



铜周报

价格或仍维持于 7000-7200 美元区间震荡

2014 年第 31 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email:

wutianmin@zrhqh.com

地址：

往期观点：

挑战 7000 美元整数关口

遇阻，短期价格或有调整

本周观点简述

从之前几个月铜价走势的特点来看，价格往往在接近每个月月末的时候会创下阶段性高点，之后则会震荡回落。从目前的市场结构看，这样的特征仍有可能继续维持。一方面经历前期大规模的增仓买入后，多头方面缺乏进一步大规模增仓的能力；另一方面由于8月交割日尚远，空头也不会轻易在未受挤压的情况下主动回补推升价格。因此7200美元一线的新高附近，仍有可能形成短期高点。本周铜价或仍维持于7000-7200美元的区间内维持震荡。

本周重点关注

- 1、投机者买盘能否继续增强
- 2、7200 美元一线高点或难以突破

上周盘面简述:

上周铜价自调整低位持续反弹，周一至周三价格小幅上行，周四在汇丰中国PMI数据大幅好于预期的刺激下显著上行，周五价格一度接近7200美元一线的前期高点，之后受印尼将恢复铜精矿出口的利空消息影响下有所回落，本轮反弹过程中沪铜表现略弱于伦铜。



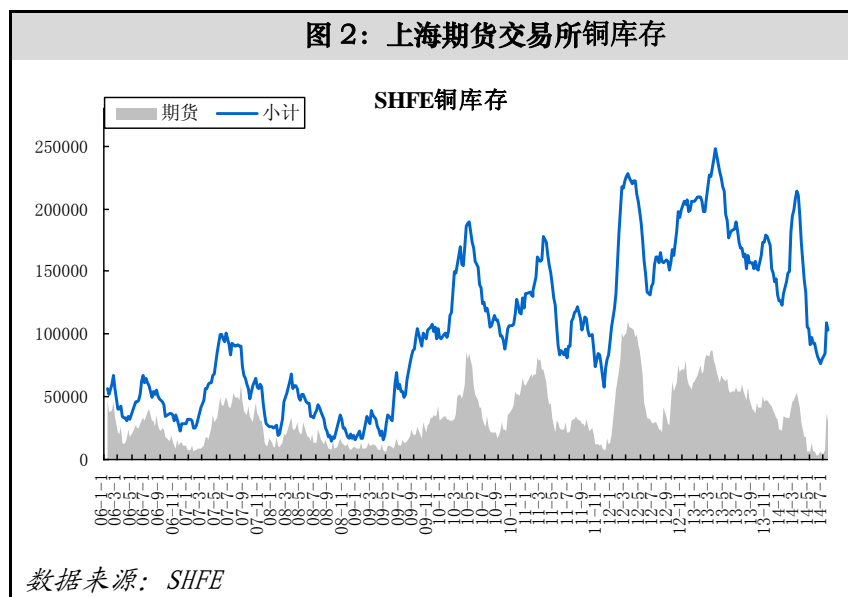
基本面情况:

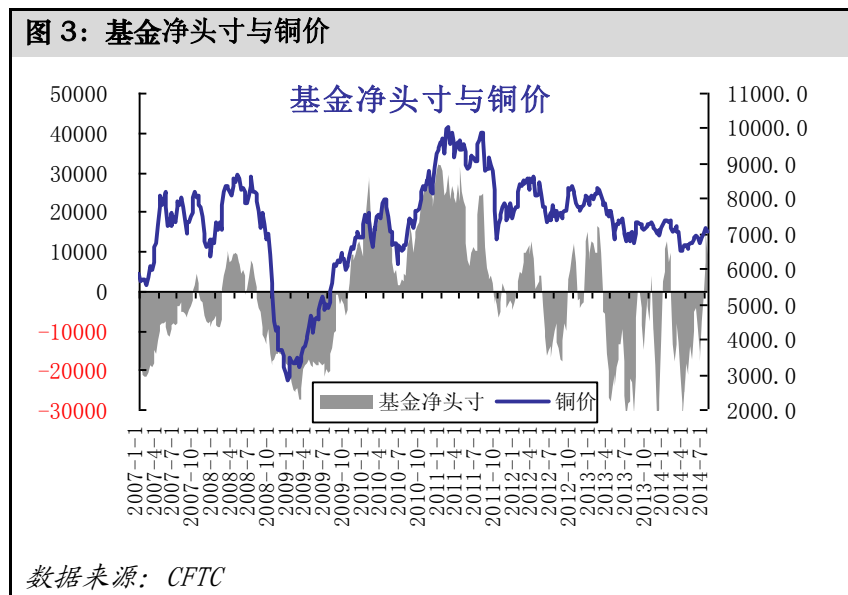
上周宏观方面最大的变化来自于中国市场，随着微刺激政策延续，中国经济终于在二季度出现了见底回升的迹象，而在7月合约陆续交割以后，尽管随着消费进入淡季，现货价格坚挺程度有所下降，但投机者处于对未来的看好，开始增持多头头寸推动了价格的上行。相对于铝、锌等刚刚摆脱低迷市况连续上行的强势，早已脱离年底低点的铜价近期表现相对温和。多少表明价格回升至7000美元上方后市场犹豫情绪开始体现。

现货升水方面，LME市场经历7月交割日前后的短暂贴水以后，再度回复到升水状态，但现货合约升水幅度并不明显，截止上周五现货升水不到20美元，到目前为止，空头受挤压而回补的压力并未开始体现。沪铜现货相对三个月期升水则回落至1000元以内。一方面价格上行过程中远期合约也开始补涨，另一方面消费买盘在进入淡季后逐渐减少也令现货提价力度减弱。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明前期价格调整过程中多头减仓积极，基金空头则保持于前期水平。对应周二7050美元左右的铜价，基金净多头寸减为不到9000手。而总多头数量依然处于7万手上方，未来多头增仓能力有限。空头方面的减仓方向值得关注。

库存方面，LME库存上周下降5100吨，与之前几周下降速度基本保持一致。注销仓单截止本周五为3.6万多吨，注销仓单占总库存数仍处于20%以上。上海铜库存下降6700多吨，7月合约交割后库存重新开始下降。





价格展望与操作建议

从之前几个月铜价走势的特点来看，价格往往在接近每个月月末的时候会创下阶段性高点，之后则会震荡回落。从目前的市场结构看，这样的特征仍有可能继续维持。一方面经历前期大规模的增仓买入后，多头方面缺乏进一步大规模增仓的能力；另一方面由于8月交割日尚远，空头也不会轻易在未受挤压的情况下主动回补推升价格。因此7200美元一线的新高附近，仍有可能形成短期高点。本周铜价或仍维持于7000-7200美元的区间内维持震荡。

操作上建议前期多头在价格新高附近平仓了结。价差结构发生逆转前，反套头寸可继续移仓持有。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。