



铜周报

铜价本周有望震荡上行

2014 年第 36 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：

2014年第38周

铜价本周有望震荡上行

2014年第35周

价格本周或震荡回落

本周观点简述

8月末铜价创下反弹新高的预期已经落空，8月最后一周的交易市场以调整完成。但这并不意味着未来价格走势将逐渐趋弱，从消费的季节性角度上看，随着第四季度的逐渐来临，市场的备货需求将从9月开始逐渐增强。当然，大前提依然重要，那就是中国为主的经济体宏观方面不发生剧烈的波动。既然市场调整已经出现，而从CFTC数据的跟踪上看上方的高点已有望延伸，则多头继续持有的理由应继续成立。价格调整后的再度上行走势或很快重现。

本周重点关注

- 1、调整后重新上行的可能
- 2、备库买入是否逐渐出现

上周盘面简述:

上周铜价显著回落，周一LME市场因假日休市，周二开始的连续三个交易日铜价持续回落，最低价探至6900美元附近，市场反弹后跟进买盘不足导致价格快速回落。周五价格略有持稳，但上探7000美元整数关口未果后略有回落报收。暑期临近结束的两周交易时间里，铜价波幅较之前有所加大，显示投资者对未来价格走势分歧也在增加。



基本面情况:

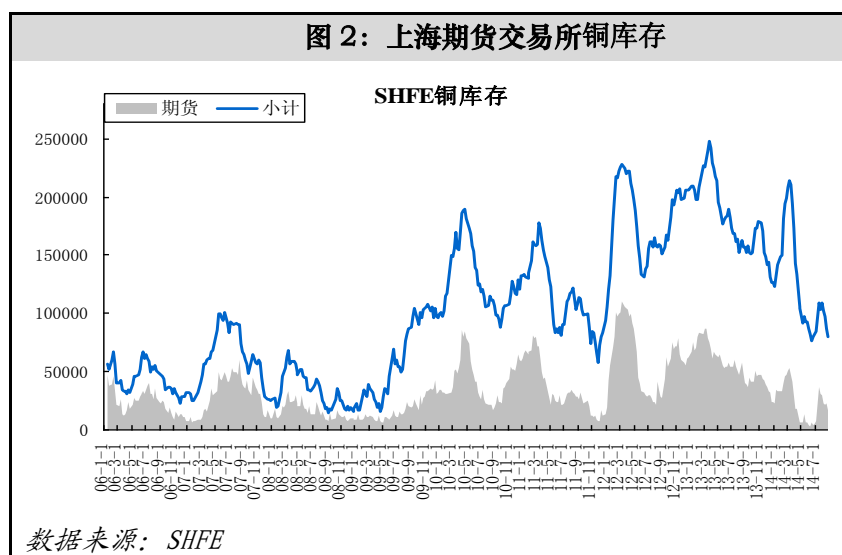
上周宏观方面相对淡静，特别是中国市场并未有重要经济数据公布，美国市场公布的各项经济数据一如预期走强，推动美股创下历史新高，但商品市场却并未受到多少利好刺激，美国经济走强预期之下的美元走高导致商品市场略有承压。

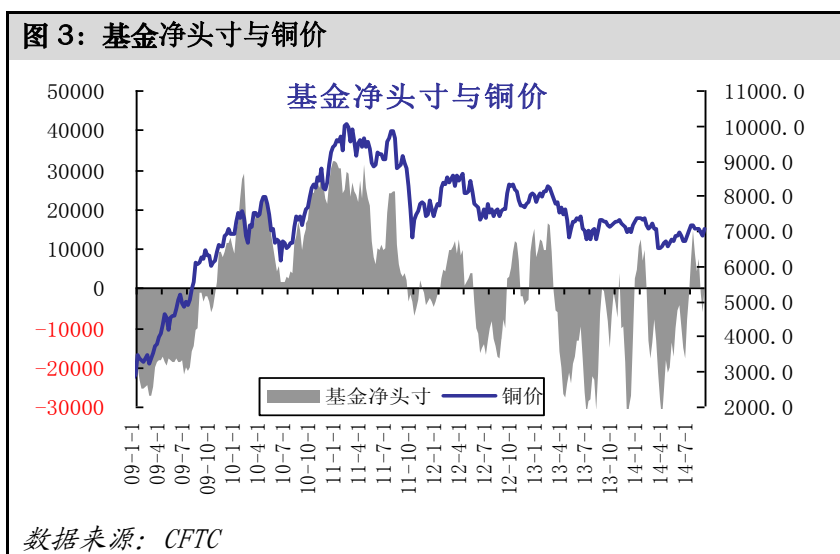
现货升水方面，LME市场现货合约相对三个月期升水先跌后涨，价格初期调整过程中伴随价格回落而下降，之后开始启稳，但整体幅

度依然较为温和，周五为29美元。沪铜现货相对三个月期升水则维持在700元左右，价格调整过程中也一度有所走高，目前维持于近期正常水平。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明价格在过去反弹过程中多头增仓与空头减仓幅度并不明显。近200美元的一个价格波动中，伴随着仅仅是6000多手的净头寸波动，如果以此数据为参考，多头总持仓量若回到7月中旬时的高位水平，则铜价将突破7500美元。这多少表明市场对价格稳定的认可程度有所提升。

库存方面，LME库存上周上升1825吨，8月合约交割后消费淡季中LME库存出现持续小幅上升。注销仓单截止本周五为2.1万多吨，注销仓单占总库存数低于15%。上海铜库存继续下降超过6000多吨，进入8月之后库存持续第五周下降。





价格展望与操作建议

8月末铜价创下反弹新高的预期已经落空，8月最后一周的交易市场以调整完成。但这并不意味着未来价格走势将逐渐趋弱，从消费的季节性角度上看，随着第四季度的逐渐来临，市场的备货需求将从9月开始逐渐增强。当然，大前提依然重要，那就是中国为主的经济体宏观方面不发生剧烈的波动。既然市场调整已经出现，而从CFTC数据的跟踪上看上方的高点已有望延伸，则多头继续持有的理由应继续成立。价格调整后的再度上行走势或很快重现。

操作上建议之前逢低介入的投机多头头寸持有。跟踪市场震荡反弹后的走势来决定平仓点位。而内外两个市场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。