



铜周报

新低或成为未来价格上涨的起点

2014 年第 48 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email:

wutianmin@zrhqh.com

往期观点：

新低或成为未来价格上涨的起点

本周观点简述

在经历了前期的持续下跌之后，随着投机空头方面增仓动能的逐渐消失，而宏观基本面仍维持于弱平衡的背景之下，铜市开始出现震荡反弹走势。价格的剧烈波动消失不见，小幅上行成为现阶段市场的主要特征。而从中期角度而言，我们预期这样的小幅反弹最终将转变为相对剧烈的大幅上行，只是触发价格开始剧烈波动的因素目前仍较难预测。若宏观方面保持稳定，则11月第三个周三交割日前的一段时间交易或成为空头集中回补的主要时间节点。式仍难以确定。

本周重点关注

- 1、消费复苏何时出现
- 2、空头回补的可能

上周盘面简述:

上周铜价冲高回落，周初两个交易体承接前期反弹势头价格持续走高，空头回补推动下LME价格一度触及6800美元上方。周三开始价格趋于回落，美元持续走强的宏观背景下，铜价承压回落至6700美元一线。而相对伦铜的强势，沪铜价格始终保持相对弱势，尽管现货升水依旧，但远期合约反弹过程中相对疲软。



基本面情况:

上周影响铜市波动的主要因素在于美联储议息会议，铜价受空头回补推动的反弹周四凌晨终结于联储议息会议后的申明。略有意外的鹰派表态令金融市场预期的加息时间节点再度指向明年年中。之后的两三个交易日中铜市主要在消化因美国加息时点略早于市场预期而带来的宏观层面利空影响。对比而言，对宏观消息反应相对弱化的铝、锌等品种则在此期间持续创下反弹新高。这表明基本金属整体的

需求阶段性恢复仍在持续。短期宏观层面的压力导致铜价有所回落。

现货升水方面，近期LME市场现货合约相对三个月期升水维持于70美元上下震荡，交割日尚远的情况下现货升水未现移动。沪铜现货升水同样相对持稳，现货合约相对三个月期货升水维持于1500元左右。两市升水皆保持稳定。

CFTC数据方面，上一数据周期铜价出现了近130美元的反弹，与此对应的是投机者净空头寸减少了6300多手，若以此数据为基础，市场将来再度回至年内净多最高水平，则价格上行目标仍指向7500美元上方。

库存方面，LME库存上周上升3050吨，需求复苏暂时无望的情况下库存继续温和上升。注销仓单截止周五为3.5万多吨，注销仓单占总库存数上升为22%以上。上海铜库存微增700多吨，库存维持于相对低位徘徊。

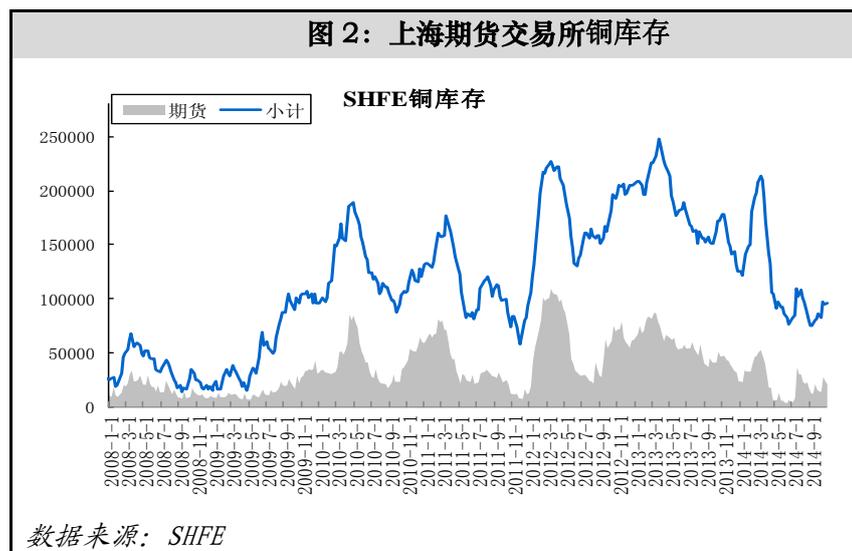
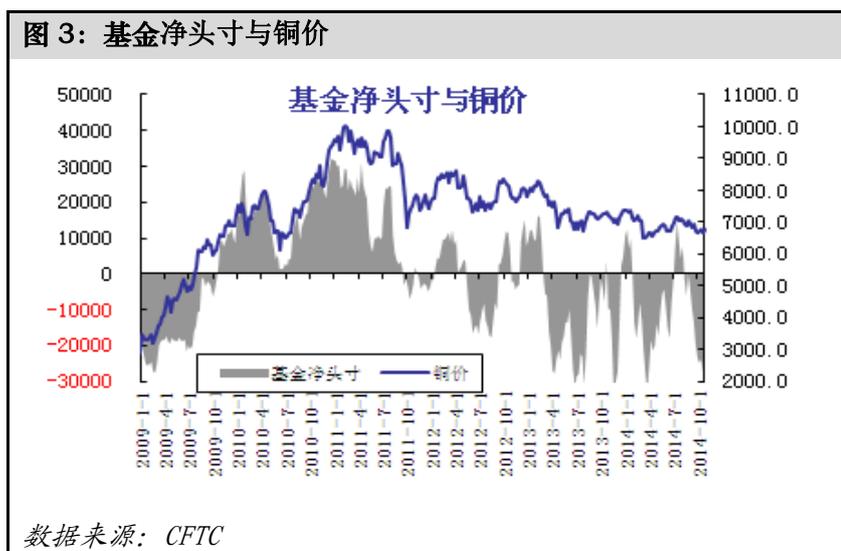


图 3：基金净头寸与铜价



价格展望与操作建议

在经历了前期的持续下跌之后，随着投机空头方面增仓动能的逐渐消失，而宏观基本面仍维持于弱平衡的背景之下，铜市开始出现震荡反弹走势。价格的剧烈波动消失不见，小幅上行成为现阶段市场的主要特征。而从中期角度而言，我们预期这样的小幅反弹最终将转变为相对剧烈的大幅上行，只是触发价格开始剧烈波动的因素目前仍较难预测。若宏观方面保持稳定，则11月第三个周三交割日前的一段时间交易或成为空头集中回补的主要时间节点。

操作上建议调整新低附近考虑增加投机多头头寸，不触及止损的前提下中期持有。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。