

铜周报

交割后逢低买盘介入，价格震荡走强

2014 年第 27 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Emai:

wutianmin@zrhqh.com

往期观点：

2014年第23周

空头回补接近尾声

2014年第22周

临近交割，价格逼近前期

高点

本周观点简述

目前这样的市场格局只要不发生变化，多头方面持有的理由也就不会发生变化。本周交割日之后，市场将有望见底回升，预计LME铜价将有望重返6800美元一线。

本周重点关注

- 1、交割日后价格见底回升可能
- 2、国内市场现货高升水状况是否持续

上周盘面简述:

上周铜价震荡走低，随着青岛港骗贷事件造成的影响进一步发展，市场对于融资铜的担忧情绪进一步增强，导致铜价在过去两个月中有惯例的交割日前易涨难跌的挤仓时间段里出现了小幅的破位下行。相对而言，沪铜价格则略强于外盘，之前价格调整过程中，历次的低开高走以及周末前6月合约的向现货价格靠拢多少体现了高升水状态下临近交割时空头被迫回补的特征。



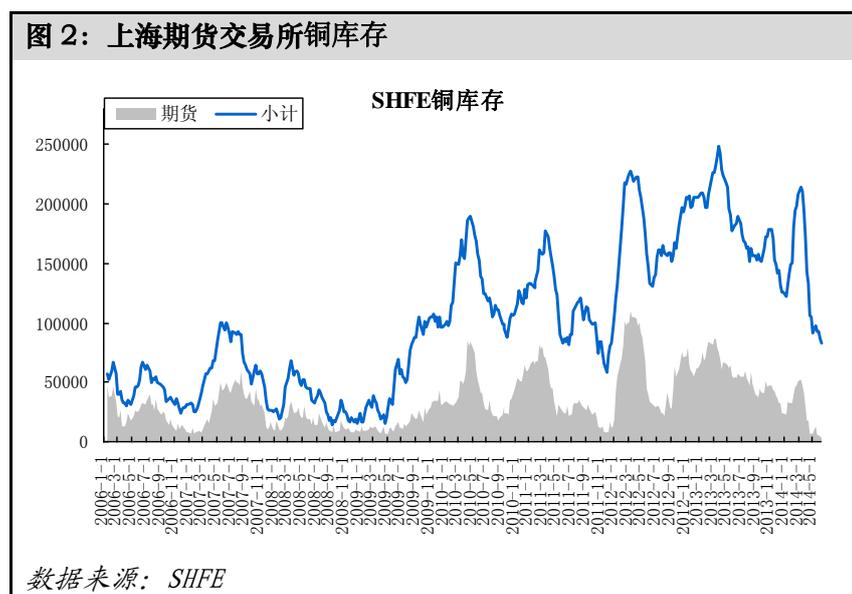
基本面情况:

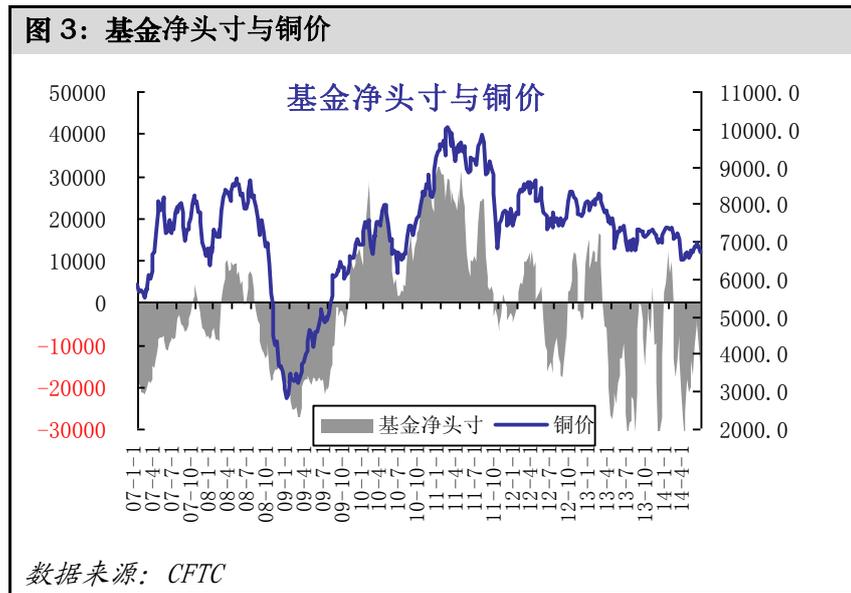
上周宏观方面重大影响因素不多，中国央行宣布进一步扩大定向降准氛围并未令市场对未来经济走向转变看法。对于铜市而言，市场承压的主要因素依然在于骗贷导致的银行收紧进口信用证开立预期。但到上周末为止，库存方面并未显示现货抛售在市场上体现。整体压力依然是心理层面更大于实际。

现货升水方面，LME市场经历6月第一周现货合约对三个月期升水的快速回落之后，随着交割日的临近，该升水略有回升，但20多美元的升水已显著低于5月末时接近100美元的阶段性高位。这表明尽管库存仍在持续回落，但在伦敦市场上，到期空头受到的挤仓压力始终维持在三个月以来的较低水准。沪铜市场的高升水状态则依然在延续，虽然价格调整过程中现货对三个月期合约升水略有回落，但临近交割时，该升水又再度接近2000元。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明价格回落过程中多空双方都在减仓，只是多头方面减仓幅度更大。基金净空头数量又再度达到15000手以上，市场持续净空状态依然未有改变。

库存方面，LME库存上周下降4075吨，交割日前库存仍在下降。但注销仓单截止本周五下降为4.6万多吨，注销仓单仍占总库存数已不足30%。上海铜库存下降4600多吨，整体库存水平创下两年多以来新低。





价格展望与操作建议

6月交割日前市场空头回补推动价格上行的格局已经成为泡影，在LME库存已经开始出现逆转迹象（注销仓单大幅下降）的情况下，市场投机空头持有心态已经开始趋稳。但关键的问题依然在于中国市场，高升水状态下空头每一次移仓都意味着较大的损失。因此在6月合约已经面临交割，7月合约即将转为现货合约的情况下，8月合约上依然堆积了双边25万手以上的持仓，目前这样的市场格局只要不发生变化，多头方面持有的理由也就不会发生变化。本周交割日之后，市场将有望见底回升，预计LME铜价将有望重返6800美元一线。

操作上建议前期多头参考沪铜1408合约47000元一线为止损继续持有，反套头寸移往远期后继续持有。

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。