

铜周报

价格脱离低点，或向整数关口反弹

2014 年第 26 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email:

wutianmin@zrhqh.com

本周观点简述

市场在经历了交割日前后的震荡调整后，随着宏观方面利空因素的逐渐淡化，多头方面的信心已经开始恢复。从内外盘相对走势来看，沪铜显著强于外盘的走势对未来价格的进一步上行将起到稳定作用。6月最后一个完整周的交易中，铜价将有望继续上行并挑战前期7000美元的整数关口。空头回补将是推动价格上行的主要动力。

往期观点：

2014年第27周

交割后逢低买盘介入，价格震荡走强

2014年第23周

空头回补接近尾声

本周重点关注

- 1、伦铜挑战 7000 美元整数关口的可能
- 2、沪铜 1408 合约持仓变化

上周盘面简述:

上周铜价持续小幅走高，周一开始市场逐渐摆脱前期因青岛港骗贷事件引发的担忧情绪，价格开始震荡走高。周三、周四两个交易日经历了交割日过去后的震荡走势后，周五铜价大幅向上突破，收盘价突破6800美元，基本修复了前期的大部分跌幅。而中国市场价格走势更是强于LME，由于高升水的持续，前期8月主力合约本周已经成为次交割月合约，在持仓量仍未大幅下降的情况下，价格周末已接近前期震荡高点。



基本面情况:

上周宏观方面最大的影响因素来自于美联储议息会议，随着QE退出逐渐进入尾声，美联储何时开始收紧货币政策开始成为市场焦点，而在6月的议息会议上，联储释放出的是更长时间维持货币政策稳定的信号，这使得商品市场的紧张情绪得到了一定程度的缓解。而

在中国市场方面，市场正越来越相信，政府维持经济保持在合理水平波动的信心相当强烈，因此未来出台进一步刺激政策的可能性正在增加。

现货升水方面，LME市场第三个周三交割日后现货升水再度回落至低点附近，之后的反弹过程中升水略有上行，但仍维持于一个多月以来的低位水平。沪铜现货相对三个月期升水则维持于1500元以上。随着日期推移，即将到期合约受挤压程度正在加强。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明价格震荡见底过程中基金多头仍在少量退出，空头少量增加。基金净空头数量又再度达到18000手以上，未来空头回补动能进一步增强。

库存方面，LME库存上周下降4275吨，交割日后库存仍在下降。注销仓单截止本周五为4.2万多吨，注销仓单占总库存数26%左右。上海铜库存下降6400多吨，整体库存水平继续创两年多以来新低。

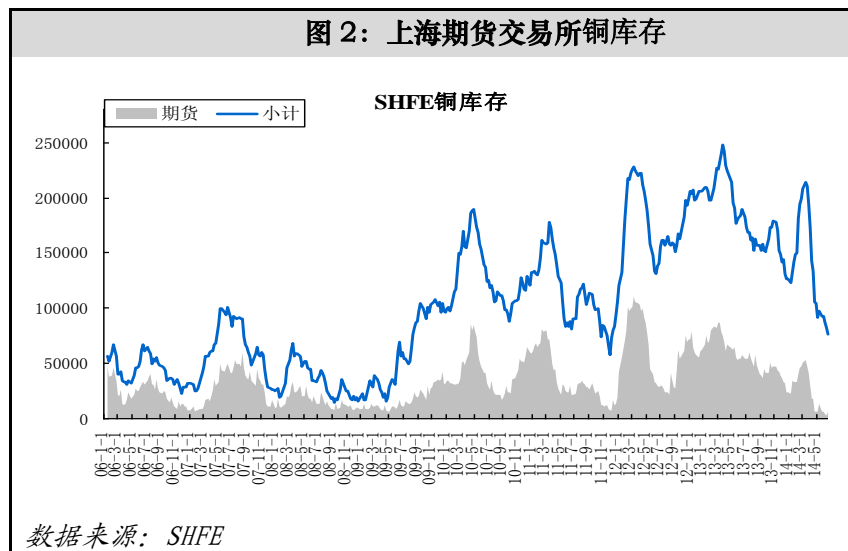
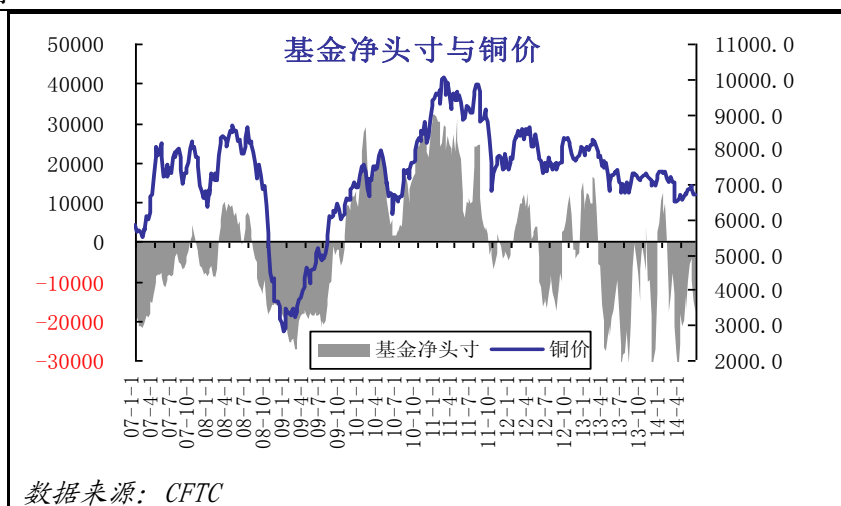


图 3：基金净头寸与铜价



价格展望与操作建议

市场在经历了交割日前后的震荡调整后，随着宏观方面利空因素的逐渐淡化，多头方面的信心已经开始恢复。从内外盘相对走势来看，沪铜显著强于外盘的走势对未来价格的进一步上行将起到稳定作用。6月最后一个完整周的交易中，铜价将有望继续上行并挑战前期7000美元的整数关口。空头回补将是推动价格上行的主要动力。

操作上建议前期多头与反套头寸继续持有。沪铜1408合约多头平仓价格参考50000元一线。

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。