



铜周报

挑战 7000 美元整数关口遇阻，短期价格或有调整

2014 年第 29 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：

2014年第26周

价格脱离低点，或向整数

关口反弹

2014年第25周

交割后逢低买盘介入，价

格震荡走强

本周观点简述

之前几个月价格反弹过程中，国内现货价格往往受阻于51000元一线，在需求没有进一步改善的情况下，该价格附近，投资者需要保持谨慎。从近几个月的波动特征来看，每月第一周市场往往在空头回补压力较小的情况下出现一定幅度的调整。因此本周铜价震荡回落的可能性较大，下方支撑，仍然位于6800美元一线。

本周重点关注

- 1、现货升水状态能否持续
- 2、冲击7000美元未果后的调整可能

上周盘面简述:

上周铜价持续走高，市场延续了近几个月来每逢月末，价格即走强的波动特征。全周五个交易日中，仅有周二出现了小幅调整，接近周末时段价格更是连续走高，周五LME铜价一度冲击7000美元整数关口，但缺乏跟进买盘的情况下，首次冲击整数关口无果回落。从走势上看，铜市已完全摆脱之前青岛港骗贷事件给价格带来的不利影响，阶段性供应紧张重新成为市场焦点。特别是沪铜市场，在近高远低的价差结构继续维持的情况下，价格的相对强势特征表现得愈加明显。

图 1: LME 铜价日 K 线图



基本面情况:

上周宏观方面并无太多变化，周初公布的汇丰中国制造业采购经理人指数多个月以来首次超越50点这一荣枯线显示中国经济正在政府主导的微刺激影响下正逐渐摆脱显著衰退的风险。而对中国在第三季度出台进一步刺激政策的预期令商品市场普遍获得了逢低买入

的小规模投机者推动。铜价反弹也在此大背景下展开。

现货升水方面，LME市场尽管库存持续下降，但现货升水幅度始终表现得较为温和，挤仓特征并不明显。现货合约对三个月期升水始终维持于不到20美元的水平上。沪铜现货相对三个月期升水则继续维持于1500元以上。即使是在价格反弹过程中，现货升水也并未显著回落，阶段性供应紧张的状态依然在维持。

CFTC数据方面，截止上周二的数据表明价格反弹过程中基金增多减空。一万多手的净空头减少导致价格出现了160美元左右的上涨。截止到上周二基金净空头数量已回落至1万手之内，空头回补动能有所下降，随着价格的继续上行，当前阶段基金多空持仓很有可能已经处于平衡状态。

库存方面，LME库存上周下降4275吨，与前一周下降数量一致。注销仓单截止本周五为3万多吨，注销仓单占总库存数降至20%之内。上海铜库存上升3200多吨，库存微幅上升。

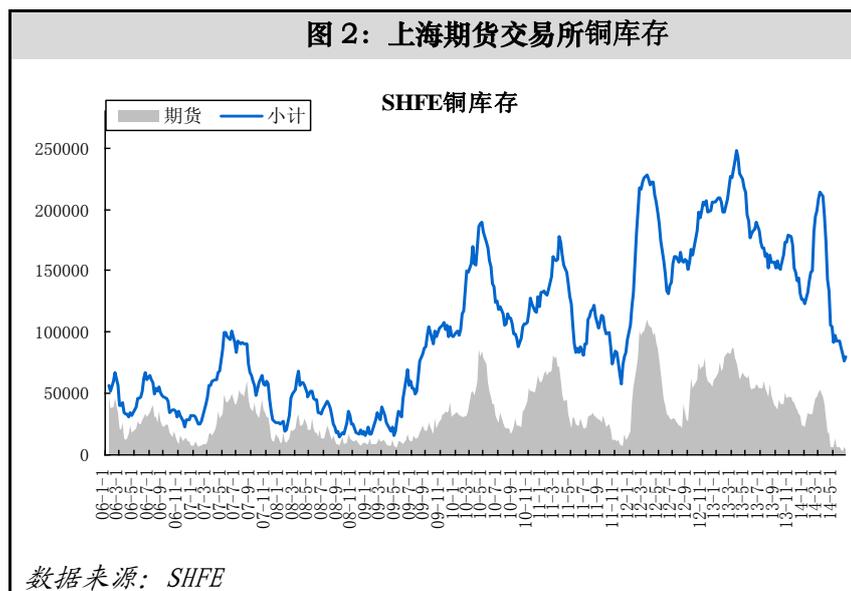
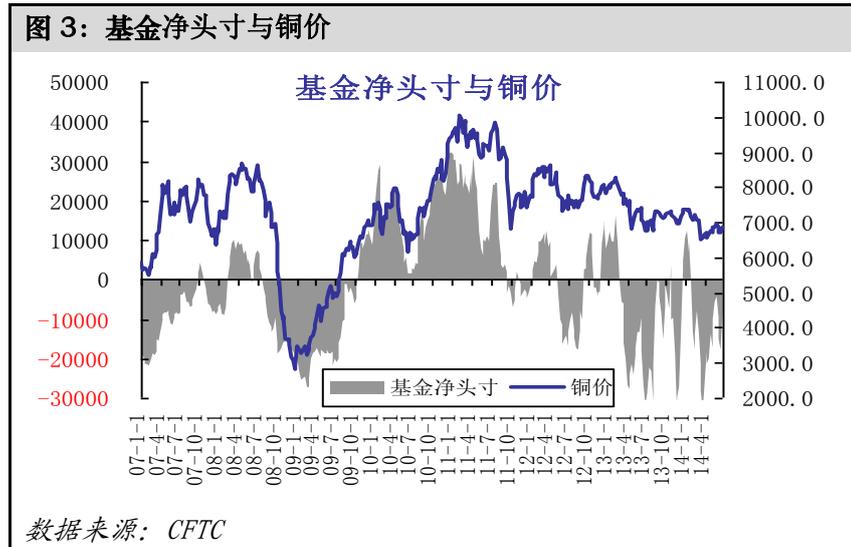


图 3：基金净头寸与铜价

价格展望与操作建议

随着6月最后两周铜价的持续反弹，沪铜与LME价格已经先后创下了3月份下跌以来的反弹新高。在宏观方面整体温和的大背景下，我们更为关注的是中国市场的阶段性供应紧张是否会令价格持续上行。之前几个月价格反弹过程中，国内现货价格往往受阻于51000元一线，在需求没有进一步改善的情况下，该价格附近，投资者需要保持谨慎。从近几个月的波动特征来看，每月第一周市场往往在空头回补压力较小的情况下出现一定幅度的调整。因此本周铜价震荡回落的可能性较大，下方支撑，仍然位于6800美元一线。

操作上建议前期多头平仓了结。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。