



铜周报

空头回补出现的可能

2014 年第 42 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email :

wutianmin@zrhqh.com

地址：

本周观点简述

近两个月LME市场面临交割日前后价格总是表现为调整，10月之后市场震荡回落并创下了几个月的调整新低。这多少表明到目前为止消费的复苏仍然未在市场价格的体现。而从目前阶段看，市场未来若有反弹或上行，首先的动力则会来自于空头回补。只是这样的回补需要宏观方面的利多刺激。目前来看，美联储10月议息会议或者是本周中国的经济数据或有望提供这样的刺激。

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:

上周铜价低位震荡，周初铜价在空头回补带动下快速反弹，之后又快速重回弱势。中国市场假期结束重新交易后也并未令市场脱离低位区间。周五重新探至低点后才再度在空头回补盘带动下脱离低点，价格反弹后回至6700美元之上。

图 1: LME 铜价日 K 线图



基本面情况:

上周影响市场最重要的基本面因素来自于周四凌晨公布的美联储会议纪要。在市场一片加息预期中联储多少释放出了不会快速进入紧缩周期的信号。对铜市而言，也多少缓解了空头进一步大举做空的压力。而从开盘后价格的表现看，节前最后一日中国公布的房地产放松限贷刺激措施并未让市场转向。未来中国经济成长进一步放缓的预期仍然相对占据上风。

现货升水方面，交割日前后LME现货合约相对三个月期升水保持

稳定，基本维持于40美元左右。到期空头回补推动价格上行的波动并未出现。中国市场现货升水同样保持稳定，现货对三个月期升水超过2000元。

CFTC数据方面，截止上周二的数据显示价格调整过程中投机空头总持仓水平再度创下历史新高，总量已接近80000手。而价格震荡调整过程中多空持仓同步增加，使得净空头头寸相对温和。空头持仓量巨大的情况下，未来回补推动价格上行的可能性正在进一步增加。

库存方面，LME库存上周下降900吨，10月合约交割日前库存出现小幅下降，库存整体波动幅度较为温和。注销仓单截止本周五为1.9万多吨，注销仓单占总库存数降为13%左右。上海铜库存下降3400多吨，整体库存位于相对低位窄幅波动。

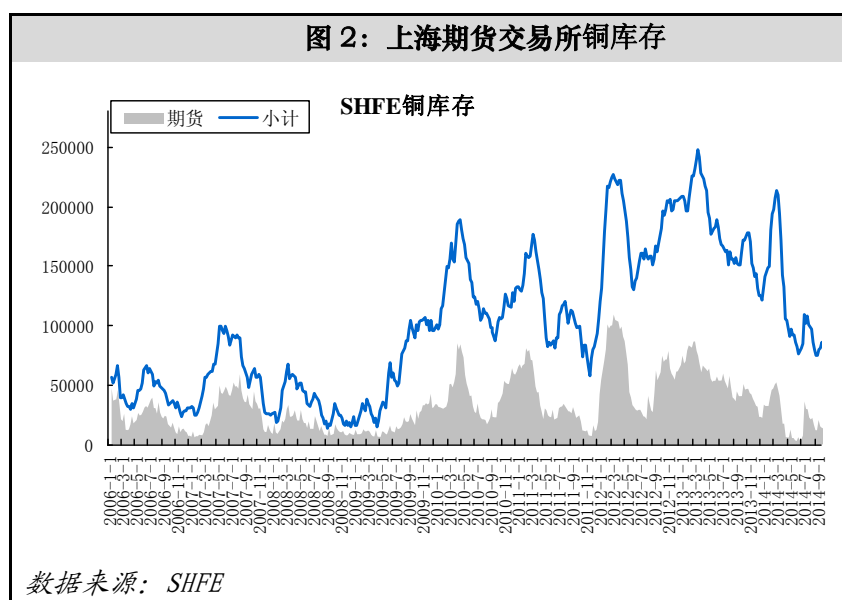
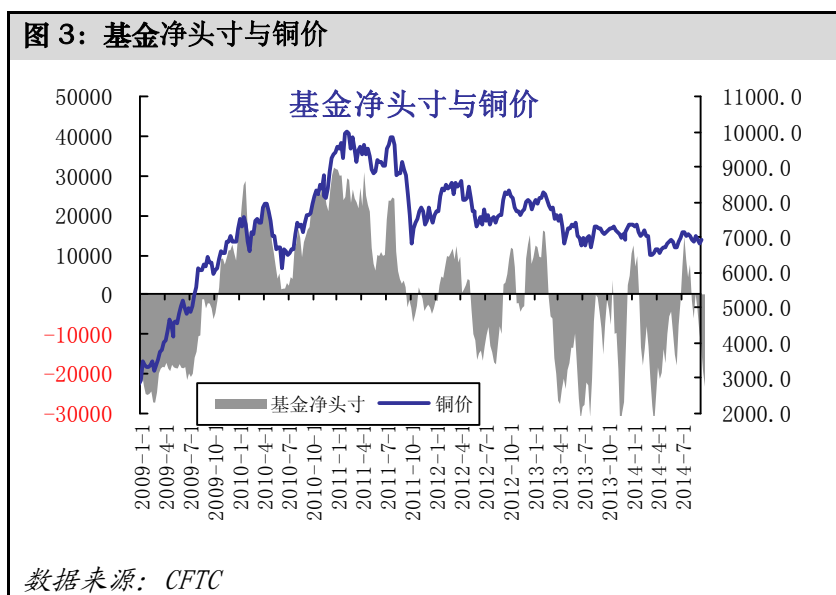


图 3：基金净头寸与铜价

价格展望与操作建议

近两个月LME市场面临交割日前后价格总是表现为调整，10月之后市场震荡回落并创下了几个月的调整新低。这多少表明到目前为止消费的复苏仍然未在市场价格上体现。而从目前阶段看，市场未来若有反弹或上行，首先的动力则会来自于空头回补。只是这样的回补需要宏观方面的利多刺激。目前来看，美联储10月议息会议或者是本周中国的经济数据或有望提供这样的刺激。

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。