

铜周报

空头回补接近尾声

2014 年第 21 周

研究员：吴天民

执业资格号：F0305756

电话：021-51557563

Email:

wutianmin@zrhqh.com

地址：上海市浦东新区源

深路 1088 号 25 楼

本周观点简述

从市场的交易机制上来说，随着LME铜市本周即将迎来的第三个周三交割日，市场5月份交割日前的挤仓上涨行情即将告一段落，随着空头回补推动价格上行走势的结束，铜价可能会从周中开始面临一定的调整压力。

本周重点关注

- 1、交割日后市场回落风险
- 2、国内市场现货高升水状况是否持续

上周盘面简述:

上周铜价显著上行，价格周涨幅创下7周以来最大。价格的主要拉升阶段在本周的上半周，周一铜价突破4月末震荡高点之后，周二仅短暂调整，周三就继续上行，并一度创下6940美元的本周高点，之后市场上行势头开始减弱，连续三个交易日未能成功站上6900美元关口后，市场维持于6850美元一线展开震荡。

基本面情况:

市场的矛盾仍在延续，空头对远期需求的不看好与现实的供应紧张使得沪铜市场的现货与其期货主力合约之间的价差始终保持在2000元以上，在沪铜5月合约交割以后，这样的价差结构仍在维持。而对于LME市场而言，库存的持续下降与近期升水结构也同样存在着挤仓的可能，只是升水结构远不如沪铜市场这样剧烈。从周末公布的CFTC持仓数据上看，截止到价格相对高点的上周二，投机者在铜市场持有净空的状态依然没有发生显著改变，整体而言，到目前位置，空头回补的幅度仍然不够充分。

库存方面，LME库存上周下降21800吨，5月交割日前库存加速流出LME仓库。注销仓单截止本周五为7.8万多吨，注销仓单仍占总库存40%以上。上海铜库存增加6400多吨，交割前有小规模入库，但总库存数量仍处于10万吨之下。

操作建议

从市场的交易机制上来说，随着LME铜市本周即将迎来的第三个周三交割日，市场5月份交割日前的挤仓上涨行情即将告一段落，随着空头回补推动价格上行走势的结束，铜价可能会从周中开始面临一定的调整压力。操作上中期多头顺最后一次上冲平仓了结，并在周中价格高点时进行反向抛售是针对挤仓上行行情比较明确的交易策略，但关键的问题在于国内市场仍然高企的现货升水，使得主力合约翻空的操作变得难度很大。因此本周我们建议的操作策略是，周初冲高过程中多头了结，升水结构改变前，反套头寸继续持有。若主力合约冲高过程中触及50000元整数关口上方，可考虑少量试空。

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。