

华泰长城期货研究所

☑ 施文竹

✉ swz@htgwf.com

☎ (021) 68757995

突破区间 寻找趋势空头入场点

报告摘要

铜:

- 上周价格逐步反弹，周五晚间拉涨幅度最大。LME3月铜当晚上涨270多点，最高触及8000美元一线。
- 现货市场，虽然月初资金压力得到缓解，但是随着供应量增加及价格持续反弹，现货报价回撤至平水附近。近期市场短期观点偏乐观，这使得中间商积极入市逢低吸纳，与此同时下游采购小有增加，但幅度明显小于中间商。尤其后半周，价格反弹幅度拉大，下游畏高迟疑，采购量下滑。整周下来，周初的成交繁荣景象未能延续太久，价格反弹后现货将逐渐步入贴水报价。
- 废铜市场，光亮铜与精铜价差扩大到1400元附近，属于年内最高值，理论上废铜消费量应有所增加。但是实际成交量没有大幅增加。仅有部分废铜持货商急于高位出货报价偏低，而大多持货商有捂盘倾向。则后市，由于废铜供应仍有问题，则废铜与电铜价差继续扩大较为有限。供应源头问题，使得市场成交量增幅有限。
- 进口市场，虽然价格反弹，但是上周进口情况却越显不好，到岸升贴水已降至55美元附近，最高也难以达到70美元的位置。进口亏损持续在1000元以上，进口市场较为疲软。
- LME库存持续减少，上周单周内减少2万吨之内，而这集中来自于亚洲库存。与往期亚洲库存减少得益于中国进口不同，目前中国进口到岸升贴水仅为55美元，进口热情很低，则说明这批货与中国进口无关。有迹象表明，这些货仅是从库存拉出，流入其他非LME库存内。造成现货看似紧缺，价格拉涨的目的。从取消仓单占比已大幅下滑来看，后期减少预期减弱。当然这也是，近期反弹的动能之一。
- 库存减少只是主推力量，而这波强反弹最大动能来源QE3的预期。外盘强势拉动了价格上涨，国内仅是跟涨。相比而言，国内地方政府的投资远远未能助涨有色太多，其仅是让前期过分悲观的黑色金属上周五反弹。而有色这边，仍是靠外盘力量。明确的是，国内情况仍较差，外盘集中于QE3的预期。本周价格高位震荡，笔者坚持前期观点，在冲破区间上限7800美元后，我们要做的是寻找抛空价位。虽然这波反弹强度高于预期，至少本周难有明显回撤，但试问仅靠QE3能支撑多久，则笔者趋势观点仍较为悲观。价格符合预期的反弹后，下一步寻找空头入场的集中价位。

上周价格逐步反弹,周五晚间拉涨幅度最大。LME3月铜当晚上涨270多点,最高触及8000美元一线。上周LME3月上涨5.14%,沪铜主力合约上涨2.22%。CFTC非商业净持仓增加4783手,其中基金多头增持872手,空头坚持3911手。LME铜3月持仓量增加。LME铜库存减少16675吨,上海铜库存减少6922吨。LME铜取消仓单为29550吨,占库存比例为13.86%。LME现货贴水2元左右。

现货市场,虽然月初资金压力得到缓解,但是随着供应量增加及价格持续反弹,现货报价回撤至平水附近。近期市场短期观点偏乐观,这使得中间商积极入市逢低吸纳,与此同时下游采购小有增加,但幅度明显小于中间商。尤其后半周,价格反弹幅度拉大,下游畏高迟疑,采购量下滑。整周下来,周初的成交繁荣景象未能延续太久,价格反弹后现货将逐渐步入贴水报价。

废铜市场,光亮铜与精铜价差扩大到1400元附近,属于年内最高值,理论上废铜消费量应有所增加。但是实际成交量没有大幅增加。仅有部分废铜持货商急于高位出货报价偏低,而大多持货商有捂盘倾向。则后市,由于废铜供应仍有问题,则废铜与电铜价差继续扩大较为有限。供应源头问题,使得市场成交量增幅有限。

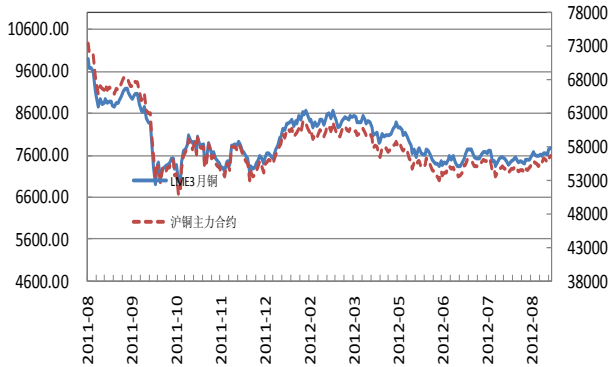
进口市场,虽然价格反弹,但是上周进口情况却越显不好,到岸升贴水已降至55美元附近,最高也难以达到70美元的位置。进口亏损持续在1000元以上,进口市场较为疲软。

LME库存持续减少,上周单周内减少2万吨之内,而这集中来自于亚洲库存。与往期亚洲库存减少得益于中国进口不同,目前中国进口到岸升贴水仅为55美元,进口热情很低,则说明这批货与中国进口无关。有迹象表明,这些货仅是从库存拉出,流入其他非LME库存内。造成现货看似紧缺,价格拉涨的目的。从取消仓单占比已大幅下滑来看,后期减少预期减弱。当然这也是,近期反弹的动能之一。

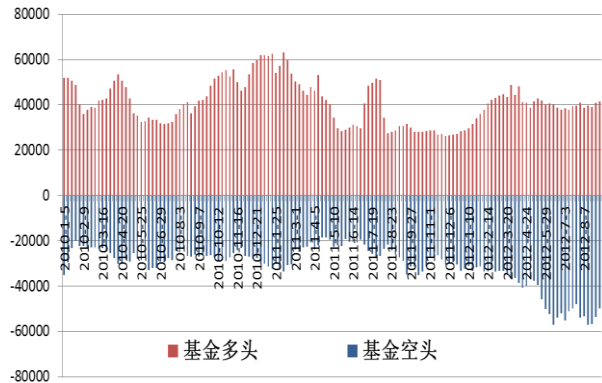
库存减少只是主推力量,而这波强反弹最大动能来源QE3的预期。外盘强势拉动了价格上涨,国内仅是跟涨。相比而言,国内地方政府的投资远远未能助涨有色太多,其仅是让前期过分悲观的黑色金属上周五反弹。而有色这边,仍是靠外盘力量。明确的是,国内情况仍较差,外盘集中于QE3的预期。本周价格高位震荡,笔者坚持前期观点,在冲破区间上限7800美元后,我们要做的是寻找抛空价位。虽然这波反弹强度高于预期,至少本周难有明显回撤,但试问仅靠QE3能支撑多久,则笔者趋势观点仍较为悲观。价格符合预期的反弹后,下一步寻找空头入场的集中价位。

期货市场

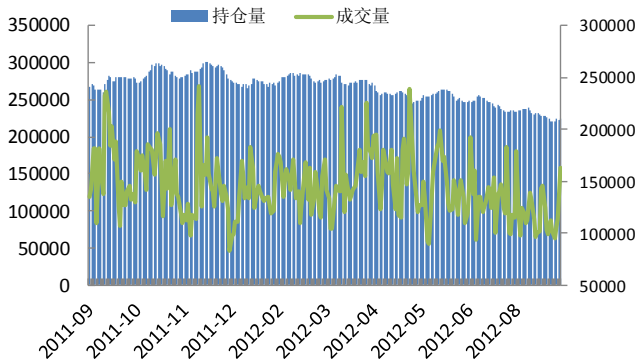
铜:



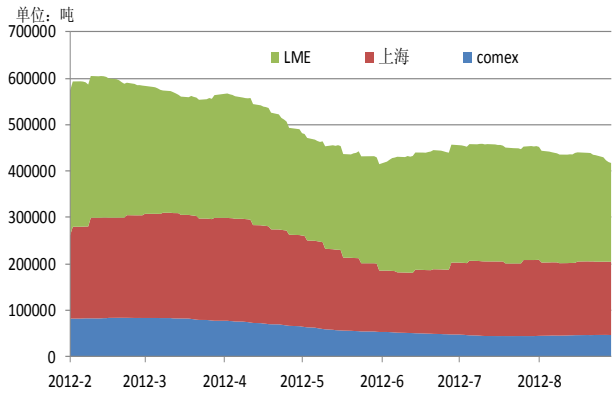
上周 LME3 月上涨 5.14%，沪铜主力合约上涨 2.22%。



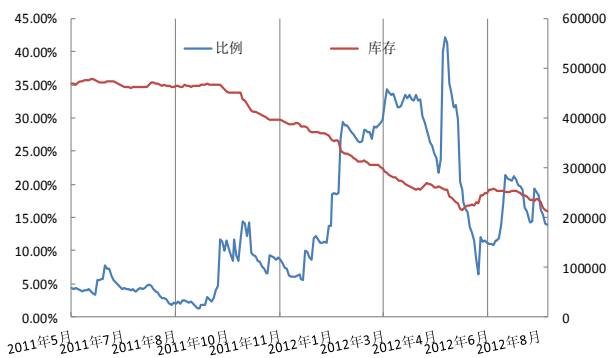
CFTC 非商业净持仓增加 4783 手，其中基金多头增持 872 手，空头坚持 3911 手。



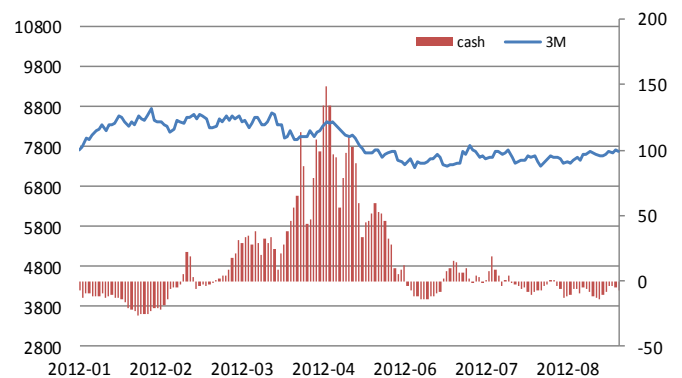
LME 铜 3 月持仓量增加。



LME 铜库存减少 16675 吨，上海铜库存减少 6922 吨。



LME 铜取消仓单为 29550 吨，占库存比例为 13.86%。



LME 现货贴水 2 元左右。

cu	总库存			欧洲		亚洲		美洲	
	总库存	取消仓单	比	总库存	取消仓单	总库存	取消仓单	总库存	取消仓单
2012-8-31	229900	36925	16.06%	15275	225	103450	30100	111175	6600
2012-9-6	213225	29550	13.86%	15900	150	87100	13200	110225	16200
周内变动	-16675	-7375	-2.20%	625	-75	-16350	-16900	-950	9600

**现货市场：
精炼铜**

华东地区	现货贴水 20—升水 60 元/吨。
华南地区	现货贴水 30—升水 80 元/吨。
北部地区	现货贴水 20—升水 70 元/吨。

现货市场，虽然月初资金压力得到缓解，但是随着供应量增加及价格持续反弹，现货报价回撤至平水附近。近期市场短期观点偏乐观，这使得中间商积极入市逢低吸纳，与此同时下游采购小有增加，但幅度明显小于中间商。尤其后半周，价格反弹幅度拉大，下游畏高迟疑，采购量下滑。整周下来，周初的成交繁荣景象未能延续太久，价格反弹后现货将逐渐步入贴水报价。

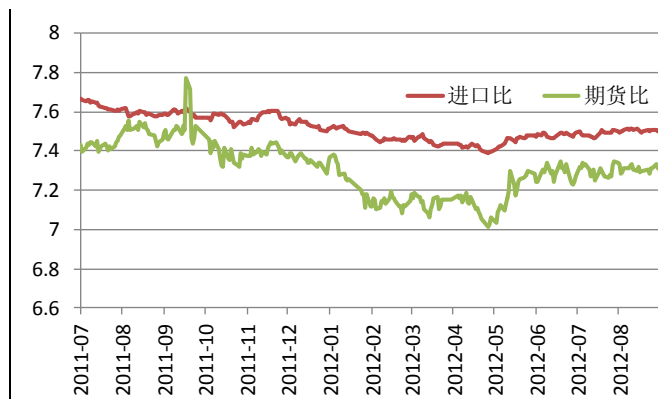
废铜

北方地区	50500—51000 元/吨
广东地区	50500—51100 元/吨
江浙地区	50400—51000 元/吨

废铜市场，光亮铜与精铜价差扩大到 1400 元附近，属于年内最高值，理论上废铜消费量应有所增加。但是实际成交量没有大幅增加。仅有部分废铜持货商急于高位出货报价偏低，而大多持货商有捂盘倾向。则后市，由于废铜供应仍有问题，则废铜与电铜价差继续扩大较为有限。供应源头问题，使得市场成交量增幅有限。

两市比价：

铜：



进口市场，虽然价格反弹，但是上周进口情况却越显不好，到岸升贴水已降至 55 美元附近，最高也难以达到 70 美元的位置。进口亏损持续在 1000 元上方，进口市场较为疲软。



公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401-1404室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎泰会所201和202号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街1号航天科技大厦8层806号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。