

沪铜放量震荡，蓄势待发

广发期货 刘碧沅

上周笔者提到“铜市或将继续破位下行，而剑指成本价位，即 LME 市场有望跌向 3100 美元/吨，国内市场第一目标位 25000/吨附近。”，国内外铜价目标位于上周五纷纷实现。本周则以成本价位为轴心，宽幅震荡，涨跌互现，成交量和持仓量大幅增长，多空分歧加剧。多方依据美国汽车救助法案，中国中央经济工作会议召开，成本支撑强劲，减产传闻不止，多看铜市；空方则坚持经济萎靡，消费不振，短期利好难成气候，反弹乃加仓契机。

其实，从 11 月下旬以来，沪铜增仓活动就已开始，当时只有 21 万手，上周五增加至 29 万手有余，本周资金加大力度，周二周三日均增仓近 2 万手，成交更是在周一放出了 70 多万手的天量，创沪铜上市以来的新高。周二周三的成交量也稳定在 50 万手以上。资金不断介入，铜市暗流涌动。相比而言，LME 市场持仓则稳定得多。一般情况下，资金青睐往往能够构筑大行情，多空旗鼓相当，互不相让，而最终市场天平的倾斜定会让其中一方溃不成军，加剧市场的单边行情。

眼下，利好确实充斥市场。首先，中国中央经济会议本周召开，在国际金融危机肆虐和国内经济急剧下滑的大背景下，“保增长、促发展”成为今年中央经济工作会议的主题。据了解，“灵活审慎”是明年中央宏观调控政策的四字箴言。而“保增长、上水平、增活力、重民生”将成为明年经济工作的主线。今年铜市动辄拿来安慰多头的“中国因素”此时必会成为多头进军的原因。如果中国经济增长率能够保持 8% 的水平，铜市需求或许并不像预期的那么差；其次，美国政府将向美国三大汽车巨头提供紧急贷款，并获得相当于所提供的紧急贷款金额 20% 的认股证。这个贷款项目将面向通用汽车、福特汽车公司和克莱斯勒，总额大约为 150 亿美元。目前此法案已经被送往白宫进行审核，当然，这并不是最终版本，而诸如与汽车业有联系的沪胶、沪铝、沪铜的走势显然已经在消化这个利好；再次，是纷沓至来的减产消息，包括 Freeport Copper and Gold 公司, Nippon Mining Holdings 公司, Sumitomo Metal Mining 公司和 Anvil Mining 公司在内的矿工和冶炼商都宣布减产或停产。减产一事在熊市中大家耳闻能详，但是偏偏在内外市场都有利好的时候出现，则顺理成章成为炒作的热点之一。最后就是成本支撑，国内外冶炼成本价位一度被跌穿，速度之迅猛，技术上的修正要求也加剧多头抢反弹的热情。

诚然，利好的短期效应或能延续几天，目前市场炒在热头上，资金热情极高，蓄势也是需要时间和空间的。如果没有出现大利空消息，料市场这场资金拉锯战还将继续，而一旦出现糟糕的经济数据或者说预期利好没有兑现的消息，市场将重新回到需求疲软上来。从目前

期权的表现看，并没有出现异常，卖出期权的敲定价格也在不断下降，伴随第三个周三的到来，宣布执行期权的空头期货合约在之前或许会打压价格，获利平仓，靠近第三个周三之前的交易日则可能出现空头平仓的价格反弹，从而形成先跌后涨的局面。CFTC 的基金持仓报告显示，尽管多头持仓有所增加，但是空头持仓数量增加更甚，净空持仓目前达 17722 手，外盘要想大幅上涨怕也难，国内市场尽管有时会走出稍强稍弱的行情，但是始终难以摆脱外盘价格的制约。而且，西方的圣诞节，中国的元旦将近，企业面临资金压力，卖压沉重，基金的回赎压力也较大，这些均可能导致新一轮的下跌。

对于投资者而言，面对拉锯战行情，一定要三思后行。技术上看，虽有反弹的要求但是周线压力重重，难以突破，短期炒作的效果怕是要长期才能释放，而经济数据的频繁颁布，一旦弱于预期，铜价理性下跌成必然。当然，短期反弹或持续几日，投资者可减少操作，待反弹结束后继续沽空。