

2015 年 08 月 03 日

星期一

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

空头强力施压铜价上涨乏力 建议谨慎观望**目 录**

一、期货行情回顾.....	2
二、重要影响因素分析.....	2
三、技术分析.....	3
四、投资建议.....	3
五、每日图表.....	3

一、期货行情回顾

今日沪铜单边下行。沪铜夜盘受累于伦铜下跌，开盘后便承压下跌。日内股市持续下挫，致使市场信心不堪一击，铜价无力上涨，延续下行走势，终收于 37900，收跌 0.99%。成交量增加 17.7 万手，持仓量增加 36698 手。主力合约 10 收于 37870，下跌 0.99%。成交量暴涨 49.7%至 43.7 万手，持仓量增加 10.5%至 34.3 万手。

周五伦铜两次冲高回落。亚洲时段，伦铜跟随沪铜持续下挫，虽欧洲数据相对企稳，但无法支撑伦铜，停止跌势。晚间因美元阶段性回落，一度上冲 5300，但随着美元再度走强，伦铜承压，收跌于 5224，下跌 0.64%。成交量小增 105 手，持仓量减少 857 手。

二、重要影响因素分析

周末公布的重要数据：美国方面，公布了美国 7 月芝加哥 PMI 数据较前值 49.4 上升至 54.7，PMI 数据大幅攀升，无疑一扫之前房地产数据回落的阴霾，对美元形成支撑。然而美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值却较前值与预期出现回落，至 93.1，主要因公布的经济增速不够理想，其值仍位于最近一年月度均值（94.5）之上，说明消费者信心仍相对利好。欧洲方面，德国公布了 6 月实际零销售月率由先前的 0.4%下降至环比-2.3%，但 6 月实际零售销售年率同比上升 5.1%，高于 4.0%的预期，可见德国 6 月消费意愿出现小幅放缓，主要受 6 月各项经济指标整体回落影响，但二季度的经济发展步伐稳健，消费情况亦逐步改善。欧元区公布 7 月 CPI 年率初值，持平前值与预期，为 0.2%，说明欧元区经济复苏仍保持着温和地态势，缺乏主要推动力，而通胀率仍低于目标值 2.0%。

周五美元触底反弹，因为公布的消费者信心指数出现回落，致使美元在夜间出现了一个骤降，但日前美联储会议偏鹰派的消息使得市场对于美元信心巩固，稍后美元便自行修复，大部分回收跌幅，收于 97.208，小跌 0.27%。全球股市承压，道指继续收跌于 17745.98，下跌 0.32%。晚间美元走低使得原油盘中出现一个小反弹，然而近期原油产量增加致使原油价格持续下挫，收于 48.2，重挫 3.07%。

周五 LME 库存出现降低迹象。LME 库存减少 650 吨至 345475 吨。注销仓单增加 3175 吨至 26850 吨，注销仓单占比修复至 8.0%。实际可用库存为 318625 吨，较之前的 322450 吨减少 3825 吨。近日伦铜价低，买家逢低吸货，买入伦铜仓单增加，只是注销占比出现回升，而实际可用库存下滑。

现货方面，上海有色现货报价下跌 260 元至 38740 元/吨。近月现货平水-升水 80 元/吨，均价下跌 45 元至 40 元/吨。沪期铜延续跌势，沪伦比值维持高位，进口铜供应涌入市

场，造成现铜升水不断收缩，供应压力增大。

沪铜 10 合约持仓量与成交量双涨。10 合约成交量增加 153876 手至 436930 手，持仓量增加 32532 手至 342842 手。主力合约成交量与持仓量双涨，换月结束，资金流入主力合约。10 合约前二十名交易排名中，空单增仓 7224 手至 110260 手，多单增仓 11114 手至 106671 手。空头方面，永安期货领涨，增仓 2302 手，金瑞期货与广发期货亦有逾千手增持，而大地期货则出现 1334 手减持；多头方面，金瑞期货、招商期货以及大有期货均有与千手增持，但不及集成期货，其增仓 2925 手。今日铜价继续走低，多单入场意愿增强，然而多空双方持对铜价观点相悖，致使场上交投浓烈。

上期所库存较上周五无变化，仍未 9732 吨。需求进入消费性淡季，仓单库存跌破 1 万吨，而现货价格亦不断下跌，说明场上持货意愿不强。

三、技术分析

沪铜 10 收于带长上影小阴线，收盘价停留在布林通道的下轨道上。组合均线仍呈空头排列。MACD 无明显变化，小绿柱持平，DIFF 与 DEA 双线出现下滑趋势。KDJ 三线相交后，一致向下。场上多头乏力尝试抬高铜价，但力量不及空方，铜价承压于 10 日均线，而各项指标亦预示着铜价仍有下降风险。

四、投资建议

铜价继续承压下跌，除受股市起伏影响外，美元强势亦是铜价上涨乏力。虽然欧美经济数据较为利好，但对铜价支撑作用微薄。而国内经济下行压力巨大，财新制造业 PMI 数据超预期下跌至 47.8，位于荣枯线下方，暗示着终端产业正在挣扎，对铜的需求造成打击。进入淡季，需求放缓，而现货供应因进口铜流入而使得现货升水下滑，供需不平衡更是对铜价形成打击。技术面上看，铜价仍有下跌趋势。建议投资者持谨慎观望态度，日内关注 37500-39000。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



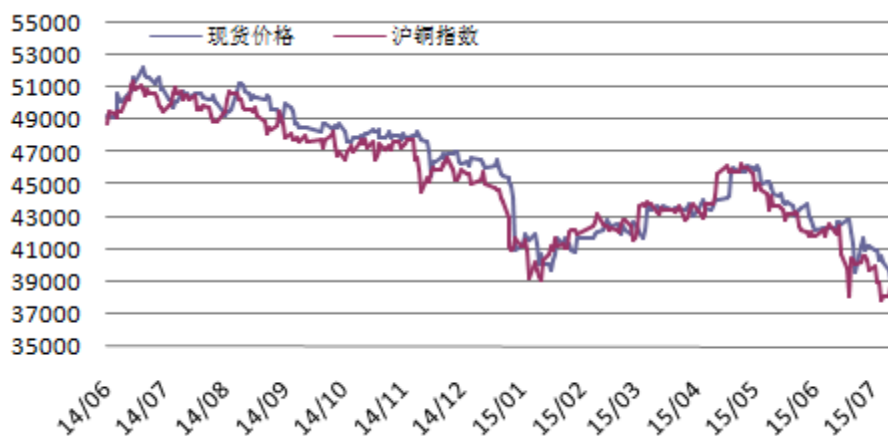
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



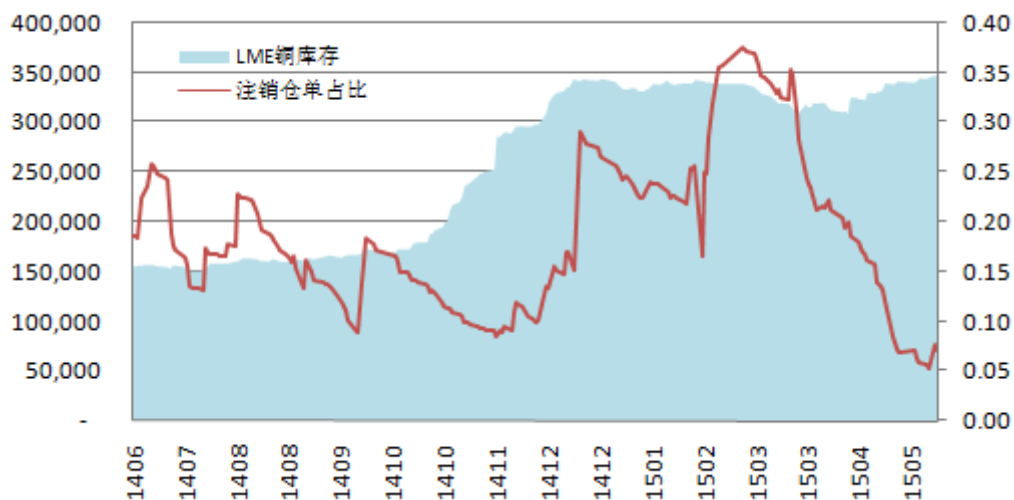
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差出现收缩



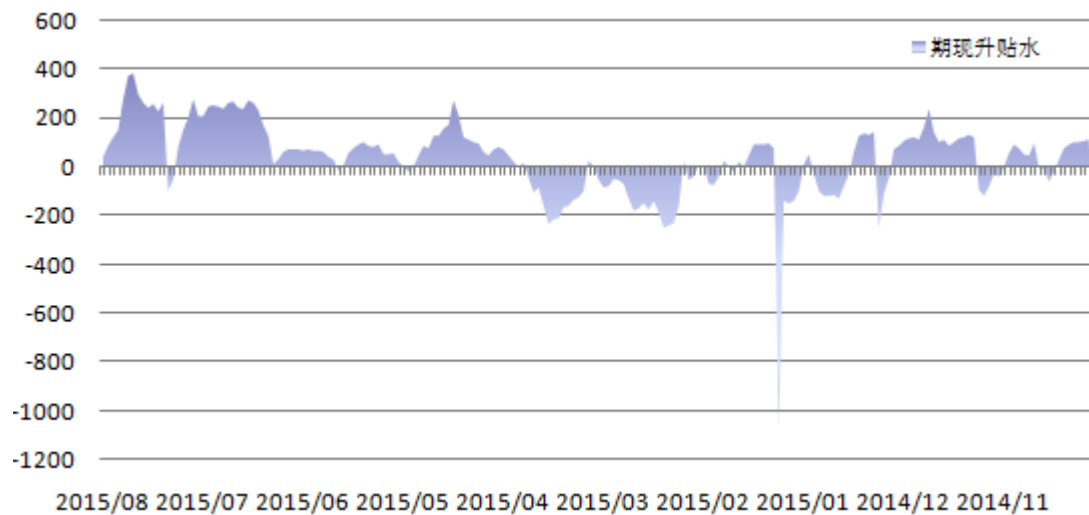
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存小幅降低, 注销仓单占比下降 0.8 个百分点至 7.0%



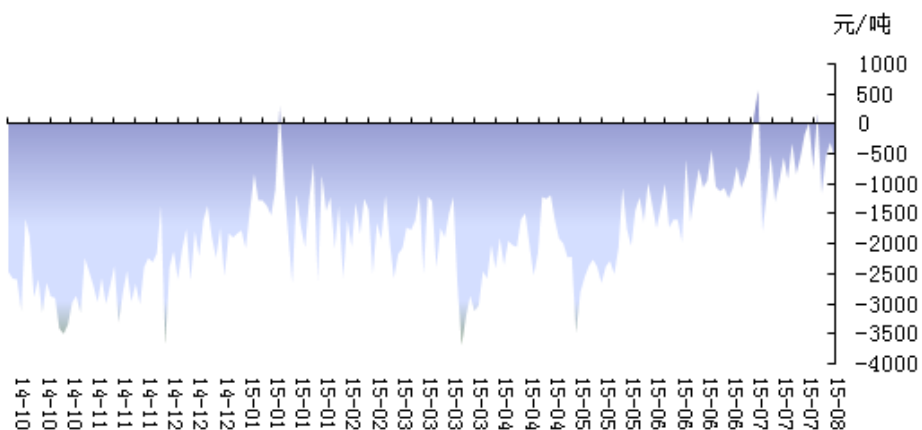
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现升贴水下降 45 元至 40 元/吨



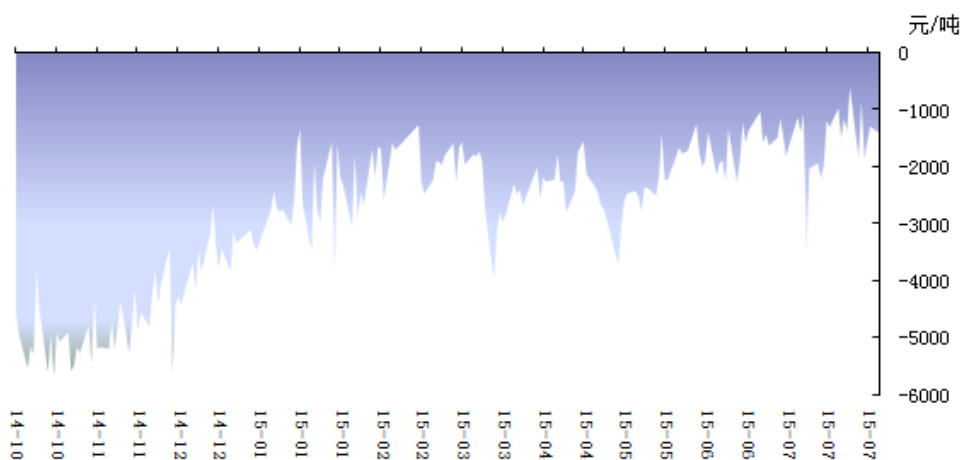
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 伦铜进口由周四盈利转亏损扩大至 541 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 小幅增加值 1391 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“东兴期货研发中心”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。