

2015 年 08 月 04 日

星期二

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

铜价将持续盘整 短线可高抛低吸

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

今日沪铜窄幅震荡。夜盘空头回补，沪铜小幅反弹。然而日内沪铜表现纠结，延续之前下行趋势，震荡走低，而午后得益于股市走高出现反弹，收复日内跌幅，收于 38190，小涨 0.77%。成交量降低 44592 手，持仓量减少 26530 手。主力合约 10 收于 38190，上涨 0.84%。成交量锐减 20.6%至 40.5 万手，持仓量降低 7.8%至 31.6 万手。

昨日伦铜继续震荡寻底。亚洲时段，伦铜跟随沪铜承压下行。稍后，伦铜一度上冲 5225，受 5 日均线压制，败兴而归。晚间伦铜抓住美元下挫机会，再度发力，惜缺乏挺价因素支撑，最终收跌于 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

昨日公布的重要数据：美国方面，公布了 7 月 Markit 制造业 PMI 终值，持平前值与预期为 53.8。7 月 ISM 制造业 PMI，表现逊于预期，指数由高点降至 53.5。ISM 制造业 PMI 由美国供应管理协会公布，相对更为权威，7 月数据较之前出现回落，说明美国制造业进展放缓，其中降幅主要受就业指标以及库存指标影响。ISM 就业分项指数从 6 月的 55.5 跌至 52.7，不及预期的 54.7；而积压订单锐减，库存指标下降 3.5 至 49.5。欧洲方面，法国、德国、意大利公布了 7 月制造业 PMI 终值数据，其中德国与意大利较前值上升，分别为 51.8 与 55.3，而法国数据则持平前值为 49.6。说明德国的制造业仍保持着温和发展的态势，意大利相对势头更为强劲，而法国制造业进程停滞不前。欧元区也公布了 7 月 PMI 终值，具体数据为 52.4，较预期略微上涨 0.2，主要得益于德国以及意大利的支撑。

昨日美元震荡上扬，盘中因 ISM 的 PMI 数据表现不佳，出现冲高回落，但基于相对利好的通胀数据，美元重拾信心，再度走高，收于 97.498，收涨 0.3%。美国经济数据疲软，道指继续承压下行，收跌 0.52%，收于 17598.2。原油增产，全球经济疲弱，供应过剩忧虑加剧以及美元高位运行压制，美原油收于 46.72，创近 6 年新低，暴跌 3.13%。

昨日 LME 库存出现增高迹象。LME 库存增加 1050 吨至 346525 吨。注销仓单减少 2675 吨至 24175 吨，注销仓单占比下修至 7.0%。实际可用库存为 322350 吨，较之前的 318625 吨增加 3725 吨。需求淡季，全球库存堆积，而铜价持续低迷，期铜价格优势渐失，注销仓单不断减低。

现货方面，上海有色现货报价下跌 350 元至 38390 元/吨。近月现货贴水 100 元-贴水 30 元/吨，均价下跌 105 元至贴水 65 元/吨。沪期铜再续跌势，下游持观望态度，成交意愿不强，加之进口铜流入，供应压力较大，现铜转贴水。

沪铜 10 合约持仓量与成交量双降。10 合约成交量减少 31776 手至 405154 手，持仓量减少 26702 手至 316140 手。主力合约成交量与持仓量双降，因铜价反复，未入场者谨慎观望。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 4656 手至 104882 手，多单减仓 6485 手至 100049 手。空头方面，永安期货领降，减持 2635 手，广发期货亦减少 1058 手；多头方面，降幅较为平均，国泰君安、南华期货与大有期货均有逾 700 手减持。铜价反复，多空搏杀激烈，止损离场活动亦增加。

上期所库存较前涨 200 吨至 9932 吨，涨幅来自中储吴淞。仓单库存仍低于 1 万吨，说明投资者持货意愿不强。

三、技术分析

沪铜 10 收于小阳线，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，其中 5 日均线有企稳迹象。MACD 指数下降逾 50%，小绿柱收缩，DIFF 与 DEA 双线持平。KDJ 三线相交，J 线呈上升趋势。今日场上多空博弈激烈，多头挺价意愿强烈，相对力度较强，铜价仍将保持盘整姿态。

四、投资建议

沪铜日内表现纠结，而伦铜受美元压制，内外铜价上涨缺乏动力。需求淡季，全球库存均出现增加迹象。今日现货由升水转贴水，说明市场供应压力加大，而下游买兴不旺，成交量低。基本面对铜价支撑乏力，而技术面上看，多空双方对铜价看法各异，未来上涨道路较为曲折。建议保持谨慎态度，关注 37500-38600 区间，日内可进行高抛低吸操作。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



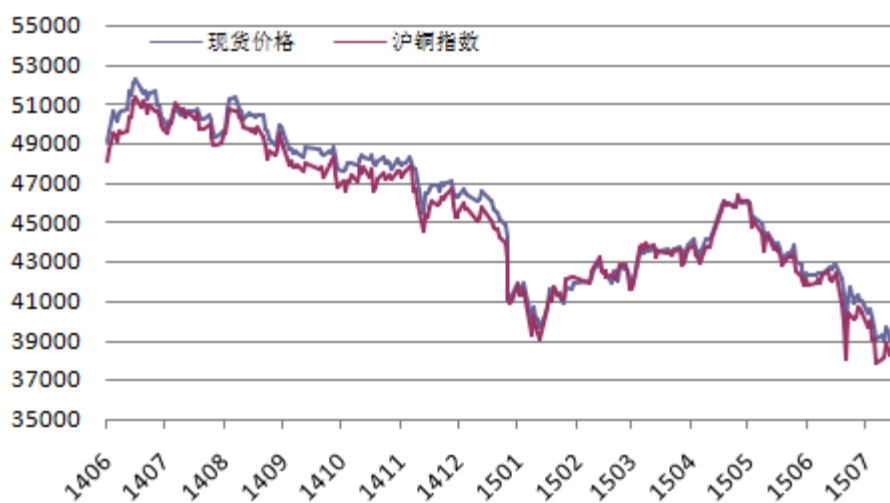
来源：东兴期货研发中心

图 2：伦铜日 k 线图



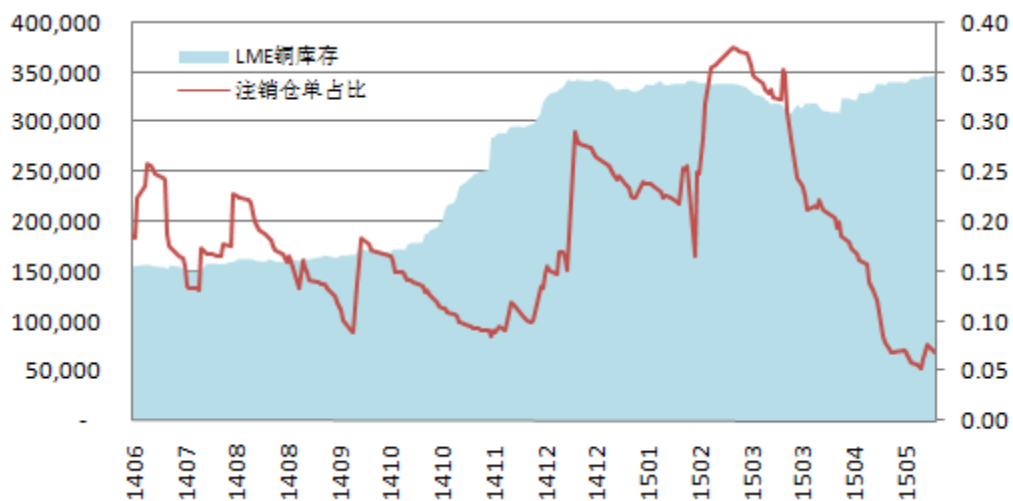
来源：东兴期货研发中心

图 3：上海期现价差继续收缩



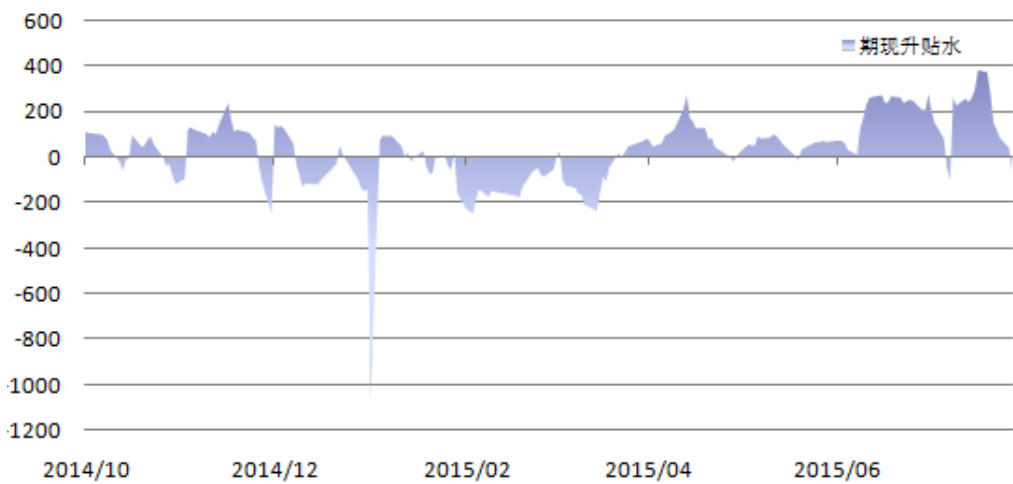
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存增加, 注销仓单占比下降至 7.0%



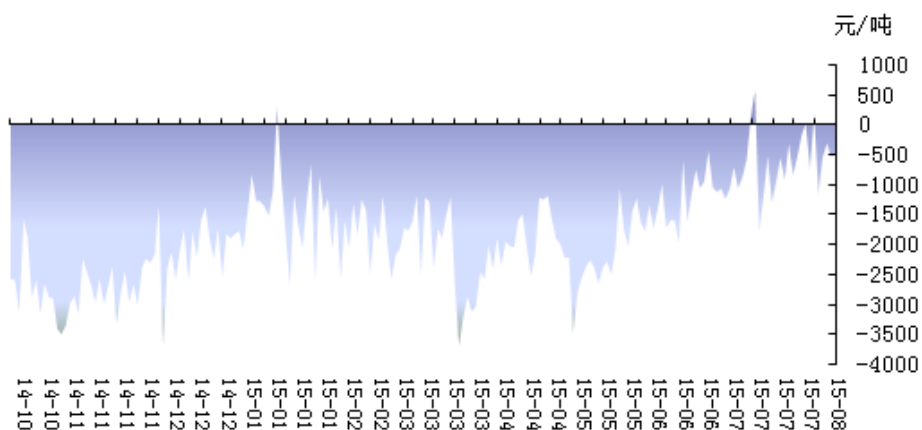
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现由升水转贴水贴水 65 元



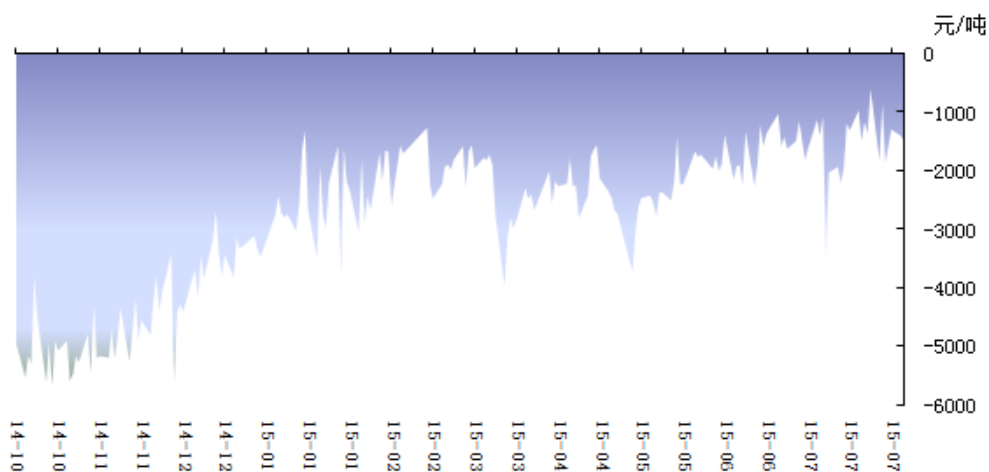
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损收窄至 487 元/吨



来源：东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损，扩大至 1457 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。