

2015 年 08 月 05 日

星期三

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

铜价上涨仍有阻力 短线可继续高抛低吸

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

今日沪铜高开低走尾盘小幅反弹。夜盘沪铜未受美元走强打压，保持区间小幅波动。然而开盘之后，受空头抛售打压，重挫近 1000 点。所幸午后股市反弹提升投资者信心，沪铜跟随大盘震荡走高，终收于 38120，小涨 0.37%。成交量下降 35.7%至 44.4 万手，持仓量增加 1.3%至 76.3 万手。主力合约 10 收于 38120，上涨 0.4%。成交量下降 33.6%至 26.9 万手，持仓量增加 2.9%至 32.5 万手。

昨日伦铜震荡上扬后维持高位运行。伦铜受沪铜上涨带动，于亚洲时段突破 5200 后保持高位运行，晚间因美元走强而小幅回吐之前涨幅，终收于 5222.5，小涨 0.59%。成交量收紧 5522 手，持仓量增加 5416 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国方面，6 月工厂订单月率上升 1.8%，符合市场预期，前值下降 1.1%，6 月剔除运输后的工厂订单月率上升 0.5%，前值为下降 0.1%。因运输设备一起其他商品的需求强劲，美国的工厂订单数据在 6 月出现强势反弹，美国制造业复苏前景充满希望。欧元区公布了通胀数据，6 月 PPI 同比下降 2.2%，预期 0.0%，前值为下降 2%。结合之前公布的 PMI 制造业数据来看，说明欧洲整体经济复苏尚不稳定，较 5 月表现出现放缓迹象。

昨日美元触底反弹，稍早公布的高盛连锁店销售年率数据较前值回落，小幅打压美元，但晚间强劲的工厂订单数据提振美元攀升，市场对年内加息预期增强，美元一度冲破 98，收于 97.994，涨 0.51%。美元走强对道指形成压制，收于 17550.6，下跌 0.27%。美国当 API 原油库存较预期大幅缩减提振油价震荡走高，虽晚间美元走强对原油形成一定打压，但库存变化使得美原油超跌反弹，大涨 1.33%，收于 47.34。

昨日 LME 库存继续增加。LME 库存增加 975 吨至 347500 吨，注销仓单减少 25 吨至 24150 吨，注销仓单占比微跌至 6.9%。实际可用库存为 323350 吨，较之前的 322350 吨上涨 1000 吨。全球显性库存持续增加，说明市场需求较为疲弱，铜价低位运行，投资者对期铜青睐降低。

现货方面，上海有色现货报价上涨 70 元至 38460 元/吨。近月现货贴水 80 元-贴水 10 元/吨，均价上涨 20 元至贴水 45 元/吨。沪铜反弹乏力，现货价格微幅上涨，而持货商出货意愿强烈，现铜仍呈贴水，需求偏淡，下游买兴不旺，铜价难获支撑。

沪铜 10 合约持仓量与成交量相背离。10 合约成交量减少 135944 手至 269210 手，持仓量增加 9066 手至 325206 手。主力合约成交量与持仓量相背离，铜价盘整，多空双方看法不

一，双方较为谨慎。10 合约前二十名交易排名中，空单增仓 2815 手至 107687 手，多单增仓 2524 手至 102573 手。空头方面，永安期货大幅增持 2246 手；多头方面，变化较为平均，其中金瑞期货、宏源期货以及招商期货均有逾 500 手增持。铜价区间盘整，但场上看空情绪相对较为浓烈，而多头表现略微谨慎。

上期所库存上涨 600 吨至 10532 吨，涨幅仍然来自中储吴淞。库存突破 1 万吨，下游买兴不旺，需求淡季，库存逐渐开始增加。

三、技术分析

沪铜 10 收于带长下影的小阴线，收盘价格停留在布林通道的下轨道上。组合均线呈空头排列。MACD 指数继续收缩至-19.1，小绿柱缩小，DIFF 与 DEA 双线有相交迹象。KDJ 三线继续纠缠，J 线突破交点上扬，但仍停留在正常区间。近日铜价波动，多空双方对铜价看法不一，场中搏杀激烈，空头相对力量有所收敛，或将小幅提振铜价。

四、投资建议

沪铜日内 V 型反弹，伦铜亦收高，铜价表现较为坚挺。虽然美元的工厂订单数据利好走强，但并未对铜价形成较大压制，沪铜波动与大盘联动性更为强烈。然而基本面疲弱未能逆转，全球库存均上涨，现货维持在贴水状态，虽较昨日有所收敛，但仍说明市场需求偏淡。技术面上看，空头力量有所放缓，但多空双方对铜价看法各异，导致铜价表现纠结，沪铜上涨阻力较大。日内可继续谨慎高抛低买的操作，关注区间 37700-38800。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



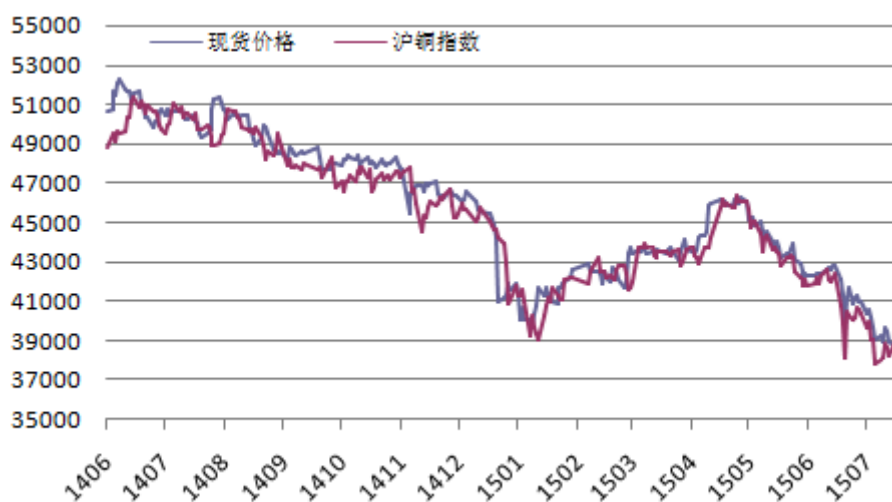
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



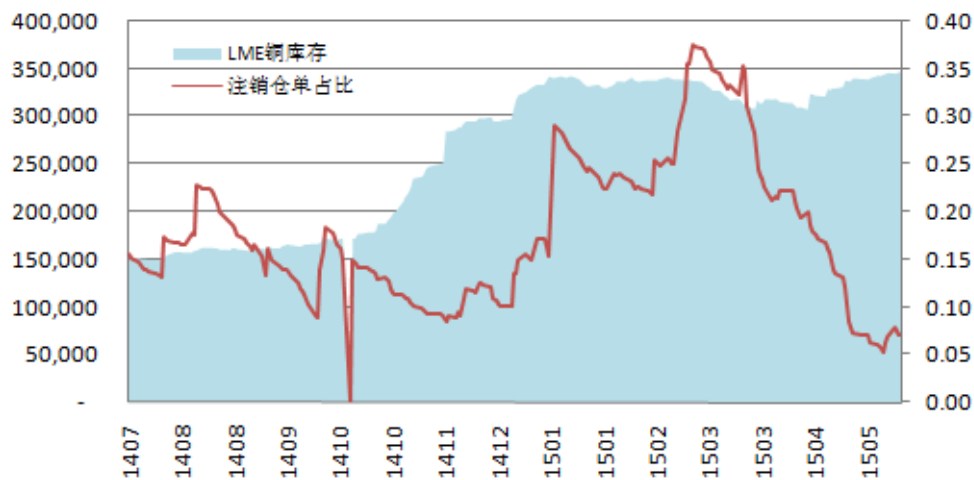
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差收缩



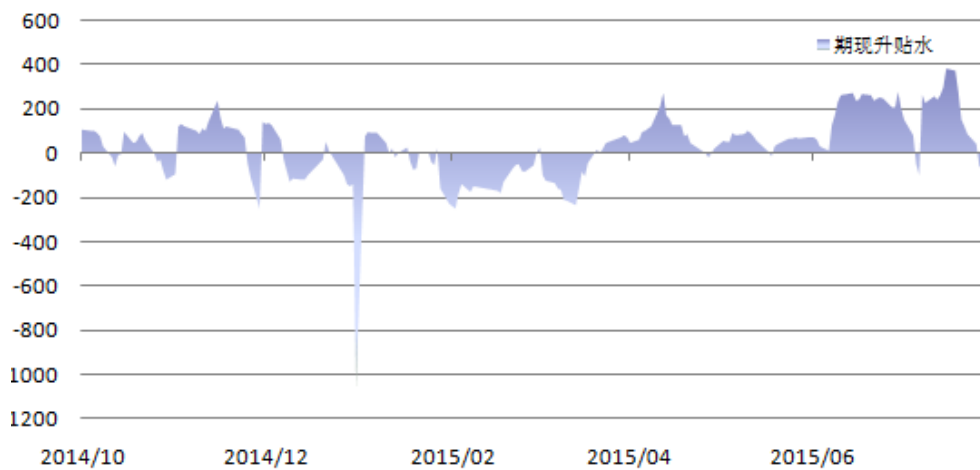
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存持续增加, 注销仓单占比微降 0.1%至 6.9%



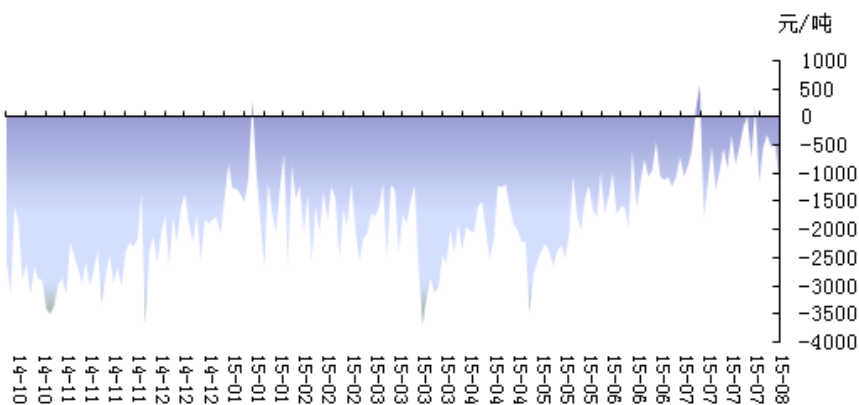
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现保持贴水, 收窄 20 元至贴水 45 元/吨



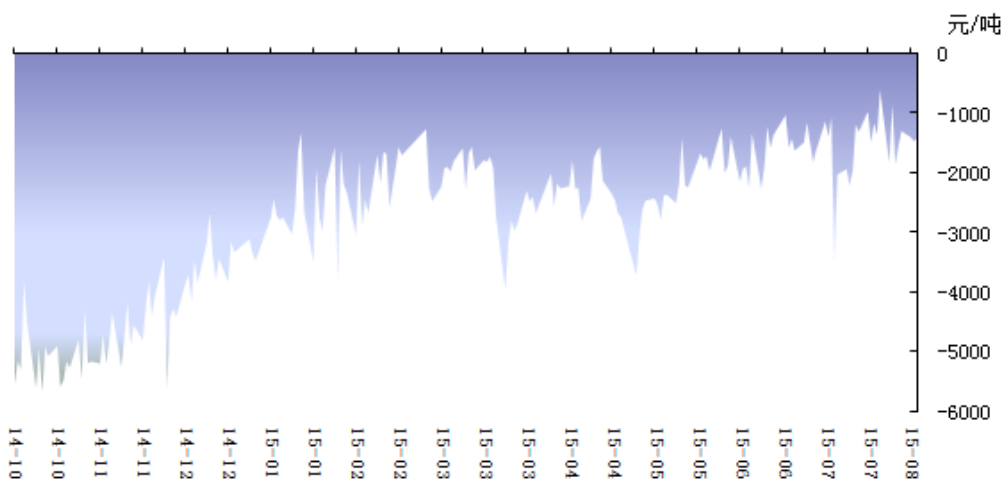
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损扩大至 1130 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 小幅降低 28 元至 1429 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。