

2015 年 08 月 06 日

星期四

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

美数据好坏参半对铜价影响有限 逢低可轻仓持有

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

今日沪铜触底反弹。夜盘沪铜受伦铜拖累，开盘后便单边下行，跌破 37900。日间沪铜继续保持与大盘的联动性，跟随大盘震荡上行，但上涨乏力，只小幅突破开盘价，稍后便承压下跌，收于 38050，小跌 0.21%。成交量下降 5.5%至 41.9 万手，持仓量微涨 0.11%至 76.4 万手。主力合约 10 收于 38050，将 0.18%。成交量下降 2.87%至 26.1 万手，持仓量增加 4.8%至 32.7 万手。

昨日伦铜震荡走低。欧洲时段，利好的欧元区经济数据小幅提振伦铜回升，然而推助力有限，及后伦铜保持小幅波动。晚间美国强劲的 PMI 与贸易数据提振美元高位运行，对伦铜形成压制，收于 5191，下跌 0.60%。成交量下降 2016 手，持仓量减少 1421 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国方面 7 月 ADP 就业人数不及预期的 21.5 万人，下降至 18.5 万人，亦低于前值，这是自 15 年 4 月以来最低增幅。就业数据作为美衡量加息筹码之一，表现不尽理想，给美元加息增添疑虑。美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 从 6 月的 56 上升至 60.3，增速创 2005 年 8 月以来最高水平。美国非制造业部门加速扩张，推助力来自于新订单和就业的加速增长。美国 6 月贸易逆差扩大，幅度大于市场预期的 428 亿美元，为 438.4 亿美元。因为二季度美国内需增长稳步加速以及美元走强，促进了美国进口需求，相对美元强势遏制着美出口，故贸易逆差幅度增大。欧洲方面，欧元区公布了 7 月综合 PMI 终值为 53.9，高于预期与前值。受到德国、法国以及意大利三大经济体复苏提振，欧洲经济在 6 月整体表现较为强劲，希腊危机对实体经济影响有限。

中国 7 月财新服务业 PMI 创 11 月新高，自前值 51.8 回升至 53.8，说明中国服务业持续扩张，回暖步伐稳健。但受累于低迷的制造业 PMI，中国整体经济形势并不乐观。

昨日美元巨幅震荡，走势纠结。低于预期的 ADP 就业数据打击了美国就业市场转好的期望，使得美元加息预期增添忧虑，美元承压下挫，稍后强劲的非制造业 PMI 数据预示着美国服务业扩张加速，提振美元触底反弹，但影响力不及 ADP 数据，美元尾盘再度走低，收于 97.863，下跌 0.13%。道指冲高回落，尾盘美元走弱，小幅提振道指收复些许跌幅，收于 17540.4，微跌 0.06%。美原油库存超预期下降，但市场早已消化此消息，未能再度提振原油走高，昨日收于 46.55，大跌 1.67%。

昨日 LME 库存大幅抬高。LME 库存增加 3325 吨至 35.08 万吨，注销仓单减少 375 吨至 2.38 万吨，注销仓单占比降至 6.8%。实际可用库存为 32.71 万吨，较之前的 32.34 万

吨上涨 3700 吨。昨日库存大幅增加，伦铜价格持续贴水，说明市场需求疲弱，库存开始高企。

现货方面，上海有色现货报价上涨 110 元至 38570 元/吨。近月现货贴水 50 元-升水 20 元/吨，均价上涨 30 元至贴水 15 元/吨。沪铜低位反弹，推动现货价格小涨，周内贴水消化进口货源后，供应出现收紧，现铜出现小幅升水。

沪铜 10 合约持仓量与成交量相背离。10 合约成交量减少 7716 手至 261494 手，持仓量增加 1558 手至 326764 手。主力合约成交量与持仓量相背离，铜价纠结，未入市者表现谨慎。10 合约前二十名交易排名中，空单增仓 725 手至 108412 手，多单增仓 392 手至 102965 手。空头方面，金瑞期货与光大期货分别增仓 907 手与 895 手，大地期货减仓 861 手；多头方面，集成期货增仓 922 手，而方正中期与南华期货分别有逾 400 手减仓。铜价区间波动，多空双方持谨慎观望态度。

上期所库存与昨日持平，为 10532 吨。进口铜逐渐被消化，现货供应开始收紧，入库数量减少。

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 指数由负转正，小绿柱转小红柱，DIFF 与 DEA 双线相交，有抬头迹象。KDJ 三线继续纠缠，呈平行运行。今日铜价区间内触底反弹，多空双方搏杀激烈，场上多头发力小胜空头，但空头打压意愿强劲，铜价仍将持续反复。

四、投资建议

内外铜价再次一齐收跌，但跌幅有限，铜价区间盘整意味加重。美国经济数据好坏参半，美元表现纠结，对铜价的压制较为薄弱。然而全球显性库存不断高筑，虽然国内现货需求出现转机，但消费淡季，需求疲弱对铜价提振力度有限。技术面上看，铜价仍然保持区间波动态势，建议投资者保持谨慎态度，可逢低轻仓持有，关注区间 37500-38500。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



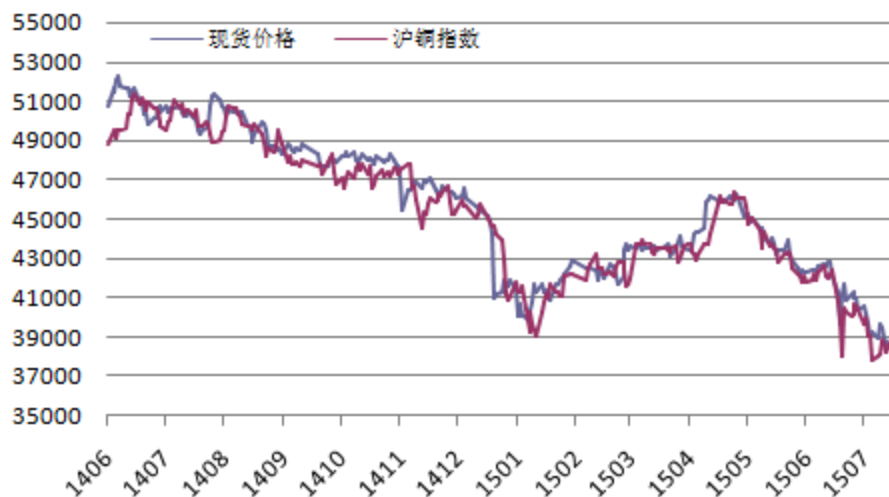
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



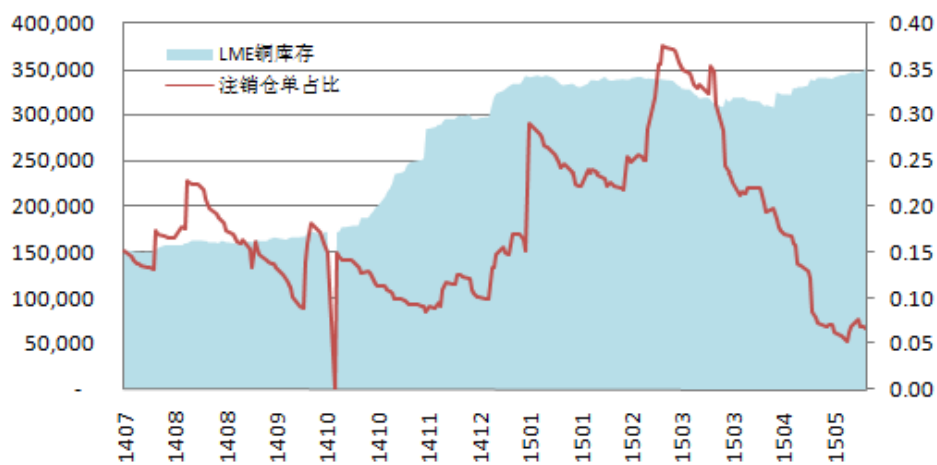
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差收缩



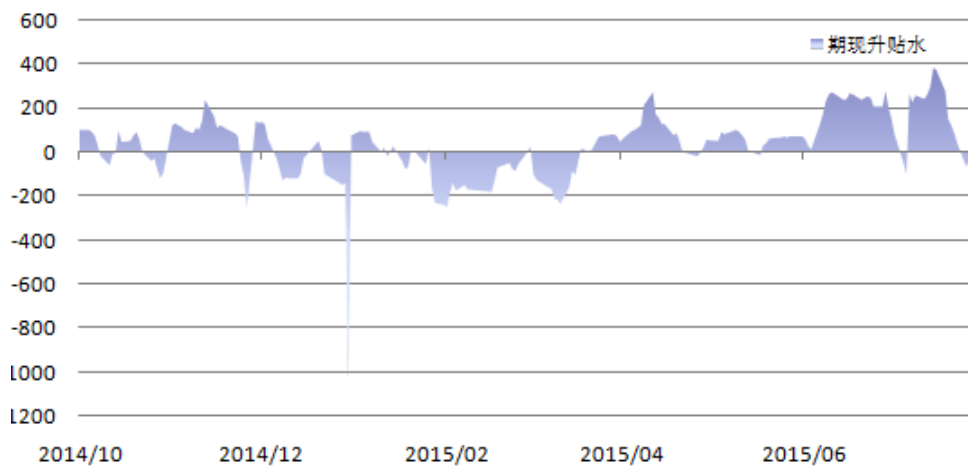
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存持续增加, 注销仓单占比微降 0.1%至 6.8%



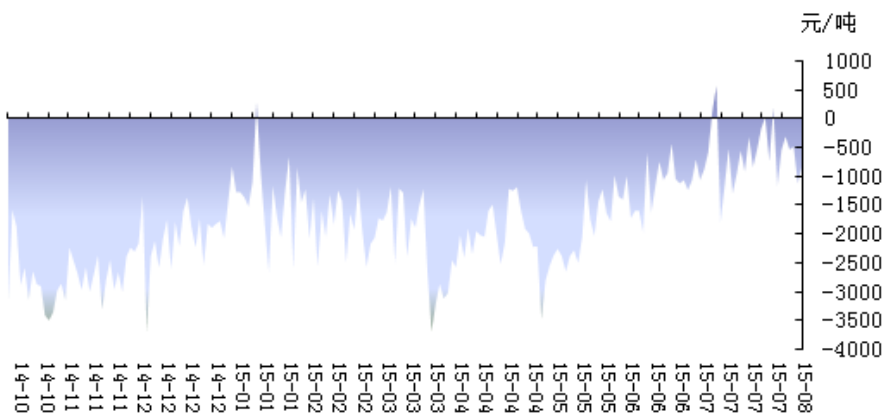
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现保持贴水, 收窄至贴水 15/吨



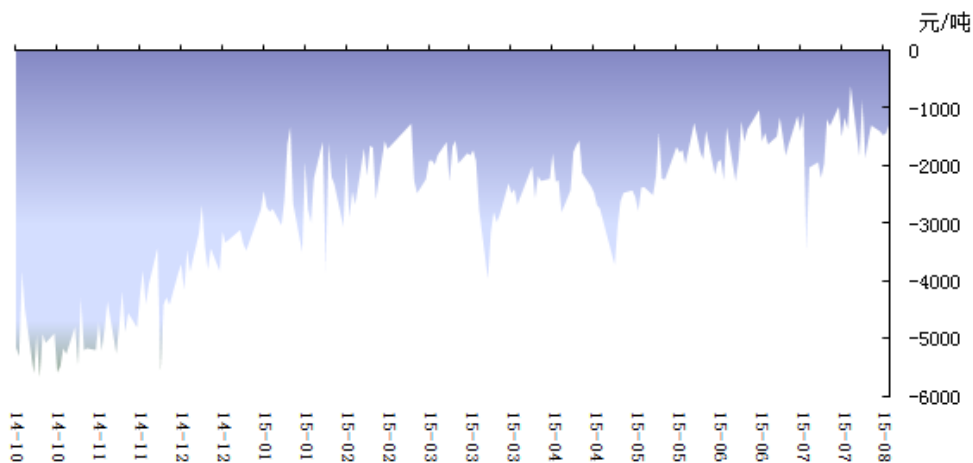
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损收窄至 843 元/吨



来源：东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损，降 147 元至 1282 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。