

2015 年 08 月 11 日

星期二

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

铜价上涨仍受空头压制 多单需谨慎持有

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

今日沪铜震荡收高。夜盘沪铜表现平稳，而早盘开始，多头便不断发力，铜价放量大涨，虽盘中不乏空头奋起反击，但力量偏弱，铜价上涨势如破竹，大涨 3.2%，收于 39020。成交量增加 102%至 116.5 万手，持仓量收缩 66.9%至 71.9 万手。主力合约 10 收于 39060，上涨 3.2%。成交量上涨 97.7%至 70.3 万手，持仓量降低 12.5%至 27.9 万手。

昨日伦铜先抑后扬。欧洲时段，伦铜保持区间波动，而晚间美元走低，伦铜得以摆脱近期被压制的颓废，奋起猛追，收复上周跌幅，收涨 2.75%，收于 5298.5。成交量增加 1939 手，持仓量减少 928 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据集中在美国，美 7 月就业市场状况指数（LMCI）指数由前值 1.4 下降至 1.1，表现不如预期。就业状况指数较预期与前值出现较大幅度的下降，与非农数据出现一个较大反差，说明就业市场并未企稳，使得美元从高位滑落，不断震荡下行。

晚间，在 FOMC 具有投票权的亚特兰大联储主席洛克哈特在亚特兰大联储会议上发布鹰派言论，表示美国离加息时点不断靠近，预计下阶段美国经济数据将表现强劲，通胀亦有回升迹象，准确时点虽然没有确定，但是可以肯定加息之后仍会保持宽松的货币政策。

昨日美元先扬后抑，晚间受到就业状况指数走弱打压，震荡走低，收于 97.168，跌 0.45%。美元走弱提振股市走高，道指结束 6 连阴，高收于 17615.1，大涨 1.39%。原油亦受到美元走弱提振，震荡上扬，加之早前库存数据较预期下降，原油上涨势头强筋，收于 46.73，暴涨 2.93%。

昨日 LME 库存再度抬高。LME 库存增加 1800 吨至 35.4 万吨，注销仓单减少 100 吨至 2.28 万吨，注销仓单占比降至 6.5%。实际可用库存为 33.13 万吨，较之前的 32.94 万吨上涨 1900 吨。LME 库存持续抬高，现货保持贴水，说明市场需求较为疲弱，注销仓单占比不断下滑，亦从侧面反应投资者持货意愿减弱，倾向于按需接货。

现货方面，上海有色现货报价上涨 1270 元至 39500 元/吨。近月现货贴水 150 元-贴水 50 元/吨，均价下降 55 元至贴水 100 元/吨。期铜强势反弹，拉动现货价格上涨，使得持货商加大市场供货量，现货贴水幅度扩大，而逼近 4 万的现货价格让接货商望而却步，成交量收缩。

沪铜 10 合约持仓量与成交量相背离。10 合约成交量增加 347888 手至 703446 手，持仓量减少 39922 手至 279492 手。主力合约放量大涨，空头止损离场增加，而沪铜的强劲表现

吸引买盘资金大幅流入。10 合约前二十名交易排名中，空单增仓 3460 手至 94673 手，多单减仓 7362 手至 90635 手。空头方面，盛大期货、徽商期货与集成期货分别增仓 4907 手、2684 手与 3721 手，而永安期货、大连良运以及中信期货分别有逾 2000 手减仓；多头方面，金瑞期货、迈科期货、招商期货与中粮期货分别减仓超 1000 手，而永安期货与同信久恒分别增仓 1665 手与 1324 手。沪铜价格日内快速攀升，短线炒作机会频现，资金积极介入，多空双方交战激烈。

上期所库存增加 5786 吨至 17790 吨，其中中储吴淞入库 3829 吨，期晟公司、上港物流与裕强闵行分别增仓 878 吨、850 吨与 229 吨。期铜现货贴水说明市场铜供应增加，需求疲弱，消费淡季库存堆积。

三、技术分析

沪铜 10 收于带长上影的大阳线，收盘价格停留在布林通道的下轨道上。长期均线呈空头排列，而 5 日与 10 日均线有抬头迹象。MACD 指数上涨 3 被，小红柱放大，DIFF 与 DEA 双线向上运行。KDJ 三线均保持上涨态势，其中 J 线涨幅最大，突破中间值 50。今日铜价大幅反弹，各项技术面指标均显示铜价仍有上涨空间，然而长上影从另一面说面空头还是不断施压，铜价下跌可能犹存。

四、投资建议

美元走弱，内外铜价一改颓势，超跌反弹。沪铜得益于多头发力，终扬眉吐气，收复上周跌幅。然而基础面上仍然表现偏弱，内外库存均呈现上涨态势，现货方面，铜价贴水，市场供应宽松，但下游需求不旺，成交量不足。技术面上看，铜价仍有上涨趋势，而空头打压意愿明显，铜价仍有下跌可能。建议多单谨慎持有，关注 38000-39500。

五、每日图表

图 1：沪铜日 K 线图及分时图



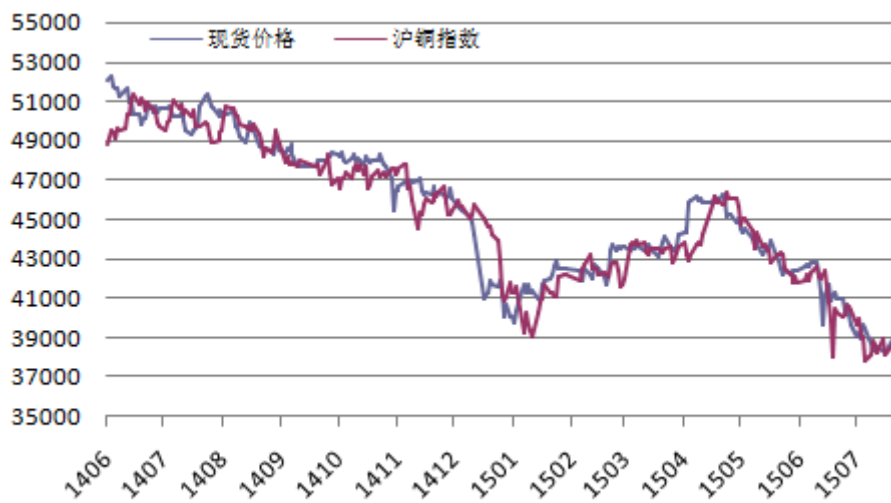
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



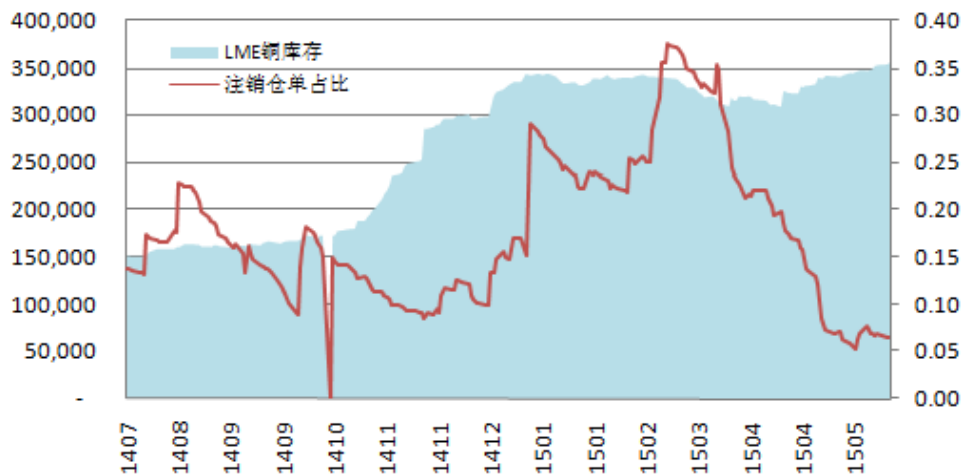
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差放大



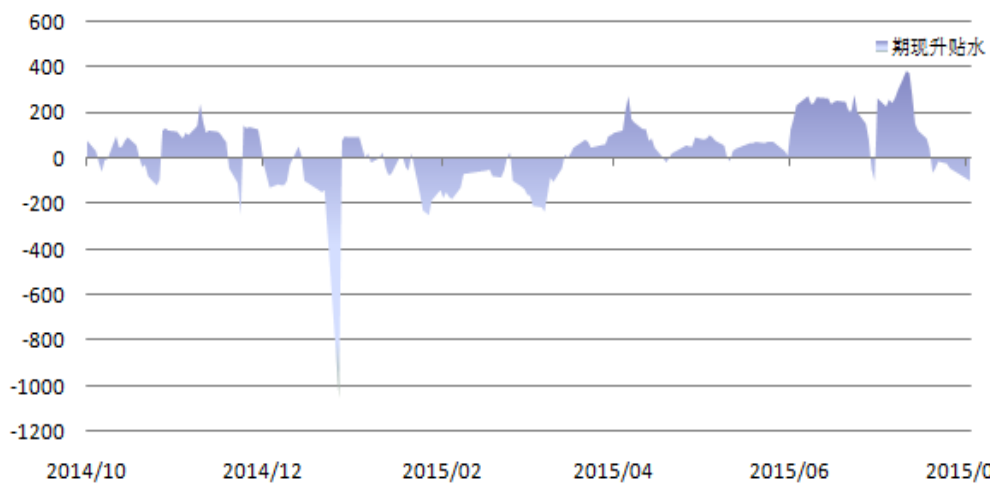
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存持续增加, 注销仓单占比微降 0.1% 至 6.5%



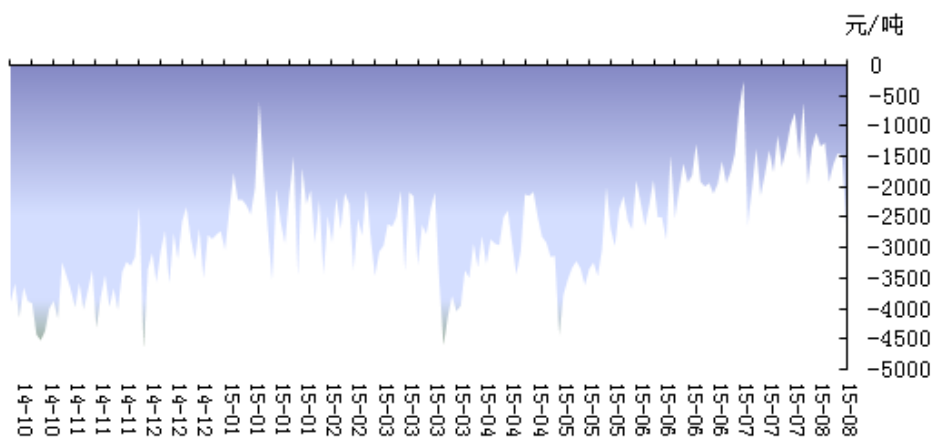
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现保持贴水, 扩大至 100 元/吨



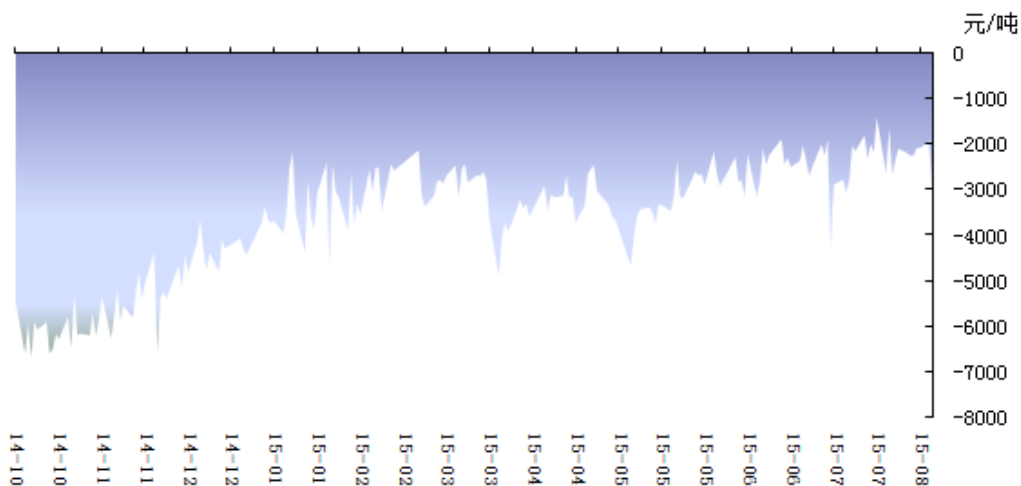
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损放大至 2650 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 涨 1061 至 2989 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。