

2015年08月12日

星期三

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

## 人民币贬值提振沪铜上涨 多单可继续持有

### 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

今日沪铜区间震荡，尾盘拉升。伦铜下挫，沪铜表现坚挺，因人民币再度贬值，沪铜较伦铜更受买家青睐，支撑铜价。尾盘沪铜金融属性显现，资金大幅流入，促使铜价拉升，收高于 39300，上涨 1.16%。成交量降低 5.8%至 109.8 万手，持仓量收缩 2.6%至 70 万手。主力合约 10 收于 39350，上涨 1.21%。成交量减小 4.5%至 67.1 万手，持仓量降低 3.7%至 26.9 万手。

昨日伦铜震荡下行。人民币贬值导致美元被动升值，使得大宗商品承压下跌，伦铜亦难逃厄运。虽晚间时段美元走弱，但人民币贬值，致使进口意愿减弱，伦铜继续下挫，收于 5148，暴跌 2.84%。成交量增加 9240 手，持仓量减少 254 手。

## 二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据集中在欧洲，德国与欧元区分别公布了 ZEW 经济景气指数。德国 8 月 ZEW 经济景气指数较预期与前值出现回落至 25，说明受到全球经济放缓拖累，投资者信心出现意外下滑。欧元区 8 月 ZEW 指数却较前值 42.7 上升至 47.6，得益于近期公布的欧元区经济数据提振，显示欧元区整体经济稳步发展，希腊债务危机缓解，投资者信心不断修复。

中国公布 7 月 M2 货币供应年率同比较预期与前值提高至 13.3%，而 7 月新增人民币贷款由前值 12791 亿元增加至 14800 亿元，社会融资规模却较预期的 10067 亿元回落至 7188 亿元。降准降息的政策影响力持续释放，使得资金流动性充足，M2 增速加快；人民币贷款增长迅猛，主要因为政府稳定经济政策扶持带动长期贷款投放，投资意愿回暖拉动流动资金贷款需求。央行大幅下调人民币兑美元中间价 1136 点，人民币兑美元出现贬值。

昨日美元指数冲高回落，日间受到人民币贬值出现被动性走高，一度上冲至 97.6；而午后欧洲相对利好的经济数据支撑欧元走强，美元承压下跌，回吐之前涨幅；晚间，无消息释放，美元恢复自身走势，小幅走高，收于 97.195，微涨 0.03%。人民币贬值，引发市场对全球最大消费国中国经济的担忧，股市承压，道指收跌 1.21%，收于 17402.84。美原油指自欧洲时段开始便呈现单边下滑的态势，晚间更下探 45 低位，大跌 2.87%，收于 45.39。

昨日 LME 库存小幅增加。LME 库存增加 825 吨至 35.5 万吨，注销仓单减少 500 吨至 2.23 万吨，注销仓单占比降至 6.3%。实际可用库存为 33.27 万吨，较之前的 33.13 万吨上涨 1325 吨。人民币贬值致使铜价内强外弱，对伦铜需求再被削减，库存继续高企。

现货方面，上海有色现货报价大跌 360 元至 39140 元/吨。近月现货贴水 180 元-贴水 80 元/吨，均价下降 30 元至贴水 130 元/吨。外盘触底，沪铜抗跌，使得沪伦比值修复至 7.6

之上，保税区铜流入市场，供应宽松导致贴水幅度再一次扩大。

沪铜 10 合约持仓量与成交量双降。10 合约成交量降低 31996 手至 671490 手，持仓量减少 10204 手至 269288 手。沪铜价涨量缩，说明多空双方对目前价格分歧较小。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 2058 手至 90150 手，多单减仓 3354 手至 85058 手。空头方面，海通期货、五矿期货分别减仓 1040 手与 947 手；多头方面，金瑞期货、迈科期货与国泰君安分别减仓逾 1000 手，而中信期货增仓 1562 手。沪铜价格日内再度攀升，多头表现较为谨慎，场内空头多持谨慎观望态度。

上期所库存增加 2610 吨至 200400 吨，其中中储吴淞、中储大场与中储临港（保税）库存分别增加 1805 吨、300 吨与 505 吨。铜价上涨，需求疲弱，库存增加。

### 三、技术分析

沪铜 10 收于小阳线，收盘价格停留在布林通道的中轨线上。长期均线呈空头排列，而 5 日与 10 日均线回升。MACD 指数大幅攀升，小红柱持续放大，DIFF 与 DEA 双线向上运行。KDJ 三线均保持上涨态势，J 线迅速上移，突破 80。今日铜价继续保持强势，多头挺价意愿强烈，铜价坚挺，上涨动力增强。

### 四、投资建议

人民币贬值促使内外铜价相背离。美元被动性走强，沪铜较伦铜表现更为抗跌，因国内买盘意愿增强，而伦铜失去资金青睐，承压下跌。基本面变化不大，内外库存持续增加，现货因供应充沛，贴水幅度再度扩大。技术面上看，铜价上涨动力增强，空头力量较早前持续下降，对铜价压制减弱。人民币贬值是中长期的趋势，内外铜价正在消化这一消息，等待沪伦比值回归常态区间。短期来说，伦铜进口成本较高，持有沪铜回报率相对可观，多单可继续持有，日内关注 38500-40000。

### 五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



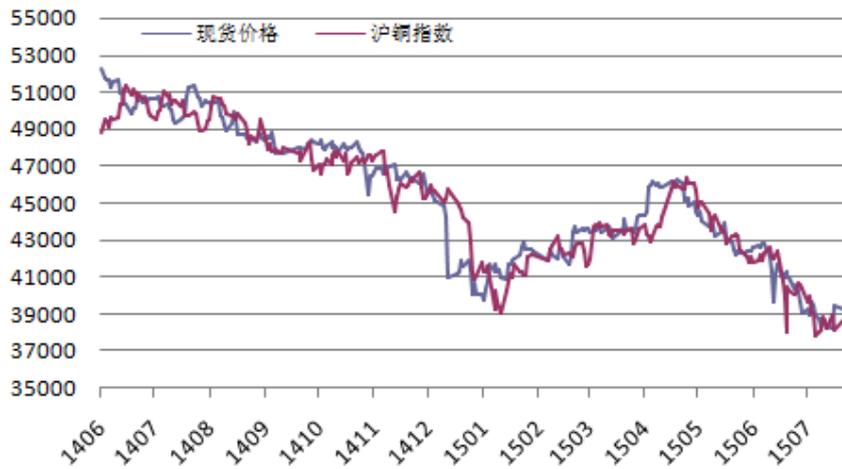
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



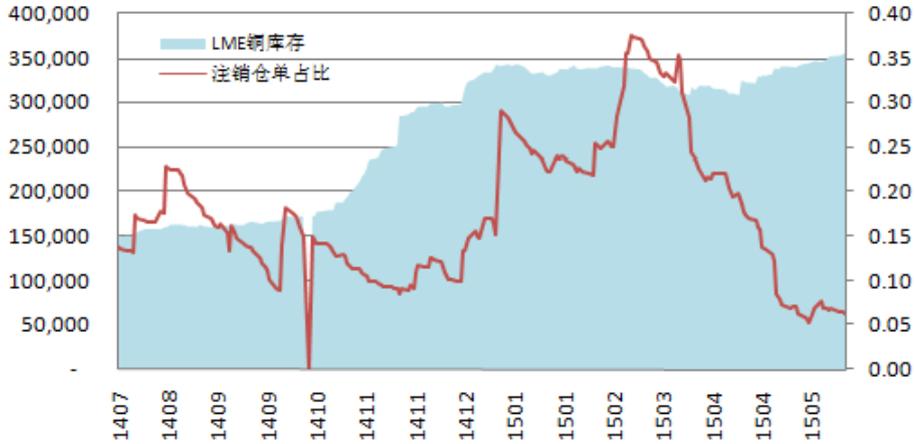
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差收小



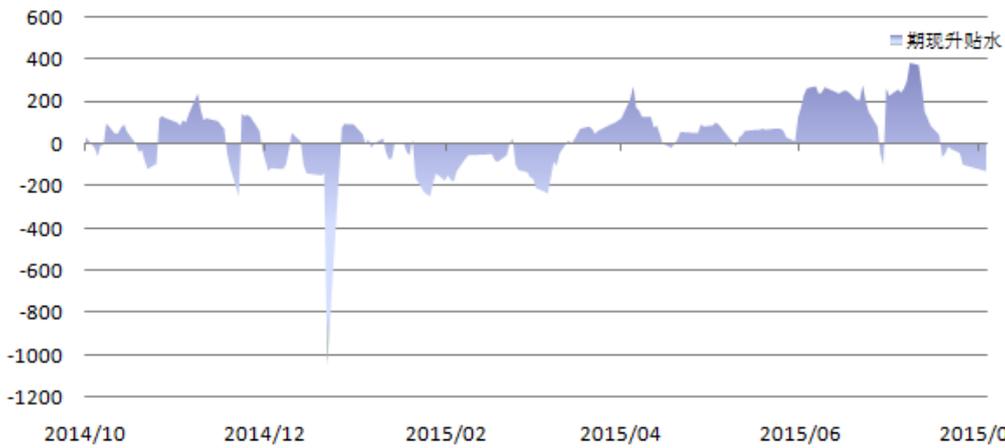
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存持续增加, 注销仓单占比再降 0.2%至 6.3%



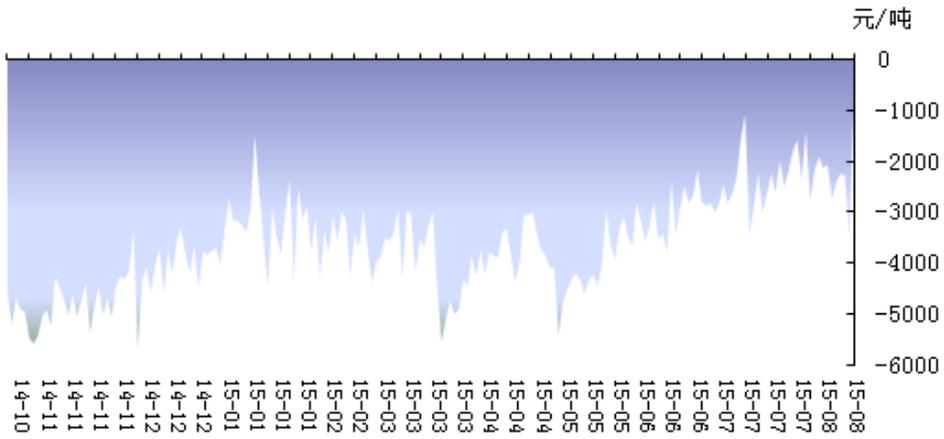
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现保持贴水, 扩大至 130 元/吨



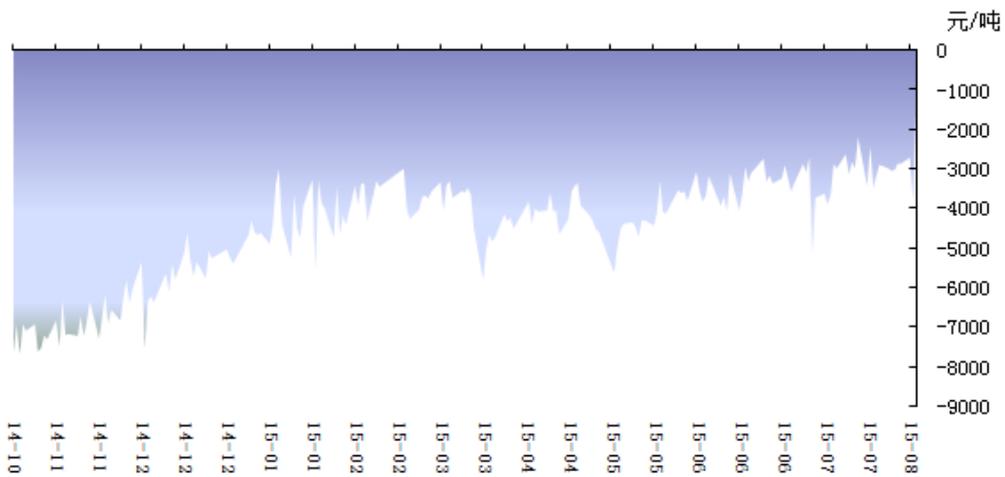
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损小幅回落至 986 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 为 1526 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。