

2015 年 08 月 13 日

星期四

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

沪铜存在下跌风险 长线多单需警惕

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

今日沪铜先抑后扬。晚间沪铜横盘整理；日内开盘后，受到打压，回撤逾 400 个点，尾盘返升，但仍承压于 40 日均线，收于 39510，上涨 1.62%。成交量降低 25.6%至 81.6 万手，持仓量收缩 5%至 66.5 万手。主力合约 10 收于 39580，上涨 1.7%。成交量减小 29.7%至 47.31 万手，持仓量降低 9.8%至 24.3 万手。

昨日伦铜筑底反弹。亚洲时段，人民币再度贬值导致伦铜继续承压，并保持区间震荡。欧洲时段，欧元区工业数据显示欧洲经济企稳，伦铜停止跌势，震荡上行，随后受美元走弱推动，不断攀升，收复日内跌幅，收于 5185，上涨 0.72%。成交量减少 1841 手，持仓量增加 2300 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：欧元区公布 6 月工业产出月率，持平前值为下降 0.4%，低于预期的上升 0.2%。欧洲工业产出月率表现不及预期，因欧盟成员国工业生产表现参差不齐，意大利发展迅猛，德国较为温和，而法国出现回落，但整体仍保持在之前水平，说明欧元区工业复苏还是较为稳定，只是缺乏上涨推动力。

中国公布的一连串经济数据均出现下滑，说明经济下行压力巨大，政府需要付出更多努力实现经济稳增长目标。具体数据为，7 月规模以上工业增加值同比增长较前值与预期下降至 6%，社会消费品零售总额同比仅增长 10.5%，1-7 月固定资产投资同比增产 11.2%，公布值均较前值与预期出现下降。经济继续保持低迷状态，政府保增长的措施未见起效，对汇率形成进一步压制。

昨日美元指数震荡下行，下挫至月内最低点，因早间人民币再度贬值，引发市场对美元 9 月加息可行性的疑问，美元承压，收于 96.319，下挫 0.90%。道指出现触底反弹，人民币贬值导致市场避险情绪增强，美股高开低走；稍后美元走弱提振美股，道指收于 17402.51，持平昨日收盘价。美原油 EIA 库存持续减少，但不及预期降幅，美原油指小幅下降 0.59%，收于 45.12。

昨日 LME 库存出现出库现象。LME 库存降低 4950 吨至 35 万吨（降幅来自韩国釜山、马来西亚柔佛与巴生港），注销仓单减少 5675 吨至 1.66 万吨，注销仓单占比骤降 1.5%至 4.8%。实际可用库存为 33.33 万吨，较之前的 33.27 万吨上涨 725 吨。铜价内强外弱，使得贸易商大幅提取存放于 LME 的库存，转口流入中国，赚取价差。

现货方面，上海有色现货报价上涨 320 元至 39460 元/吨。近月现货贴水 200 元-贴水

120 元/吨，均价下降 30 元至贴水 160 元/吨。沪铜高位运行，带动现货价格上涨，持货商逢高出货，市场供应充裕，贴水继续下降。

沪铜 10 合约持仓量与成交量双降。10 合约成交量降低 198630 手至 472860 手，持仓量减少 26444 手至 242844 手。铜价盘中整顿，多空双方多保持谨慎观望态度。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 8754 手至 81148 手，多单减仓 7840 手至 76044 手。空头方面，永安期货、海通期货与申万期货分别减仓 1629 手、3094 手与 1797 手；多头方面，金瑞期货、广发期货与中信期货分别减仓 1941 手、1314 手与 1625 手。沪铜价格高位运行，后续走势不明朗，多空双方态度谨慎，或获利了结或止损离场活动增加。

上期所库存增加 1123 吨至 21523 吨，增幅来自中储吴淞与中储大场，分别有 1024 吨与 99 吨入库。铜价上涨，市场供应充沛，下游按需接货，库存增加。

三、技术分析

沪铜 10 收于小十字阳线，收盘价格停留在布林通道的上轨道上。长期均线呈空头排列，而 5 日与 10 日均线回升。MACD 指数再度增加，小红柱继续放大，DIFF 与 DEA 双线抬头向上运行。KDJ 三线均保持上涨态势，J 线逼近 100。多空双方势均力敌，铜价呈现区间盘整形态，而 KDJ 指标预示场上逼近超买临界点，铜价或出现下滑。

四、投资建议

人民币连续贬值，内外铜价持续探索合理区间。沪铜表现较为坚挺，保持高位运行；美元下跌，其对大宗商品压制减缓，伦铜转跌为涨。LME 库存出现大幅流出，将支撑伦铜企稳于 5100 之上，而上期所库存持续增加，现货贴水扩大，经济疲弱，需求不足，供应过剩，或成为沪铜价跌的一个诱因。技术面上看，铜价将出现纠结的态势，而买盘力量较大，但有超买现象产生，或对铜价形成一定打压。长线多单需保持谨慎，关注 39000-40000。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



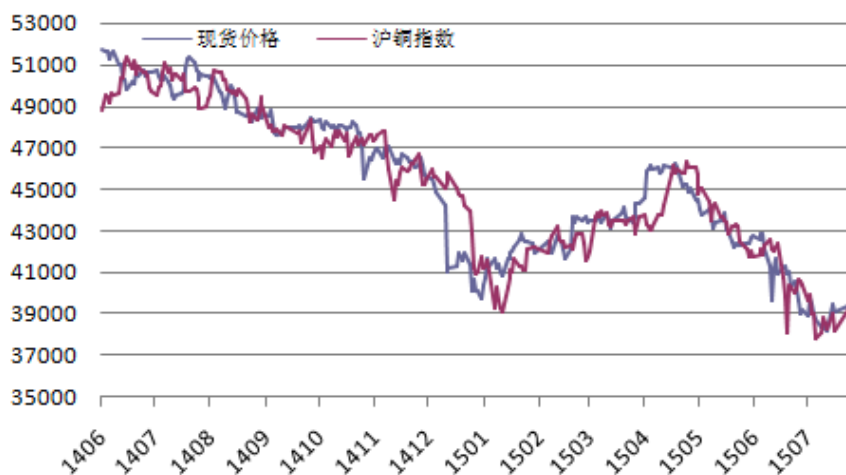
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



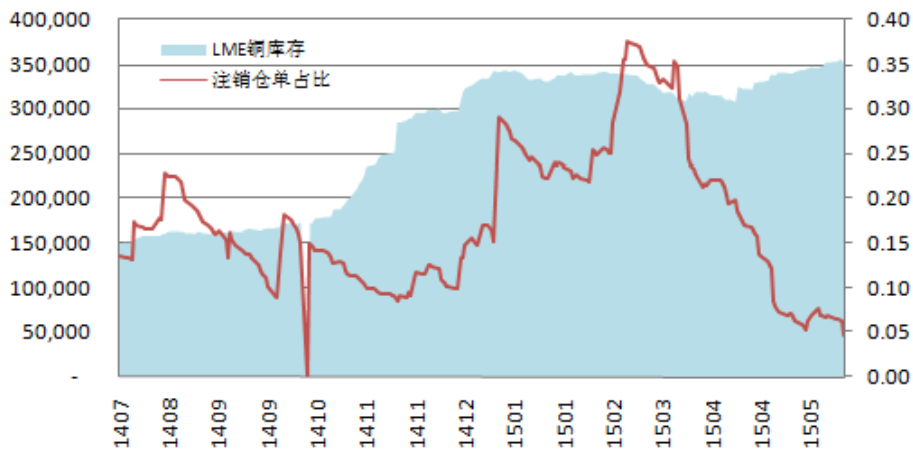
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差收小



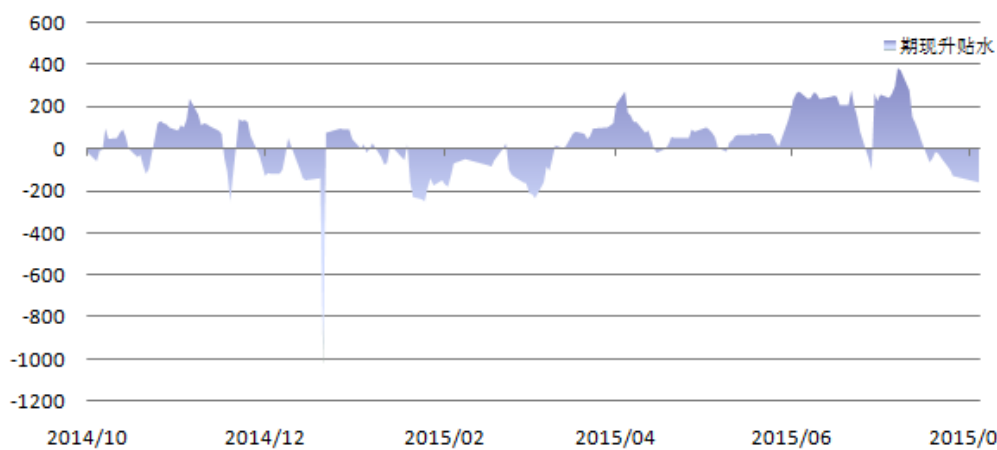
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存减低, 注销仓单占比降 1.5%至 4.8%



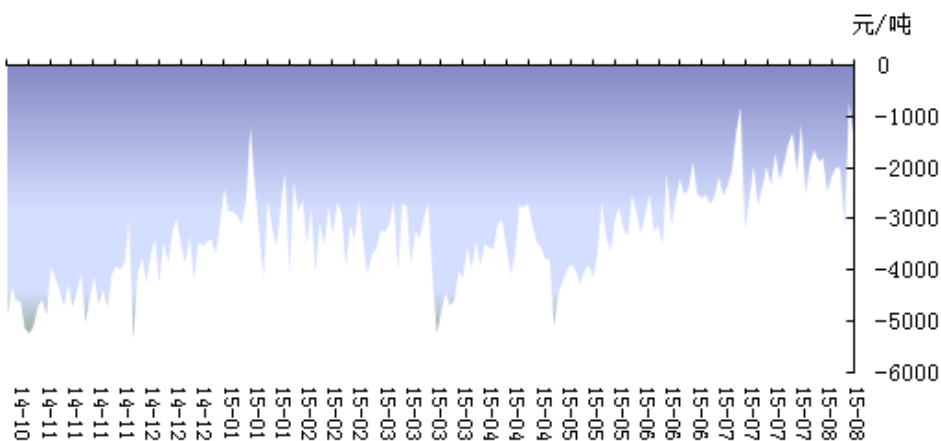
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现保持贴水, 扩大 30 元至贴水 160 元/吨



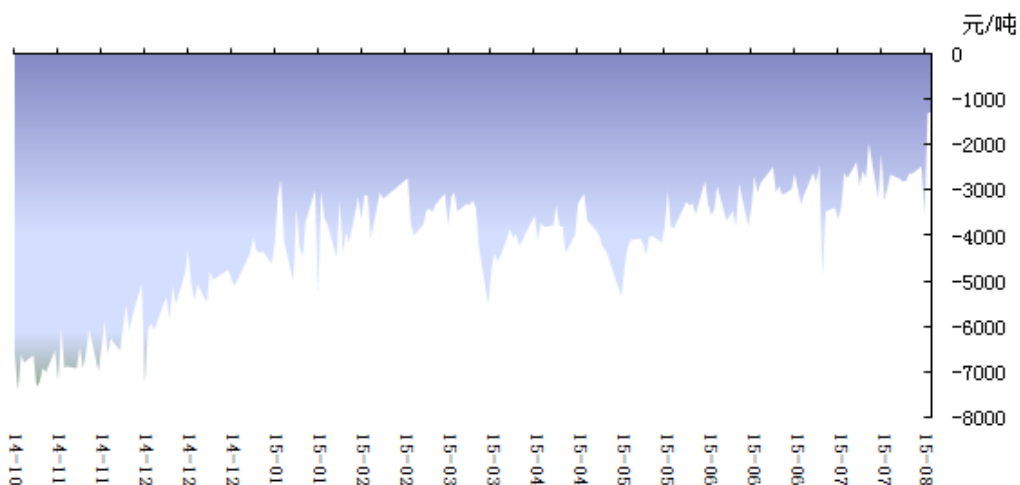
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损扩大至 1376 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 260 元至 1266 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。