

2015年08月17日

星期一

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

## 汇率企稳沪铜失上涨助力 多单需注意铜价回调

### 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。失去早前套利盘止损离场的提振，铜价震荡走低，而下游需求不见回暖，日内缺少利多消息释放，沪铜不断下跌，但出于对降准预期，沪铜在 39000 得到支撑，收于 39080，下跌 0.28%。成交量上涨 3.0%至 49.5 万手，持仓量收缩 2.4%至 64.4 万手。主力合约 10 收于 39150，下跌 0.25%。成交量微涨 0.03%至 30.2 万手，持仓量降低 7.6%至 21.8 万手。

周五伦铜窄幅震荡。人民币汇率企稳，美元对伦铜的打压也出现回落，随着沪伦比值回归正常范围，套利盘重返市场，支撑着伦铜价格企稳在 5100 上方，收于 5170，小跌 0.14%。成交量较少 1293 手，持仓量降低 342 手。

## 二、重要影响因素分析

周五公布的重要数据：美国 7 月 PPI 月率较预期小幅上涨至 0.2%，但表现不及前值，虽然 PPI 指数连续三个月上升，但受到美元走强以及油价下挫的打击，美国的通胀率只呈现温和增长，距离 2%的目标压力犹存。美国 7 月工业产出较上月增长 0.6%，前值为下降 0.1%，主要受汽车产出激增提振，说明美国制造业复苏步伐加快，三季度经济增长开端表现乐观。然而美国 8 月密歇根大学消费者信心指数连续第二个月出现下滑，为 92.9 低于市场预期的 93.5。由于最近人民币贬值引发的全球金融市场的动荡，传导至消费者对经济未来发展的担忧，消费者信心指数出现回落。欧洲方面，德国二季度 GDP 年率较一季度小幅上涨但低于预期，为 0.4%；法国二季度 GDP 年率为 1%，超过前值；意大利二季度 GDP 则出现大幅提升，有前值 0.1%上涨至 0.5%；然而欧元区整体 GDP 却较预期与前值出现下滑至 0.3%。因为欧洲各国表现参差不齐，而德国作为欧元区经济主力，发展出现放缓，对欧元区经济复苏的持续性带来冲击，欧元区整体 GDP 出现了小幅回落。欧洲 7 月 PPI 持平前值为 0.2%，欧洲通胀率仍远低于央行目标，其购债计划还未达到预期效果。

周五美元触底反弹，因通胀数据表现不及前期，美元承压下跌，而稍后公布强劲的工业数据预示着美国三季度经济良好的开端提振美元震荡走强，终收于 96.580，收涨 0.20%。随着人民币汇率企稳，市场风险情绪得到缓解，以及美国工业产出数据的提振，道指收涨 0.4%，收于 17477.4。原油库存较预期上涨，上周钻井数增加至 4 月以来新高，市场原油供应增多抑制油价上涨，美原油指收跌于 44.63，下跌 0.49%。

周五 LME 库存小幅上涨。LME 库存增加 250 吨至 35 万吨，注销仓单增加 3425 吨至 1.81 万吨，注销仓单占比小幅升高至 5.2%。实际可用库存为 33.22 万吨，较之前的 33.53 万吨

降低 3175 吨。伦铜注销仓单上涨与伦铜价格小幅上涨不无关系，洋山铜溢价连续上涨说明境外贸易活跃，而 LME 现货贴水不断收紧，提振远期铜价，仓单需求增加，亦反应出市场需求较好，故可有库存总体呈现下降的态势。

现货方面，上海有色现货报价下跌 280 元至 39220 元/吨。近月现货平水-升水 50 元/吨，均价上涨 25 元至贴水 115 元/吨。沪铜区间震荡，现货价格跟随期铜下跌，沪伦比值下修，市场供应收紧，贴水转升水。

沪铜 10 合约持仓量与成交量相背离。10 合约成交量增加至 301984 手，持仓量减少 18018 手至 218366 手。人民币汇率趋于稳定，沪铜价格小幅降低，多空双方相对保守，交易并不活跃。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 4693 手至 73970 手，多单减仓 5863 手至 68386 手。空头方面，盛达期货与国泰君安分别减仓 1361 手与 2104 手；多头方面，广发期货、永安期货与海通期货分别减仓 1037 手、3011 手与 1155 手。沪铜价格小幅回调，伦铜价格小幅上涨，沪伦比值不断修复，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 3924 吨至 29976 吨，中储吴淞与上港物流分别有 1151 吨与 2247 吨入库，中储大场、八三 0 黄浦等仓库有小幅入库。因早前保税库存与进口铜流入市场，供应大幅增加，未消耗的铜亦转为库存。

### 三、技术分析

沪铜 10 收于小十字阴线，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 指数小幅回落，小红柱收缩，DIFF 与 DEA 双线仍保持抬头向上运行。KDJ 终 K 线与 D 线有企稳迹象，而 J 线掉头向下。盘中多方力量回落，铜价上涨乏力，但空方亦未出现大幅打压，故铜价未来走势不明朗。

### 四、投资建议

随着汇率企稳，沪伦比值不断修复，内外铜价重新回归正常走势，呈现区间盘整。伦铜小幅上涨因关外贸易增加，正盘套利重新入场；而沪铜回调则是受到需求面相对疲弱连累。美国经济企稳，美元加息预期增强，或对铜价形成打击；但由于国内经济压力巨大，维稳增长意愿显著，降准的预期或对铜价形成支撑。基本上，现货供应开始收紧，而多余供应或转为库存使得上期所库存不断增加；而 LME 显性库存则出现下滑，内外需求不平衡。技术面上，无重大消息释放，铜价未来表现纠结。建议多单谨慎持有，注意铜价大幅下挫风险，日内关注 38500-39500。



### 五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



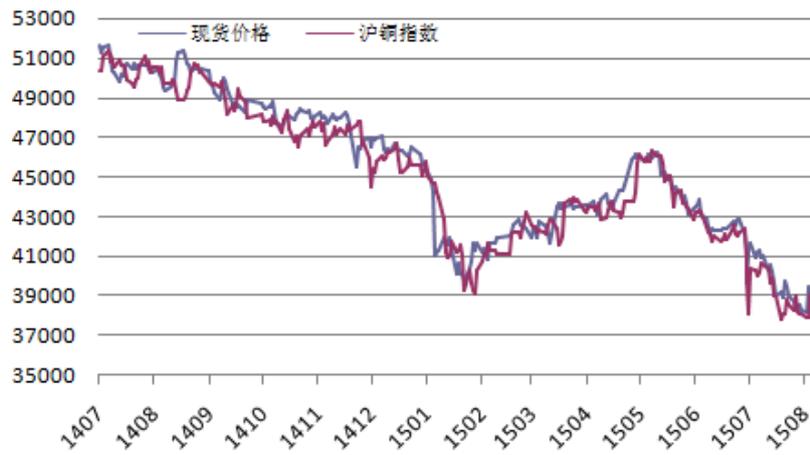
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



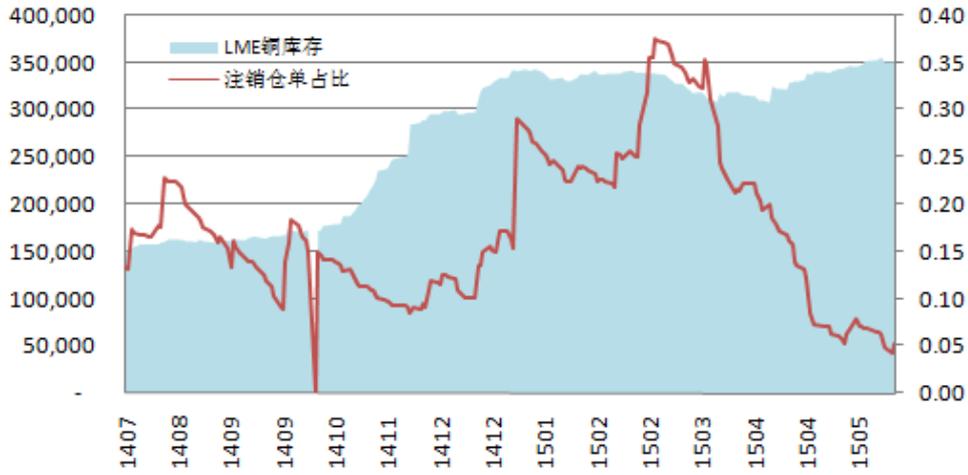
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差扩大



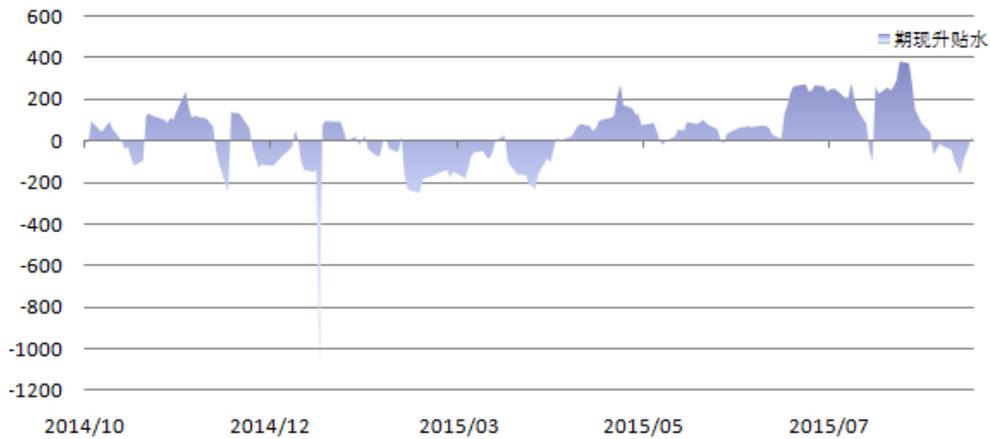
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存小幅增加, 注销仓单占比回升至 5.2%



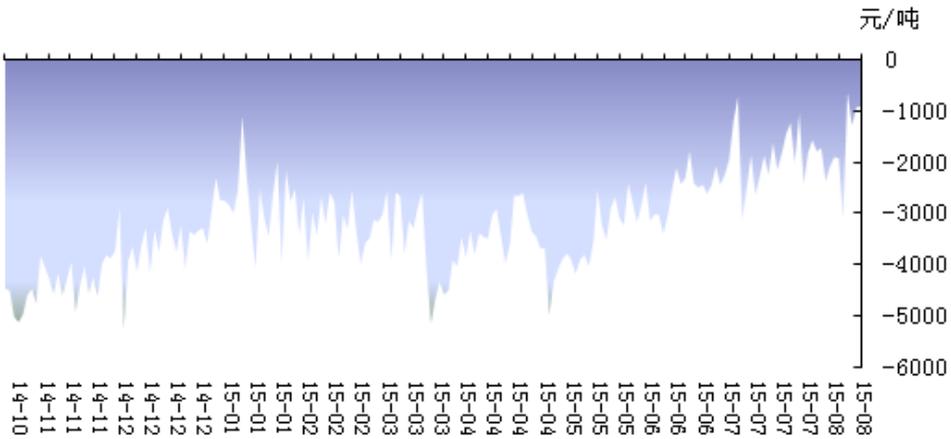
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水转升水, 为升水 25 元/吨



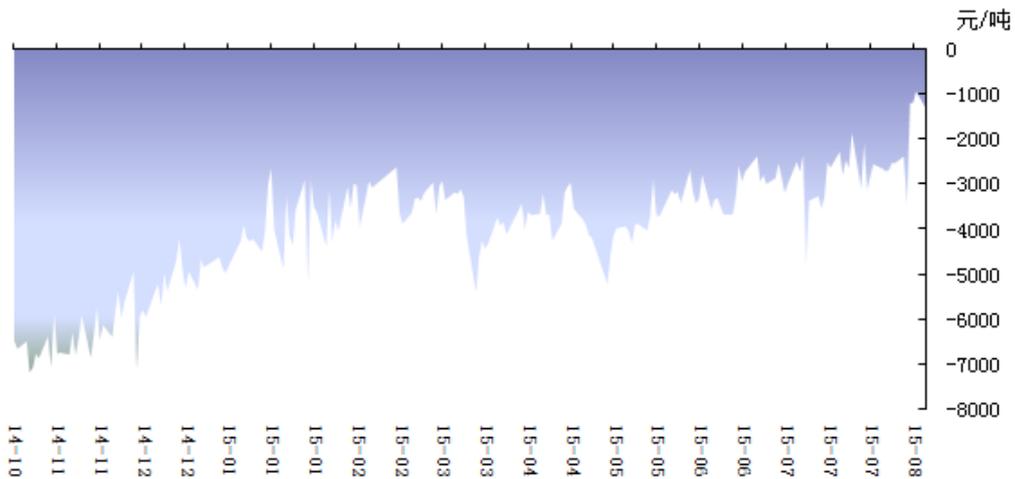
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损缩小至 926 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 小幅增加 10 元至 1276 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。