

2015 年 08 月 18 日

星期二

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

铜价回归正常运行轨道 建议轻多持有

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

今日沪铜震荡走低。日内缺乏利好消息释放，沪铜回归基本面，跟随伦铜震荡走低。午后股市下行，国内市场恐慌情绪再度显现，拖累沪铜大幅下挫，收于 38700，大跌 1.02%。成交量降低 9.0%至 45.1 万手，持仓量收缩 0.17%至 64.3 万手。主力合约 10 收于 38790，下跌 1.05%。成交量降低 9.8%至 27.2 万手，持仓量增加 1.6%至 22.2 万手。

昨日伦铜跳空低开，尾盘小幅回升。日盘，伦铜继续受制于日均线，承压下行，中国经济疲弱，未能给予铜价足够支撑；晚间美元的短暂下挫，使得伦铜重拾信心，小幅走高，稍后摆脱美元困扰，维持区间运行，收于 5115，下跌 1.06%。成交量增加 646 手，持仓量降低 3323 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国 8 月纽约联储制造业指数较预期与前值出现巨幅回落，由前值 3.86 骤降至-14.9，创 09 年以来最低水平。主要受到制造业新订单指数拖累，该指数从前值-3.5 下降至-15.7。可见美国未能延续制造业扩张的态势，出现了萎缩，市场对美国经济企稳的信心出现动摇。欧洲方面，公布了欧元区 6 月贸易顺差由前值 188 亿欧元扩大至 264 亿欧元，美元走强，提振欧元区出口的增加，亦从侧面拉动该地区工业生产，对欧元区整体经济活动形成支撑。

昨日美元指数低开高走，盘中受到制造业数据的打压，高位回落，然而稍后美元重镇旗鼓，再度走高，早前利好的经济数据使得市场对美国加息仍保持着较高预期，美元指数收于 96.822，收涨 0.25%。美国经济企稳迹象日益明朗，市场风险情绪也出现放缓迹象，道指收涨 0.39%，收于 17545.1。美元走强对原油的压制，以及供应过剩的预期，使得美原油指持续走弱，收跌于 44.24，跌幅达 0.87%。

昨日 LME 库存小幅上涨。LME 库存增加 325 吨至 35.06 万吨，注销仓单增加 7850 吨至 2.6 万吨，注销仓单占比升高 2.2 个百分点至 7.4%。实际可用库存为 32.47 万吨，较之前的 33.22 万吨降低 7525 吨。需求淡季，库存小幅攀升，而随着伦铜不断刷新低位，套利盘重返场内，对铜价后市反弹的预期使得注销仓单大幅增加。

现货方面，上海有色现货报价下跌 30 元至 39190 元/吨。近月现货平水-升水 50 元/吨，均价持平昨日为升水 25 元/吨。沪期铜小幅回落，换月期间，持货商挺价意愿浓厚，维持昨日平水，而前期进口铜逐步消化，现货保持升水。

沪铜 10 合约持仓量与成交量相背离。10 合约成交量减少 29548 手至 272436 手，持仓

量增加 3448 手至 221814 手。沪铜缩量增仓，铜价下挫，场上空方压制较为明显。10 合约前二十名交易排名中，空单增仓 1780 手至 59603 手，多单增仓 1984 手至 53270 手。空头方面，金瑞期货、盛大期货领涨，分别增持 321 手与 302 手；多头方面，金瑞期货增持 596 手，华安期货、铜冠金源均有逾 200 手增持，而中信期货有 237 手减仓。沪铜价格再度回落，多空双方对后市看法较为谨慎，交易氛围略显保守。

上期所库存再增加 4955 吨至 34931 吨，增幅来自中储吴淞、上港物流与期晟公司，分别有 4405 吨、300 吨与 250 吨入库。合约交割结束，交割铜流入市场，多余供应转库存。

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中轨线上。长期均线呈空头排列，而 5 日与 10 日均线企稳。MACD 指数小幅回落，小红柱收缩，DIFF 与 DEA 双线呈平行运行。KDJ 中 K 线与 J 线低头向下，D 线企稳。铜价回落，多头上受到大力打压，挺价受挫，铜价仍有下行可能。

四、投资建议

内外铜价保持同向运行，均收跌，除去美元走强对商品打压因素，基本面的疲弱也使得铜价缺乏上涨推动力。虽然美国经济进展迅猛，欧洲经济企稳，但作为最大铜消费国的中国经济迟迟未见复苏迹象，使得市场对铜的需求产生担忧，低落的情绪传导至铜价。内外库存同涨，现货虽维持升水，但幅度未见明显提高，可见下游需求相对还是较为疲弱。技术面上看那，铜价仍存在下行的可能。但基于对中国维稳经济的预期，以及铜价反弹的期望，内外期铜价格在关键点位仍受到强力支撑。建议轻多持有，日内关注 38500-39500。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



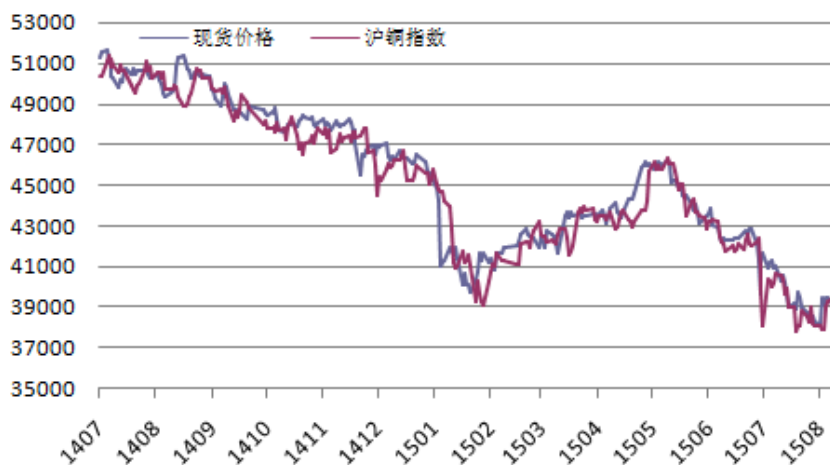
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



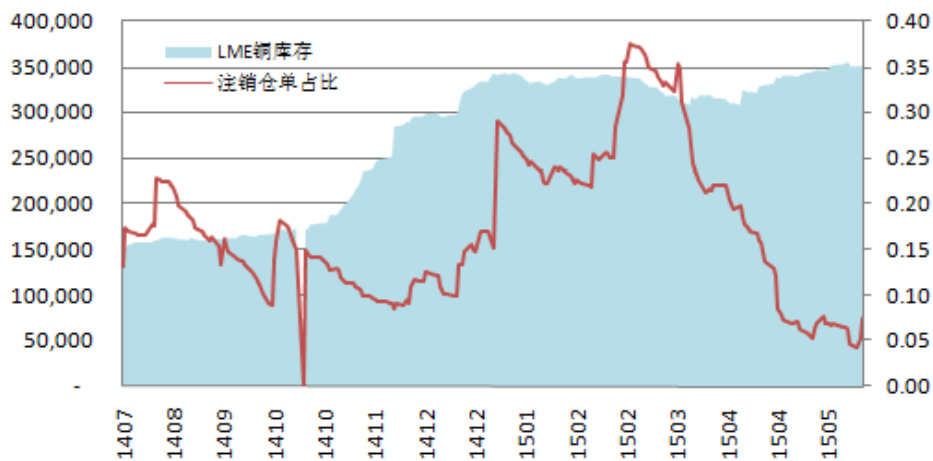
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差扩大



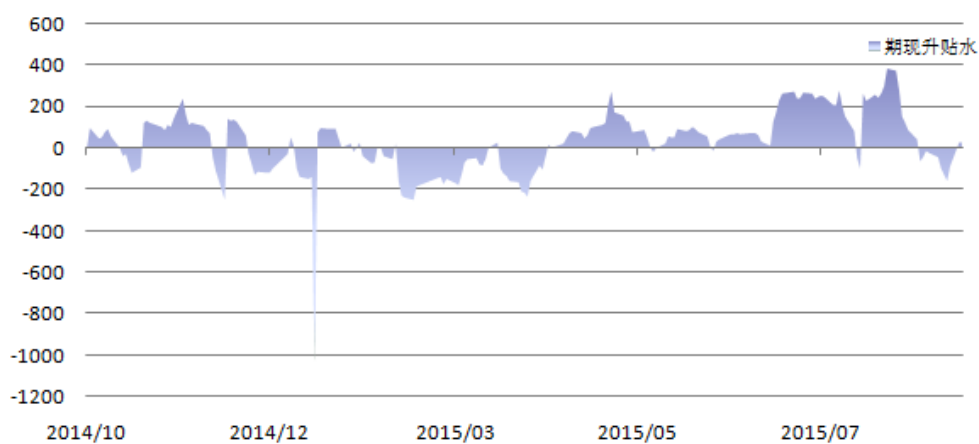
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存小幅增加, 注销仓单占比回升至 7.4%



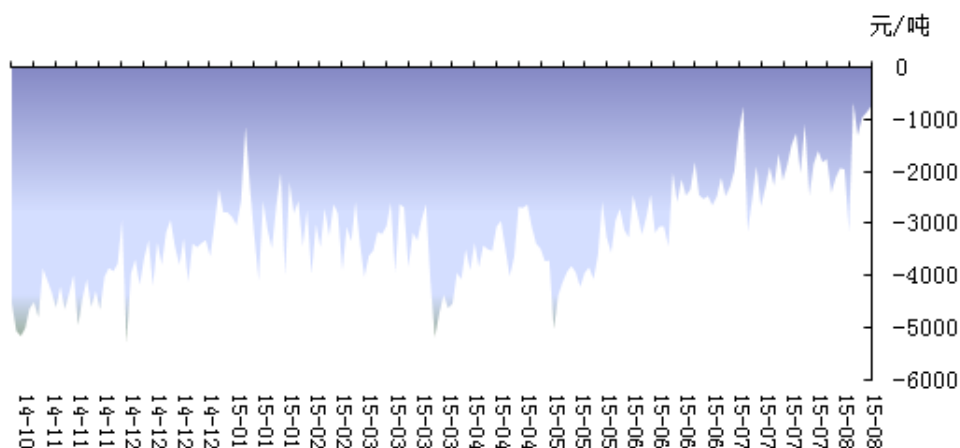
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现升水企稳在 25 元/吨



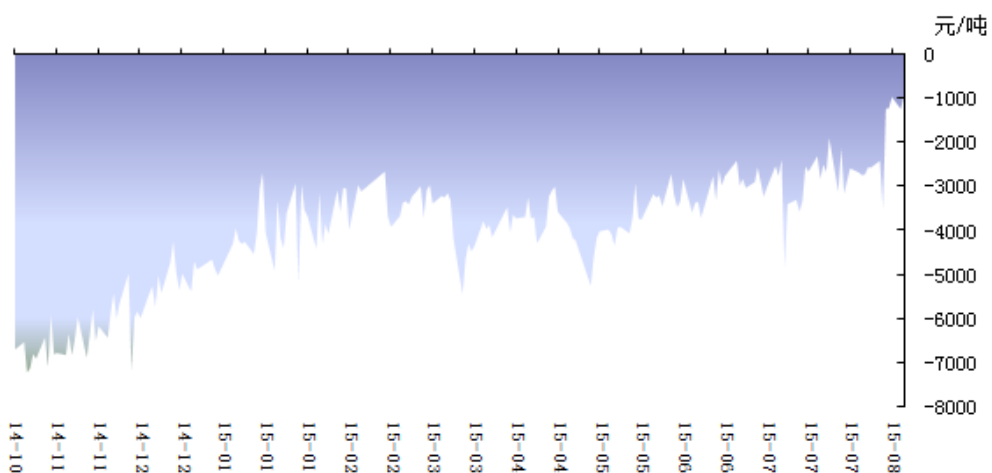
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损缩小至 762 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 降低 345 元至 931 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。