

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

中国双降对铜提振有限 多单需警惕回撤风险

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。夜盘得益于政府再度双降，重燃市场对经济复苏的希望，沪铜高开。然而日间，铜价仍然受累于股市，再度走低，政府给予市场的期望远不及对中国经济的担忧，大幅回吐之前涨幅，收于 38740，上涨 0.68%。成交量降低 30.8%至 87.2 万手，持仓量收缩 2.11%至 62.8 万手。主力合约 10 收于 38840，上涨 0.75%。成交量降低 36.4%至 42.2 万手，持仓量减少 9.07%至 17.8 万手。

昨日伦铜筑底反弹。亚洲时段伦铜表现较为平和，而随着晚间中国宣布双降准，对中国政府为提振经济、市场需求或出现好转的预期再度增强，伦铜震荡上扬，收于 5056，大涨 2.14%。成交量降低 7265 手，持仓量增加 6390 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国公布的 7 月新屋销售数据环比增长 5.4%，略逊于预期，但是较 6 月锐减出现反弹，可见三季度开端，美国房地产市场仍保持着一个向好的势头，继续提振美国经济复苏。美国 8 月咨商会消费者信心指数由前值 91 攀升至 101.5，再创近年新高，数据充分彰显消费者乐观情绪。德国第二季度季调后 GDP 季率终值持平预期与前值，为增长 0.4%，说明德国经济持续温和增长。

昨日晚间，中国央行再次宣布双降，下调存款基准利率 0.25 个百分点，下调存款准备金率 0.5 个百分点。

昨日美元指数震荡走高，得到美国利好的房地产数据以及消费者信心的高涨的提振，美元结束四连跌，收涨 0.75%，收于 93.947。道指震荡走高，但尾盘跳水，收于 15666.4，下跌 1.29%。美原油指亦触底反弹，重新站稳 40 上方，收于 41.17，大涨 3.6%。

昨日 LME 库存出现小幅流出迹象。LME 库存降低 650 吨至 35.55 万吨，注销仓单增加 900 吨至 5.37 万吨，注销仓单占比升高 0.3 个百分点至 15.1%。实际可用库存为 30.18 万吨，较之前的 30.34 万吨降低 1550 吨。伦铜低位反弹，现货升水扩大，下游逢低备货意愿增强，注销仓单不断增高。

现货方面，上海有色现货报价上涨 140 元至 39250 元/吨。近月现货贴水 70 元/吨—平水，均价较昨日下降 15 元至贴水 35 元/吨。期铜高位回落，持货商逢高换现，市场货源充足，贴水幅度扩大。

沪铜 10 合约持仓量与成交量同降。10 合约成交量减少 242354 手至 421568 手，持仓量减少 17780 手至 177890 手。市场流动性再度释放，铜价高走，多空双方态度谨慎，保持观

望。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 2638 手至 54294 手，多单减仓 1128 手至 59452 手。空头方面，金瑞期货与华泰期货分别减仓 1011 手与 2509 手，而广发期货增仓 1064 手；多头方面，混沌天成增仓 1023 手，广发期货减仓 699 手。铜价高开低走，多空双方看法各异，有人获利了结离场，有人继续保持观望。

上期所库存持平昨日为 3.31 万吨。现货供应充足，期铜高开低走，下游入货意愿不强，等待铜价回落。

三、技术分析

沪铜 10 收于长上影阴线，收盘价格停留在布林通道的上轨道上。长期均线（40 日、60 日）呈空头排列，而短期均线企稳。MACD 指数无明显变化，小红柱持平，DIFF 与 DEA 双线小幅抬高。KDJ 指标三线相交，J 线呈上冲态势。铜价高开低走，多方一度抬高铜价，然后稍后多空双方博弈，空头较为占上风，故铜价受压明显，未来上涨阻力强劲。

四、投资建议

中国双降，市场得到提振，内外铜价均收高。然而中国股市并未受双降消息提振，仍然震荡走低，拖累沪铜日内回吐早前涨幅，对于中国经济的担忧使得铜价继续承压。基本上，LME 呈现升水，而国内为贴水状态，说明内外需求存在差异，或抑制铜价大幅下跌。库存方面并无明显变化。技术面上，铜价上涨受阻，仍将保持震荡态势。建议多单谨慎持有，关注 38000-39200。

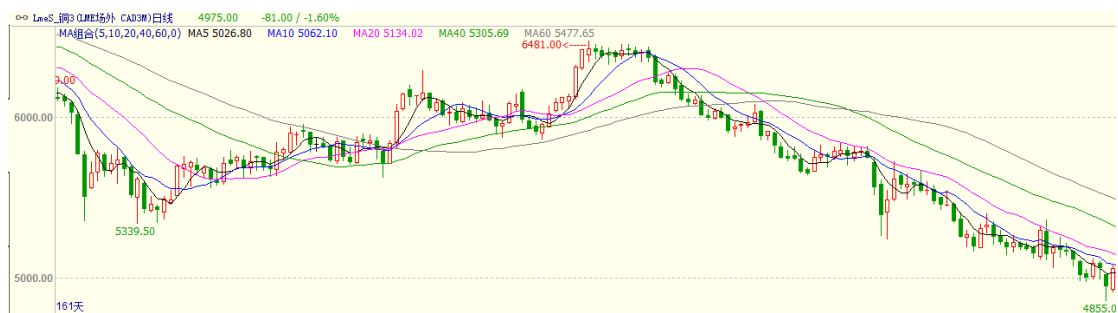
五、每日图表

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



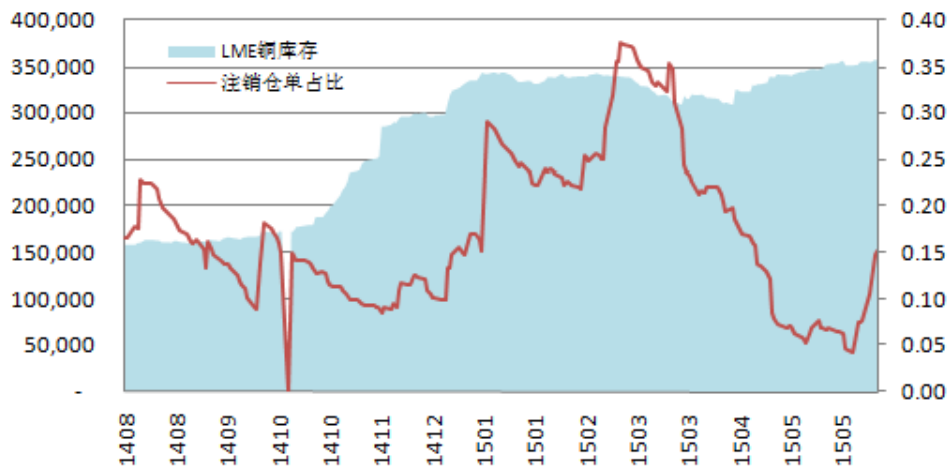
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差放大



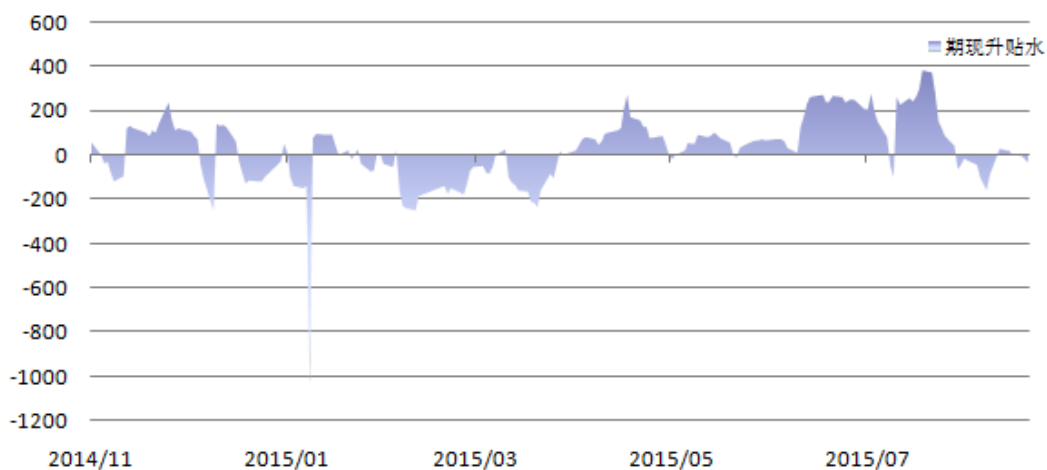
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存小幅减低, 注销仓单占比上升至 15.1%



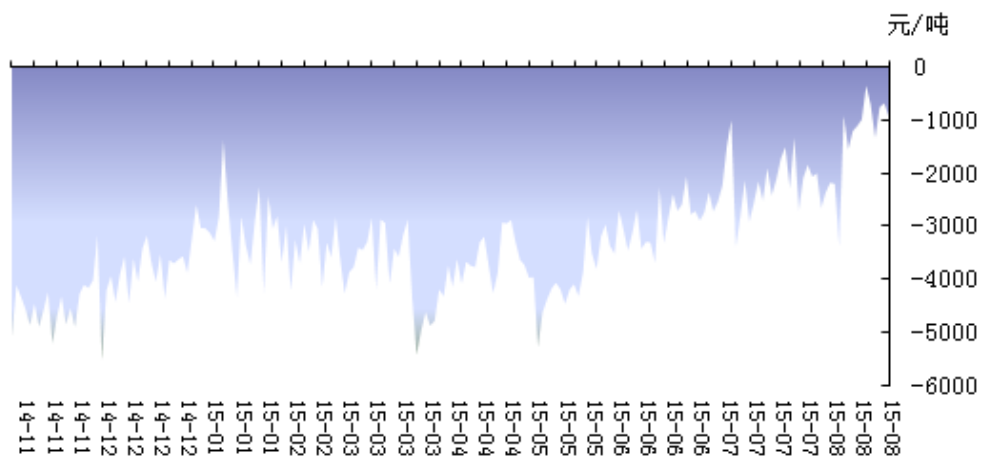
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水扩大 15 元至贴水 35 元/吨



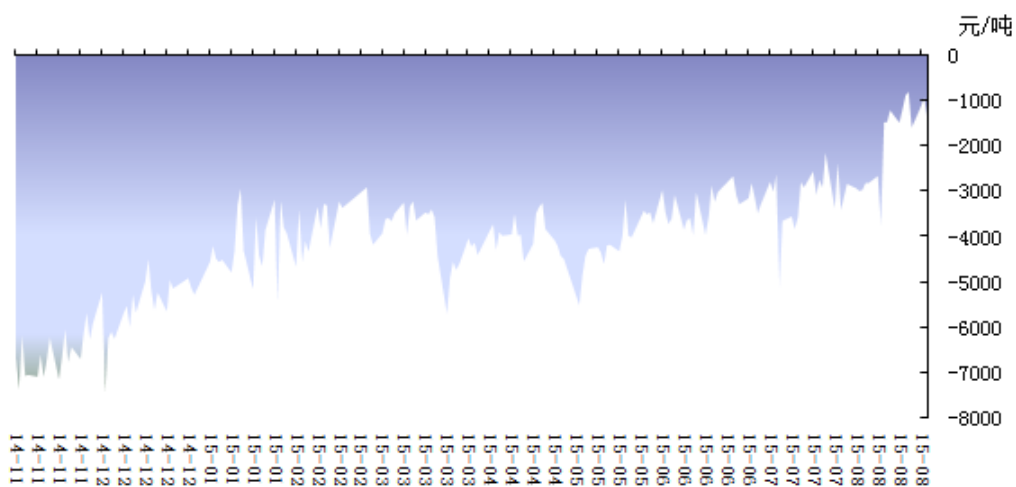
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损扩大至 935 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 扩大至 1324 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。