

2015 年 08 月 27 日

星期四

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

市场恐慌情绪累及铜价再度走低 多单保持警惕

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

今日沪铜区间震荡。夜盘受市场恐慌情绪波及、以及美元走强的压制，沪铜跳空低开，并保持震荡下行。日间，股指高开、股市出现反弹迹象，市场情绪稍见好转，沪铜重拾信心，小幅走高收复些许跌幅，终收于 38770，下跌 0.82%。成交量降低 9.6%至 78.8 万手，持仓量收缩 2.37%至 61.3 万手。主力合约 10 收于 38890，下跌 0.89%。成交量降低 13.3%至 36.5 万手，持仓量减少 4.7%至 17.0 万手。

昨日伦铜单边向下，再创新低。亚洲时段，伦铜跟随沪铜区间震荡，而临近亚洲收盘，沪铜下挫致使伦铜震荡下行。对中国需求疲弱、金融市场动荡的忧虑，压制着伦铜走势。晚间美元走强，伦铜再续跌幅，收于 4920，大跌 2.69%。成交量降低 1727 手，持仓量增加 1731 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布美国的重要数据——7 月耐用品订单月率为增长 2%，大幅超出预期的下降 0.4%，为连续第二个月增长，说明企业情绪乐观，美国经济复苏稳健。7 月耐用品订单月率结合早前公布的非农就业、零销售、房地产数据以及消费者支出，显示出美国经济稳步复苏。一系列乐观的数据暗示着美联储有望加息。

晚间，纽约联储主席杜德利表示，鉴于近期全球金融市场波动，美联储 9 月升息的可能性降低，但美联储能仍有希望年内加息。杜德利表示，与几周前相比，9 月升息的前景看来并不乐观，由于中国经济增长放缓、大宗商品价格大跌和市场波动，美国经济面临的下行风险已增加。

昨日美元指数震荡走高，出乎意料的订单数据提振美元不断攀升，虽然杜德利晚间言论暗示 9 月加息预期或落空，但未打击美元上涨动力，美元指数最终收涨 1.46%，收于 95.318。经济数据利好，预示着企业、工业生产活动扩张，道指重拾信心，触底反弹，暴涨 3.95%，收于 16285.5。美 EIA 库存虽较预期巨幅减少，但原油供应增加以及美元走强对原油的打击，使得美原油指震荡收低于 40.77，下跌 0.97%。

昨日 LME 库存大幅抬高。LME 库存增加 13475 吨至 36.9 万吨，注销仓单减少 600 吨至 5.31 万吨，注销仓单占比降 0.7 个百分点至 14.4%。实际可用库存为 31.59 万吨，较之前的 30.19 万吨增加 14075 吨。伦铜再创新低，现货价格跟随期铜价格下滑，贸易商逢低吸货，库存大幅攀升，注销仓单却出现减少，故仓单占比下滑。

现货方面，上海有色现货报价下降 320 元至 38930 元/吨。近月现货贴水 80 元/吨-贴水

20 元/吨，均价较昨日下降 15 元至贴水 50 元/吨。沪期铜先扬后抑，保值盘获利涌出，现货保持贴水，投机商逢低入货，贴水小幅扩大。

沪铜 10 合约持仓量与成交量再同降。10 合约成交量减少 56110 手至 365458 手，持仓量减少 8356 手至 169534 手。铜价区间盘整，多空双方相对谨慎，部分投资者获利了结离场。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 1674 手至 51372 手，多单减仓 1532 手至 57552 手。空头方面，金瑞期货与海通期货分别减仓 1738 手与 999 手，而国联期货增仓 1031 手；多头方面，变化幅度较小，银河期货与海通期货分别减仓 752 手与 569 手。铜价区间波动，多头看较空头较为积极，但稍显谨慎，双方僵持。

上期所仓单库存增加 300 吨至 33442 吨，增幅来自期晟公司与中储吴淞，分别增仓 100 吨与 200 吨。期铜回落，逢低入货，库存小幅上涨。

三、技术分析

沪铜 10 收于长下影的小阳线，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，而短期均线平稳运行。MACD 指数无明显变化，小红柱持平，DIFF 与 DEA 双线抬头向上。KDJ 指标三线小幅抬头，J 线涨幅最大。铜价跳空低开，多方挺价意愿坚挺，与空房搏杀激烈，铜价仍将保持区间震荡。

四、投资建议

中国经济动荡不安，市场风险情绪偏高，内外铜价再度承压。美一系列利好数据，美元走高，铜价彰显疲弱之态。内外库存同涨，沪铜现货贴水再度扩大，供大于求现象持续，铜价无有利的基本面支撑。技术面上看，多方力量较为强大，但空头阻击使得铜价无力上涨，仍将延续区间震荡的态势。建议多单保持警惕，可进行短线低买高卖操作，关注 37800-39200。

五、每日图表

图 1：沪铜日 K 线图及分时图



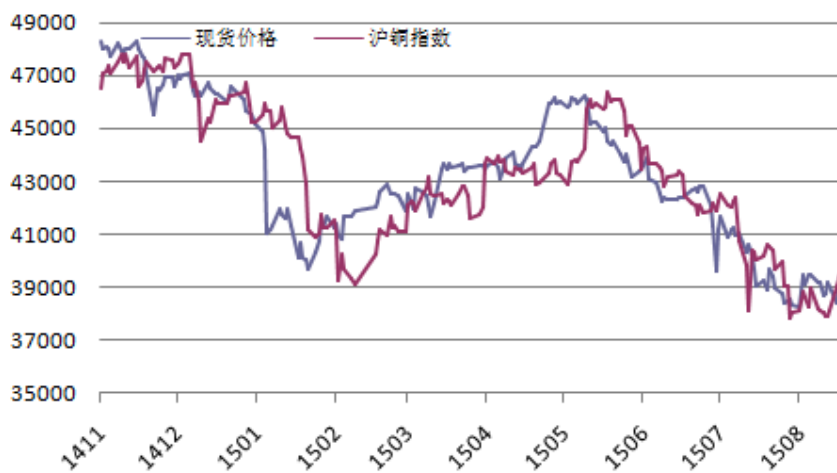
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



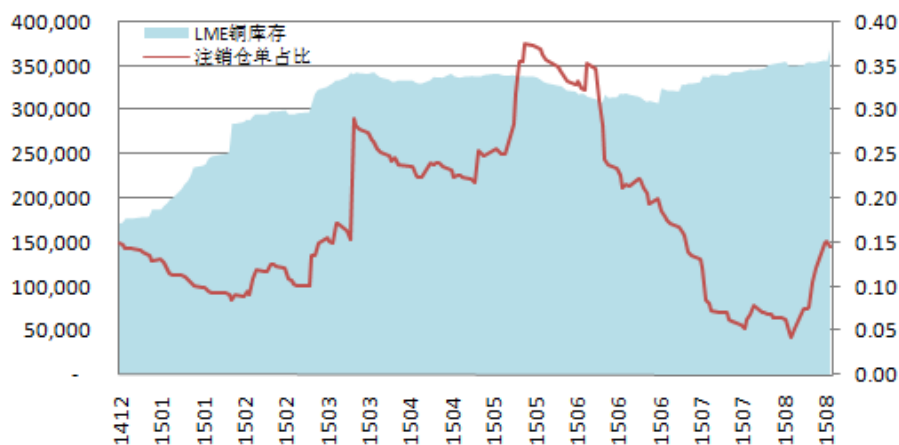
来源：东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差放大



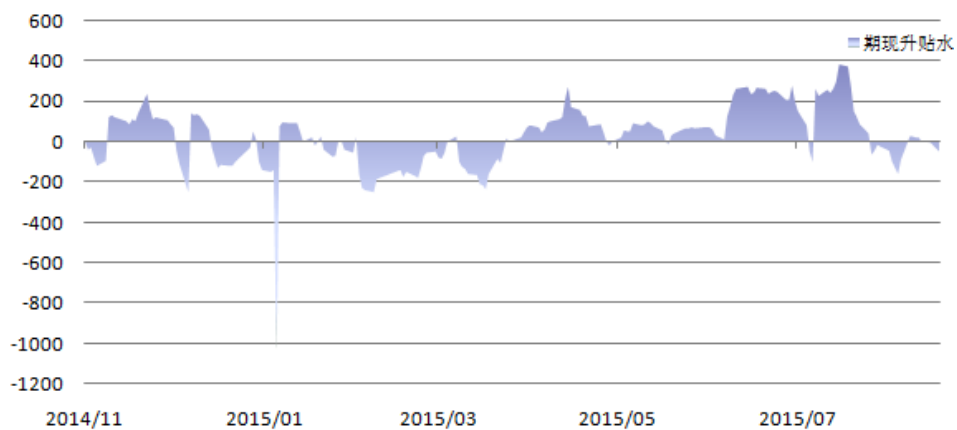
来源：东兴期货研发中心

图 4: LME 库存抬高, 注销仓单占比小幅回落至 14.4%



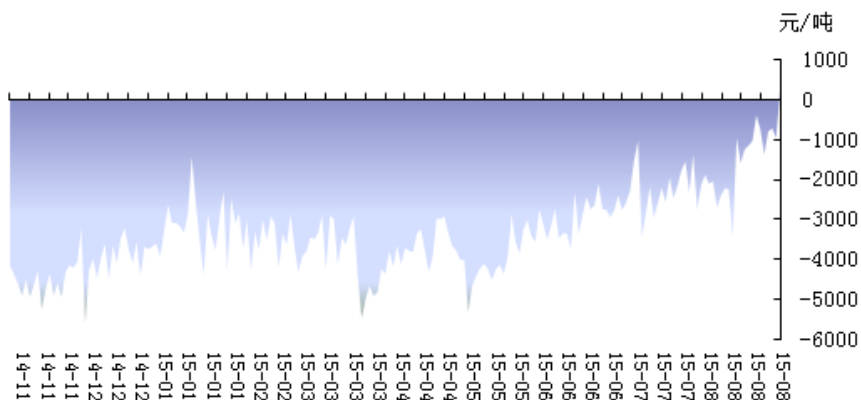
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水扩大 15 元至贴水 50 元/吨



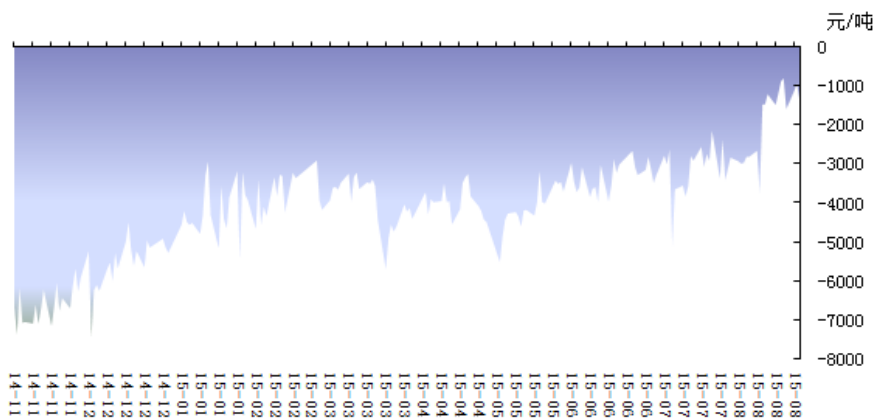
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口亏损转盈利, 为盈利 220 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 亏算缩小至 288 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。