

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

## 缺乏消息指引铜价区间盘整 多单可持有等待

### 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

今日沪铜区间盘整。夜盘铜价跟随商品价格，受原油大涨带动，震荡收高。日间，沪铜跳空低开后呈现区间震荡，虽午后跟随股市出现小幅回升，但临近收盘少量空头抛盘进入致使铜价再度回撤，收于 39210，下跌 0.15%。成交量降低 28.9%至 59.9 万手，持仓量收缩 1.16%至 59.6 万手。主力合约 10 收于 39310，下跌 0.20%。成交量降低 34.4%至 24 万手，持仓量减少 5.52%至 14.9 万手。

周五伦铜触底反弹，小幅收高。亚洲时段，伦铜与沪铜表现大相径庭，对于经济的担忧以及市场恐慌情绪使得伦铜承压走低。晚间，随着美原油的大幅飙升，大宗商品齐头并进，伦铜亦强势上扬，收复之前跌幅，收高于 5143.5，涨 0.38%。成交量降低 2308 手，持仓量减少 103 手。

## 二、重要影响因素分析

周五公布的重要数据：美国 7 月个人收入月率持平预期与前值，为上涨 0.4%。美 8 月密歇根大学消费者信心终值连续第二个月走低，为 92.9，低于预期与前值，消费者对于加息的预期而减低消费支出。由于人民币贬值以及中国股市引发的全球金融市场动荡对消费者信心产生的影响还未有明显显现，需密切关注消费者信心变化。欧洲方面，德国 8 月 CPI 年率初值维稳在 0.1%，符合预期，但表现疲弱，低于欧洲央行的 2%的目标，表明宽松政策仍将持续。

中国 7 月规模以上工业企业利润同比由前值下降 0.3%滑落至下降 2.9%，主要因为工业生产和销售增长放缓，工业品出厂价格、原材料购进价格降幅扩大，投资收益下滑所导致，说明中国工业生产活动并不乐观，经济增长仍面临较大压力。

周五美元指数低开高走，虽然密歇根消费者信心指数连续下滑，但市场迅速消化这一信息，美元指数在晚间小幅下滑后延续之前态势，再度走高，收于 96.144，收涨 0.4%。道指区间窄幅波动，收于 16643，微跌 0.07%。美原油指再续前日强劲态势，大涨 5.27%，收于 47.12。

周五 LME 库存小幅抬高。LME 库存增加 825 吨至 37.12 万吨，注销仓单增加 3900 吨至 5.62 万吨，注销仓单占比涨 1 个百分点至 15.4%。实际可用库存为 31.50 万吨，较之前的 31.81 万吨降低 3075 吨。注销仓单增幅大幅高于库存增幅，故仓单占比攀升。而 LME 现货维持升水，说明市场需求相对旺盛，伦铜反弹之际，不乏对铜价前景持乐观态度的投资者低价吸货。

现货方面，上海有色现货报价下降 130 元至 39270 元/吨。近月现货贴水 70 元/吨-贴水 30 元/吨，均价较之前上涨 10 元至贴水 50 元/吨。沪期铜回吐之前涨幅，加之月末因素，下游成交意愿不强，而供应维持宽松，现货维持贴水。

沪铜 10 合约持仓量与成交量再同降。10 合约成交量减少 125708 手至 240082 手，持仓量减少 8722 手至 148800 手；11 合约成交量降低 73170 手至 242440 手，持仓量增加 8514 手至 209628 手。月末最后交易日，合约换月活动增加。10 合约前二十名交易排名中，空单减仓 1941 手至 47939 手，多单减仓 2767 手至 51710 手；11 合约空单增仓 4419 手至 77763 手，多单增仓 3749 手至 66100 手。空头方面，浙商期货领涨，加仓 2496 手；多头方面，永安期货减仓 1137 手而中信期货增仓 3378 手。沪期铜小幅回撤，空头表现更为活跃，但总体来看多空势力旗鼓相当，对铜价未来走势看法相悖。

上期所仓单库存持平周五，为 34841 吨。期铜价格区间盘整，加之月末最后交易日，贸易商与下游均持观望态度，等待铜价进入 9 月再作安排。

### 三、技术分析

沪铜 10 收于小阴线，收盘价格停留在布林通道的上轨道上。长期均线（40 日、60 日）降幅放缓，而短期均线平稳运行，其中 5 日均线有翘尾现象。MACD 指数无明显变化，小红柱持平，DIFF 与 DEA 双线维持向上运行。KDJ 指标三线亦保持上涨的趋势。换月期间，成交并不活跃，多空双方多为观望，铜价呈现盘整。

### 四、投资建议

缺乏消息指引，沪铜回归基本因素，小幅收低。伦铜经历过触底反弹，得原油大涨提振，周五再度收高。虽然美元强势，但对铜价影响下降，而基本面的疲弱，对铜价提振有限，尤其目前换月期间，国内现货供应较充沛，交易活动下降，现货贴水未见改善。技术面上看，铜价仍将保持盘整态势，多空双方仍将有激励搏杀。建议多单可继续持有，等待新的消息指引，日内关注 39700-39000。

### 五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



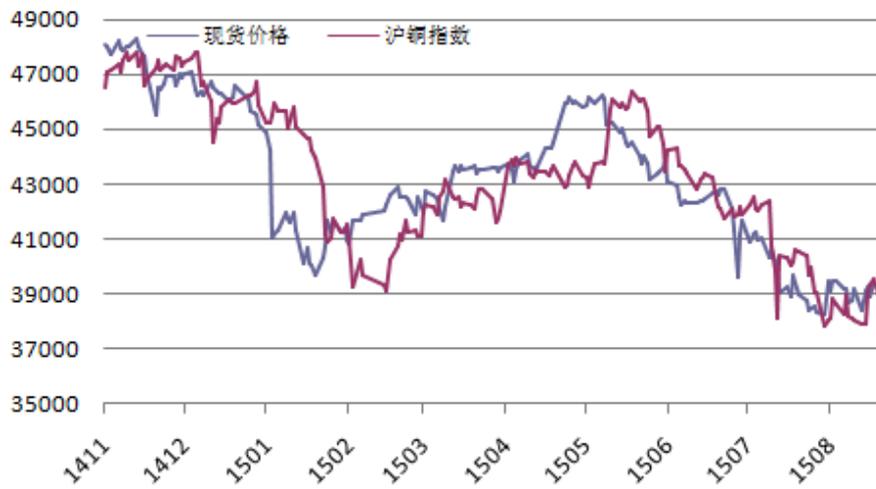
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



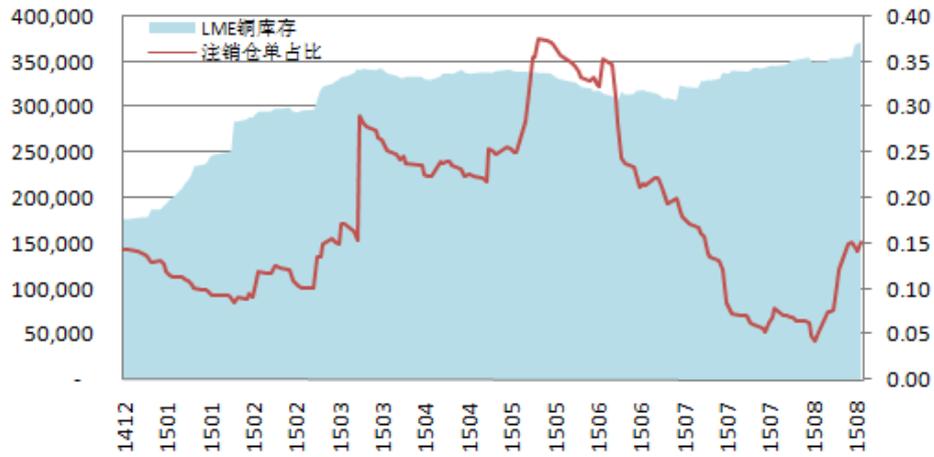
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差放大



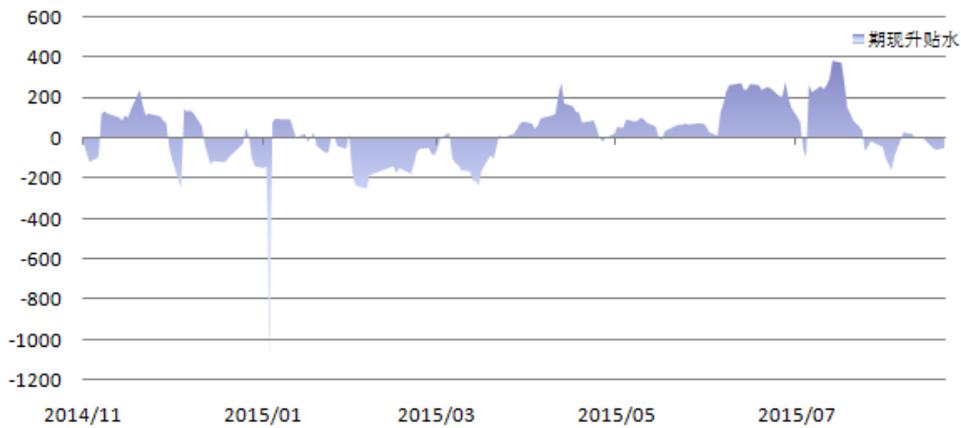
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存与仓单同涨，注销仓单占比回升至 15.4%



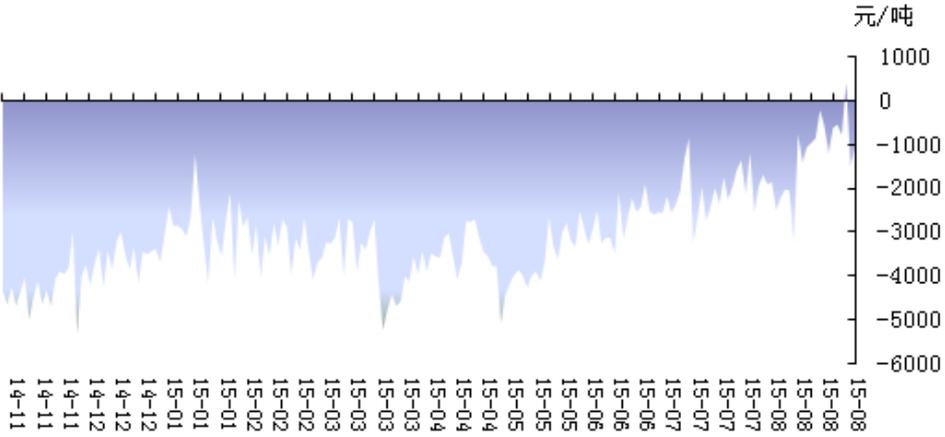
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水收窄 10 元至贴水 50 元/吨



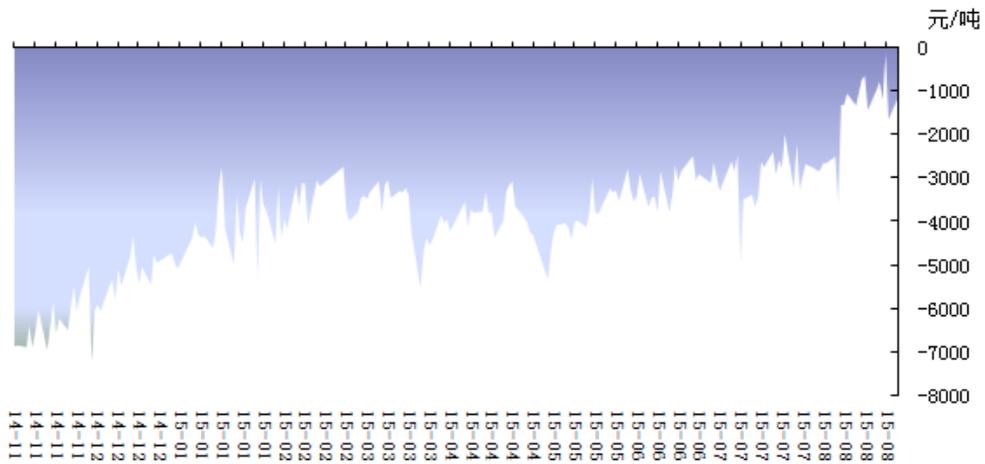
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 周五伦铜进口维持亏损, 亏损缩小 435 元至 1495 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 1168 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。