



2015 年 09 月 07 日

星期一

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

假期之后成交偏弱铜价区间盘整 多单可继续持有等待

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

今日沪铜延续盘整。小长假结束，开盘伊始，多头挺价意愿强劲，铜价拉升近 100 点。而日内，股指冲高，股市回稳，市场信心得到修复，铜价在区间小幅波动，尾盘小幅冲高回落，收于 39360，小涨 0.77%。成交量降低 24.6%至 29.2 万手，持仓量增加 1.7%至 58.6 万手。主力合约 11 收于 39370，上涨 0.79%。成交量降低 24.1%至 16.6 万手，持仓量减少 4.7%至 21.4 万手。

周五伦铜震荡收低，回吐前日涨幅。中国休市，伦铜自开盘后便震荡下行，主要因市场对于中国经济疲弱，对铜需求减少的担忧加剧，导致铜价承压。晚间随着美国非农数据公布，失业率创 7 年新低，美元大幅波动近 40 个点，伦铜承压下跌约 100 个点，之后呈现窄幅波动，收于 5109，大跌 2.13%。成交量缩小 5693 手，持仓量降低 853 手。

二、重要影响因素分析

周五公布的重要数据：美国公布了 8 月季调后非农数据，显示非农就业人口增长 17.3 万人，低于预期的 22 万人，但失业率及薪资数据均优于预期，其中 8 月失业率降至 5.1%，低于预期与前值。美国数据好坏参半，为 9 月加息增添神秘面纱，同时段美元指数亦出现大幅震荡。但从整体上看，数据还是相对较为利好，美元年内加息的预期不断增强。欧洲方面，德国公布了 7 月季调后制造业订单月率较预期与前值出现下滑，为下降 1.4%。欧洲经济复苏态势较为温和，而德国的制造业订单月率虽呈现下滑，但是趋势上看还是在上升的过程中，加之近期欧元走弱，或对来自海外的业务形成支撑。

周五美元指数向下偏弱运行，盘间受到非农以及就业数据的冲击，出现波幅超过 40 个点的大幅震荡，收于 96.265，微跌 0.09%。道指跟随美股大盘，低开后保持区间运行，收于 16102.3，下跌 1.66%。美原油指承压于库存超预期攀升，震荡收低，盘间美元巨幅震荡使得油指大幅波动，收跌于 47.23，大跌 1.99%。

周五 LME 库存持续流出。LME 库存减少 4975 吨至 35.58 万吨，注销仓单降低 3150 吨至 6.24 万吨，注销仓单占比降 0.7 个百分点至 17.5%。实际可用库存为 29.34 万吨，较之前的 29.52 万吨降低 1825 吨。注销仓单降幅不及库存流出幅度，故仓单占比下降较小。而 LME 库存大幅下降，降幅大部分来自亚洲仓库，而洋山铜溢价企稳在高位，说明中国进口需求旺盛，套利操作或为 LME 库存缩减主因。

现货方面，上海有色现货报价上涨 220 元至 39420 元/吨。近月现货贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨，均价较之前下跌 5 元至贴水 20 元/吨。小长假之后，下游基本保持观望态度，持

货商小幅抬高升水，但早前的进口铜集中进入市场，供应充沛，升水难以维持，小幅下滑，现货铜价仍呈现贴水。

沪铜 11 合约持仓量与成交量相背离。11 合约成交量减少 52526 手至 213878 手，持仓量增加 9530 手至 213878 手。假期之后，市场成交并不活跃，而铜价区间震荡，场上对铜前景看法不一，新增资金入场。11 合约前二十名交易排名中，空单增仓 549 手至 76063 手，多单增仓 573 手至 65595 手。空头方面，永安期货大幅砍仓 1541 手，而集成期货增仓 1754 手；多头方面，表现相对谨慎，中信期货与迈科期货分别有逾 300 手增仓。沪期铜小幅攀升，多空双方对铜价看法各异，多方较为保守，留场观望，而空头方面或止损离场或维持看空。

上期所仓单库存增加 1200 吨至 36041 吨，增幅来自上港物流。假期结束，现货市场供应充足，铜价维持在区间盘整，下游按需小幅备货，库存保持相对缓慢地增长。

三、技术分析

沪铜 11 收于小阳线，收盘价格企稳在布林通道上轨道上。均线平稳运行，有小幅抬头的态势，而 60 日均线仍保持向下姿态。MACD 指数无明显变化，小红柱持平，DIFF 与 DEA 双线保持平行向上。KDJ 指标三线呈多头排列，停留在安全区间。场上多头的力量仍保持相对强势，空头未见大幅打压之意，铜价或保持着相对平和的盘整姿态。

四、投资建议

缺乏沪铜指引，伦铜表现偏弱；而沪铜于假期之后保持强势，加之市场恐慌情绪得到缓解，沪铜小幅上扬。日内并无相关性消息释放，而早前美非农以及就业数据好坏参半，使得 9 月美元加息预期减弱，对短期铜价压制作用出现减缓，铜价或回归基本面继续盘整。技术面上看，多空双方相对势均力敌，对于目前这个相对均衡的价位并未存在较大分歧，若缺乏消息或者系统性影响，铜价仍将保持区间运行。建议多单继续持有，关注 38900-39500。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



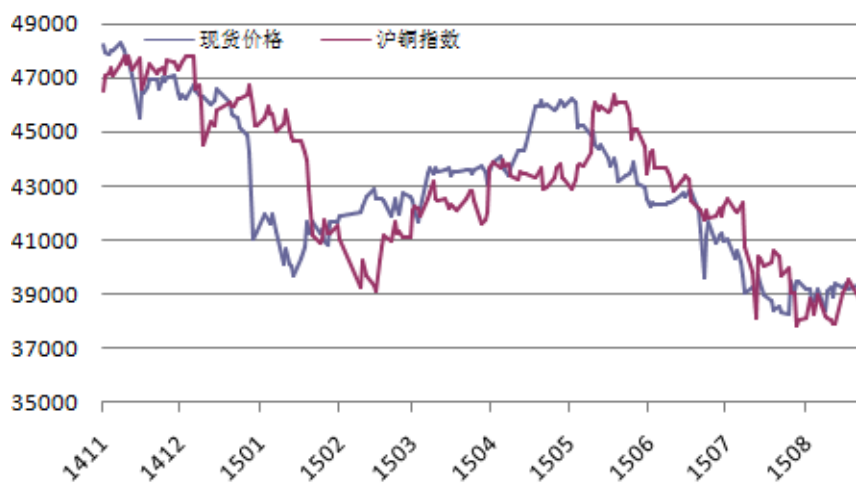
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



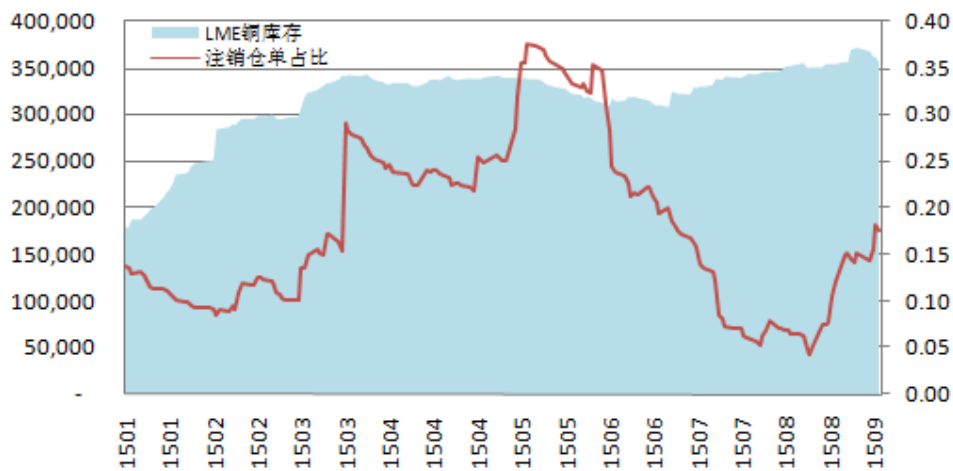
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差持续



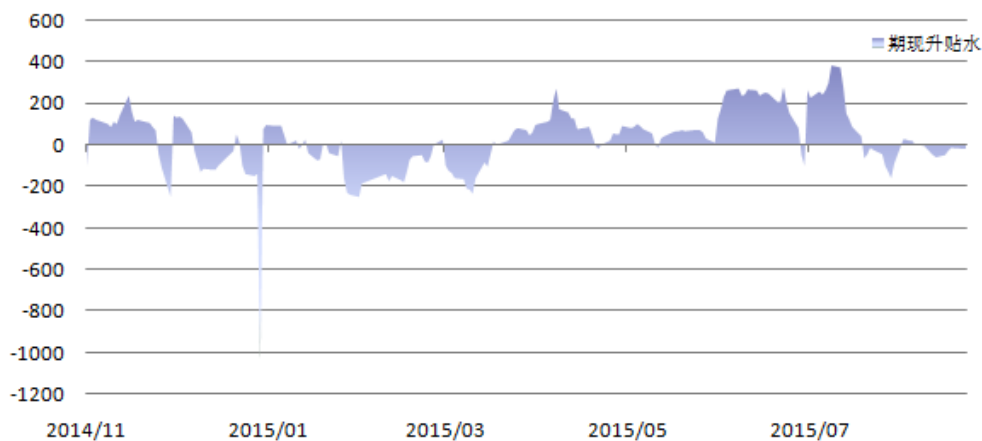
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 再降, 注销仓单占比回落 0.7 个百分点至 17.5%



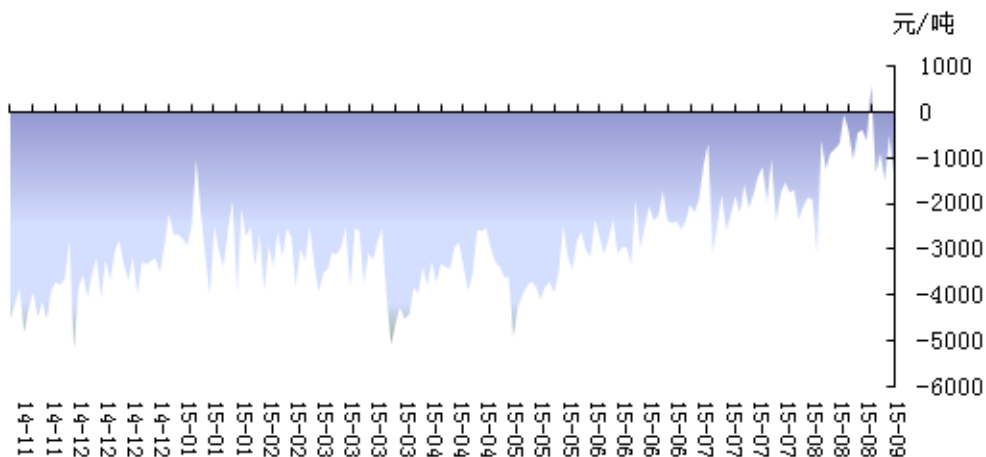
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水小幅增加 5 元至贴水 20 元/吨



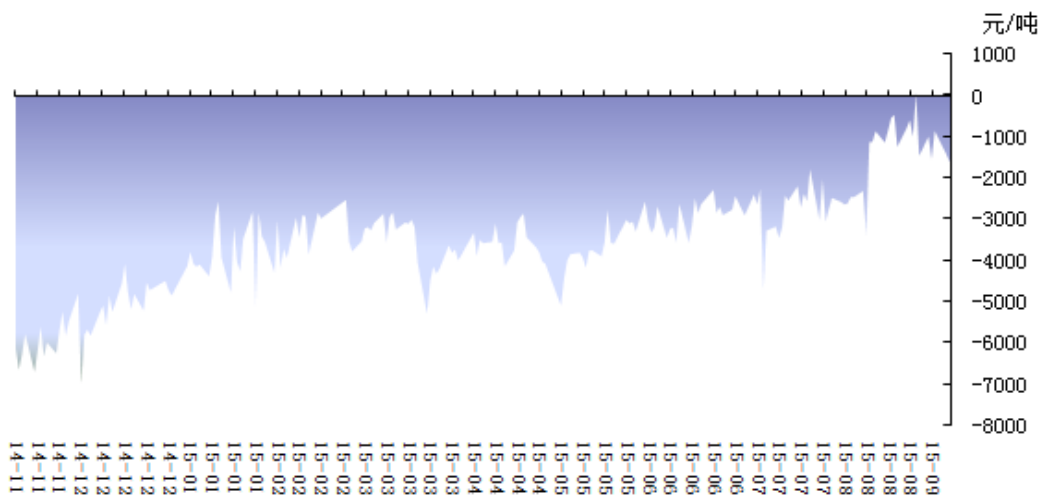
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 周五伦铜进口维持亏损, 亏损缩小 147 元至 1348 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 亏算扩大至 1637 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。