

2015 年 09 月 09 日

星期三

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

## 铜价跳空高走 多单继续持有

### 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

今日沪铜跳空高开，保持高位运行。夜盘之前，发改委、财政部发声明表示稳定经济增长决心，基建投放力度加大，市场一致看好对铜需求，铜价强势反弹，收于 41120，涨幅 4.42%。成交量放大 190%至 133.3 万手，持仓量增加 1.83%至 60.4 万手。主力合约 11 收于 41140，上涨 4.44%。成交量放大 184%至 85.2 万手，持仓量增加 5.31%至 23.3 万手。

昨日伦铜低开高走。嘉能可减产引发对铜矿供应连带性缩减担忧，以及中国进口需求保持稳定增长，提振伦铜大幅攀升，而晚间美元走弱对伦铜压制减弱，铜价得以收高于 5352.5，大涨 4.23%。成交量增加 15908 手，持仓量增加 1144 手。

## 二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国 8 月 LSCI 指数超预期与前值，为 2.1，该指标表现强劲，削弱了早前疲弱的非农数据衍射出美国就业市场疲软现象，市场对 9 月加息的预期重燃，使得加息时点更加扑朔迷离。欧洲方面，德国公布了 7 月末季调贸易顺差扩大至 250 亿欧元，其 7 月进口与出口均增至记录高位，说明德国经济复苏步伐稳健，三季度经济开端良好。中国方面，公布了 8 月贸易顺差增长至 3680.3 亿人民币，其中出口同比下降 6.1%，进口同比下降 14.3%。中国贸易数据持续低迷，三季度经济反弹忧虑加剧。

为实现全年经济增长目标，昨晚财政部发布声明称将实施更有力度的财政政策，进一步规范地方债务管理，切实抓好政策落实；市场上有消息称，中国目前计划 3 年内分批发行合计 1.2 万亿元专项建设债券，资金主要用于基础建设；发改委近两天批复 8 个基建项目，总投资额超 1400 亿元。

昨日美元指数震荡走低，盘间一度跌破 96 点整数关口，但得到有力支撑，稍作休整便迅速重回 96 点上方，晚间公布的强劲的 LSCI 指数为加息时点再添疑云，美元小幅走弱，收于 95.881，跌 0.26%。道指创 2015 年迄今第二大单日点数涨幅，大涨 2.42%，收于 16492.6。美元走弱使得原油一改之前颓势，震荡走高，收与 47.36，涨幅 3.41%。

昨日 LME 库存延续出库现象。LME 库存大幅流出 6125 吨至 34.62 万吨，注销仓单降低 1825 吨至 5.77 万吨，注销仓单占比降 0.2 个百分点至 16.7%。实际可用库存为 28.85 万吨，较之前的 29.28 万吨降低 4300 吨。沪伦比值持续高位运行，LME 库存降幅集中在亚洲仓库，加之中国铜进口数据增速平稳，可以推断 LME 库存流入中国市场，从侧面印证中国需求尚可。

现货方面，上海有色现货报价上涨 1530 元至 41060 元/吨。近月现货贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，均价较之前上涨 10 元至贴水 50 元/吨。沪期铜高开高走，持货商挺价意愿增

强，现铜贴水随铜价拉升小幅收窄，下游多观望。

沪铜 11 合约持仓量与成交量双涨。11 合约成交量增加 552320 手至 852324 手，持仓量增加 11728 手至 233214 手。沪铜强势反弹，多空双方博弈激烈，新增资金入场。11 合约前二十名交易排名中，空单减仓 1758 手至 72383 手，多单增仓 8015 手至 74110 手。空头方面，永安期货与道通期货分别减仓 5138 手与 1044 手，而南华期货与美尔雅分别增仓 1098 手与 2367 手；多头方面，永安期货、大地期货、集成期货、申万期货以及广发期货均有逾千手增持。沪铜跳空高走，空头止损离场增多，而场上看多情绪浓厚，多头一改早前保守态度，大幅增仓。

上期所仓单库存减少 47 吨至 35896 吨，其中期晟公司与中储吴淞分别入库 100 吨与 101 吨，而中储大场出库 248 吨。进入传统小旺季，铜库存出现小幅下降。

### 三、技术分析

沪铜 11 收于带长上影大阳线，收盘价格企稳在布林通道上轨道外。短期均线呈抬头姿态，而长期均线企稳。MACD 指数上涨近一倍，小红柱放大，DIFF 与 DEA 双线保持平行向上移动。KDJ 指标三线仍呈多头排列，J 线有突破指数 100 的趋势。铜价大涨，多方势力趁机介入挺价，而上方仍受抛压。

### 四、投资建议

内外铜价均强势反弹，中国政府表达稳增长决心，提振对铜需求。虽进出口数据表明中国经济下行压力巨大，铜进口数据相对利好，支撑伦铜上行，亦从侧面反映国内需求尚可。而库存外多内少，上海总库存始终保持在 10 吨左右偏低水平，似乎预示着小旺季需求回暖。虽然现货维持贴水，但期铜价高，持货商逢高套现，加之进口铜流入，市场供应充沛，下游观望为主，现货市场表现较弱。技术面上看，场上看多情绪高涨，铜价仍有上升空间，但空头阻力亦不容小觑。建议多单继续持有，日内关注 40000-42000。

## 五、每日图表

图 1：沪铜日 K 线图及分时图



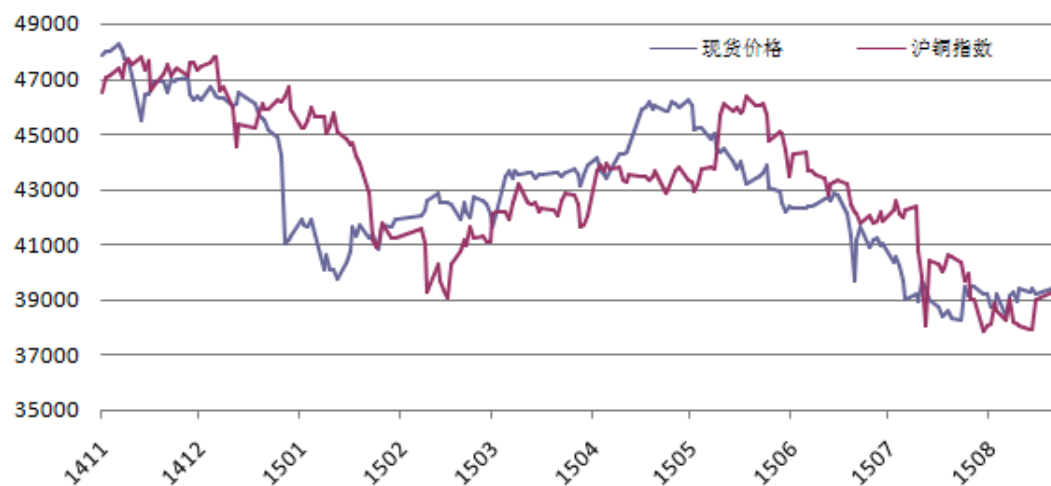
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



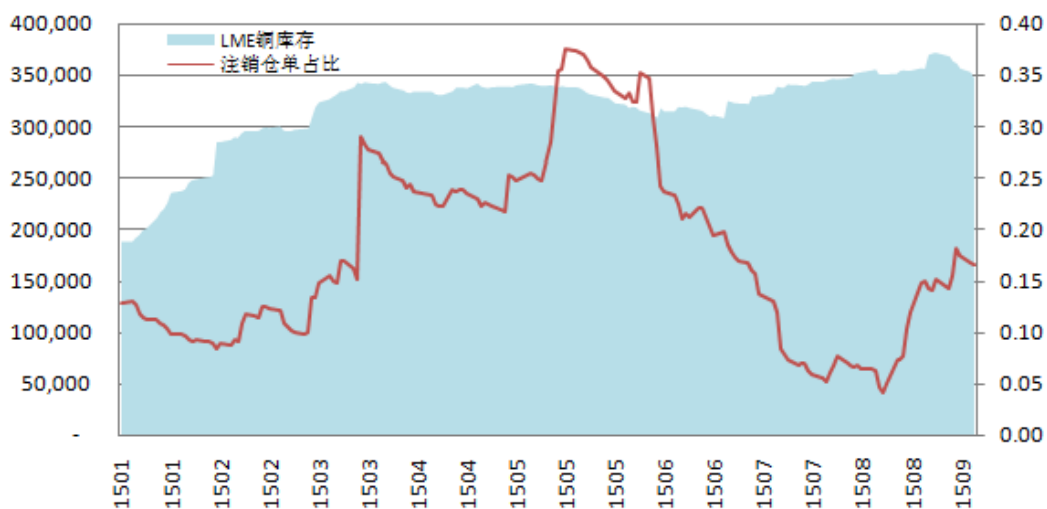
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差持续放大



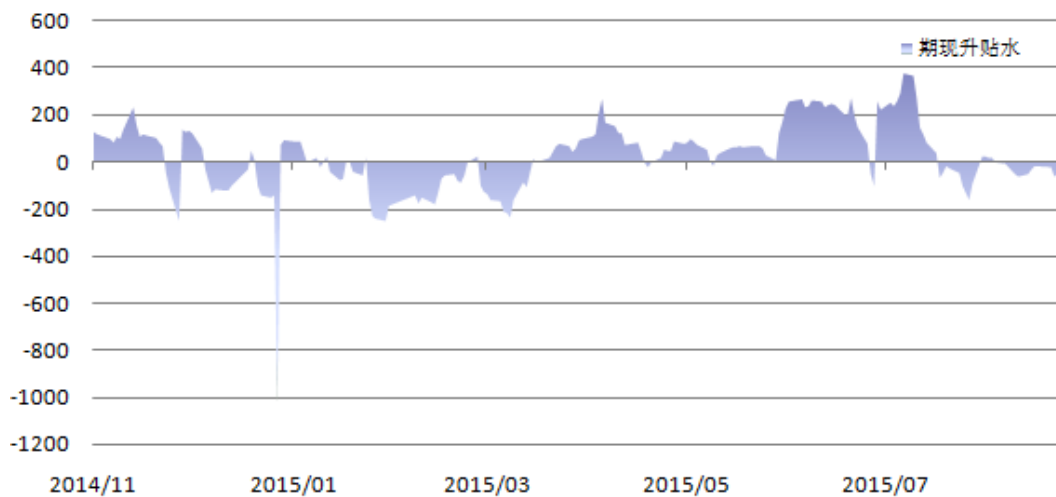
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存再降, 注销仓单占比回落 0.2 个百分点至 16.7%



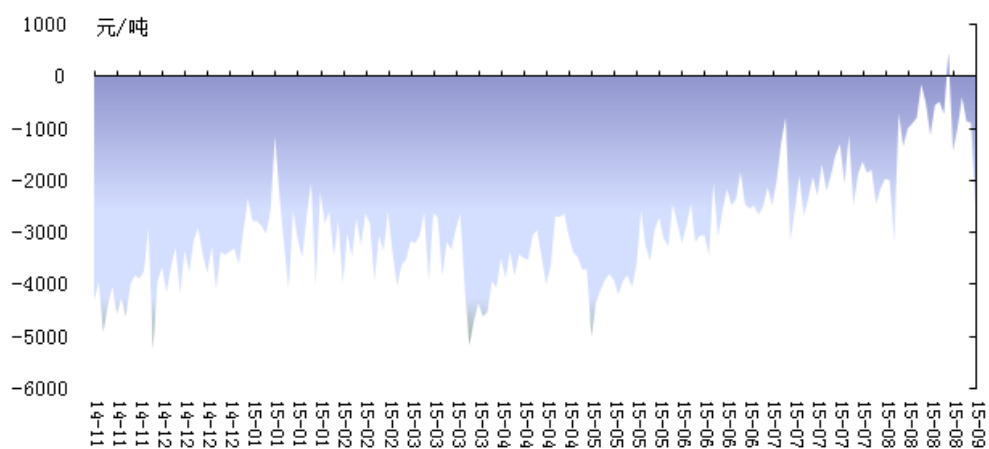
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水幅度收窄 10 元至 50 元/吨



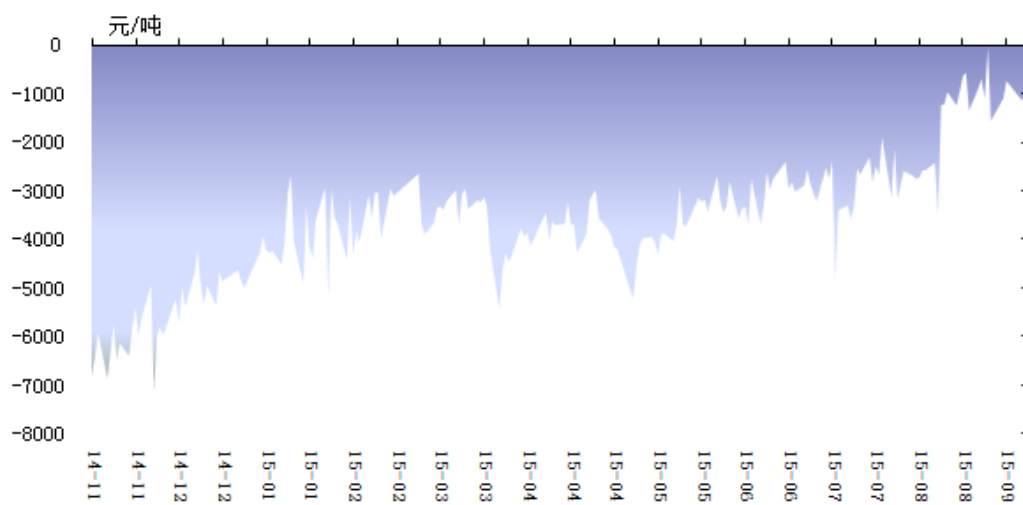
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口维持亏损, 亏损扩大 1615 元至 2492 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 亏损扩大至 2591 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。