

2015年09月14日

星期一

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

## 经济疲弱再添忧虑 需求预期支撑铜价盘整

### 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

今日沪铜低开，后呈现盘整走势。夜盘沪铜低开，试探5日均线支撑，因美元走弱，沪铜受伦铜带动，尾盘拉升收回之前跌幅。周末，中国数据再度验证经济疲弱，市场担忧加剧，加之股市高开低走，沪铜走势承压下挫，收跌于40600，大跌1.29%。成交量增加1.45%至72.9万手，持仓量收窄2.86%至56.6万手。主力合约11收于40620，跌1.31%。成交量减少0.69%至50.0万手，持仓量降低7.32%至20.5万手。

周五伦铜触底反弹，收盘价停留在60日均线上方。日间伦铜高开于5380，盘间小幅冲高5400，随后高位震荡，而亚洲收盘后受原油下挫拖累，出现大幅跳水；晚间，美国疲弱的经济数据不佳，美元走弱，伦铜拜托压制，震荡走高，终收于5382.5，小跌0.18%。成交量减少313手，持仓量增加1729手。

## 二、重要影响因素分析

周五公布的重要数据：美国8月PPI月率持平，好于预期值下降0.1%和前值上升0.2%；8月PPI年率下降0.8%，为连续第七个月下降，且降幅小于预期值0.9%。油价走低以及美元强势的拖累抵消了服装、配件等销售上升的利好，通胀持续疲弱状态，使得加息决策进入两难境地。9月密歇根大学消费者信心指数初值从8月终值91.9降至85.7，创2012年底以来最大月度降幅，且低于预期值91.2。全球经济放缓，近期金融市场动荡，使得消费者信心大幅受挫。欧洲方面，德国8月CPI年率初值上升0.2%，持平预期与前值；8月CPI月率初值为持平，好于预期值下降0.1%，但不及前值上升0.2%。德国通胀率仍低于欧洲央行的目标，而8月数据表现较差，表明德国仍需要进一步的宽松政策支持。

统计局数据显示，8月规模以上工业增加值年率增幅为6.1%，较前值有所加快，但表现低于预计的6.6%。与此同时，规模以上工业增加值月率增幅为0.53%，好于7月的0.32%。中国1-8月城镇固定资产投资年率在1-8月同比增长10.9%，低于前值与预期的11.2%。此外，1-8月零售销售同比增长10.8%，略高于预期的10.7%以及前值10.5%。虽然数据表现基本符合预期，但8月份工业生产仍然低迷，中国经济放缓趋势突出，对央行进一步降息降准预期增强，三季度GDP跌破7%的可能性大增。

周五美元指数冲高回落，由于现阶段美国数据好坏不一，使得9月美元加息预期出现缓和，美元走势纠结，收低于95.192，跌0.35%。股市普涨，道指小幅回补之前跌幅，收于16433.0，小涨0.63%。美原油指震荡下行，晚间因美元走弱而小幅冲高，但未能弥补之前跌幅，收于46.41，跌1.84%。

周五 LME 库存再度大幅流出。LME 库存降低 2300 吨至 34.2 万吨，注销仓单降低 725 吨至 6.3 万吨，注销仓单占比降 0.1 个百分点至 18.4%。实际可用库存为 27.89 万吨，较之前的 28.05 万吨减少 1575 吨。伦铜库存大幅流出，降幅来自亚洲库存，市场默认铜库存流入中国。

现货方面，上海有色现货报价下降 135 元至 41025 元/吨。近月现货贴水 30 元/吨-贴水 20 元/吨，均价较之前上涨 20 元至贴水 5 元/吨。沪铜承压回落，换月前隔月基差纠结，持货商惜货待售，市场供应收缩，下游按需接货，成交量下降。

沪铜 11 合约持仓量与成交量双降。11 合约成交量降低 3476 手至 499764 手，持仓量减少 16186 手至 205204 手。日内铜价回调，出于美国加息以及中国经济的忧虑，多单趁相对高位获利离场。11 合约前二十名交易排名中，空单减仓 2620 手至 67131 手，多单减仓 3469 手至 61794 手。空头方面，表现较为谨慎，大部分公司均有不同幅度的减持，其中永安期货与中信期货降幅最大，分别为 926 手与 639 手；多头方面，永安期货再度领降，减持 3013 手，而申万期货减持 1278 手。沪铜呈现盘整，多空看法各异，周内美联储会议牵动市场信心，双方表现谨慎，离场活动增加。

上期所仓单库存增加 1602 吨至 37948 吨，中储吴淞有 76 吨出库，而八三 0 黄浦怎有 1678 吨入库。早期进口铜大幅入市，而实体需求回暖迹象未明，多余供应转为库存进入 SHFE 仓库。

### 三、技术分析

沪铜 11 收于带长上影小阴线，收盘价格企稳在布林通道上轨道上。短期均线延续抬头姿态，而长期均线保持平行运行。MACD 指数小幅回撤，小红柱收缩，DIFF 与 DEA 双线继续向上移动，但上涨幅度缩小。KDJ 指标三线仍急速下降。多头试图维持铜价高位运行，遇到空头强劲阻止，多空双方互不相让，铜价或持续纠结。

### 四、投资建议

中国经济疲弱，以及美联储会议临近，市场担忧情绪加剧，铜价承压。基本上，需求未见显著回暖迹象，铜进口增长，但未消化供应转库存，下游接货意愿不强，多为贸易商备货。基于金九银十的消费预期，铜价 40000 得到强力支撑，但美元强势，以及加息预期压制铜价反弹空间，铜价呈现区间盘整。技术面上，多空双方激烈博弈，互不相让，铜价保持纠结态势。建议轻多持有，关注 40000-41300。

### 五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



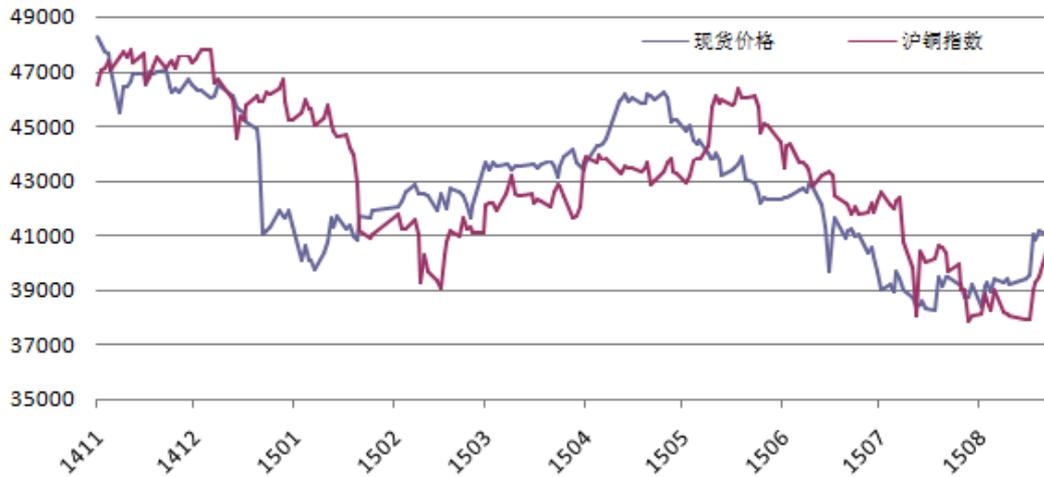
来源：东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



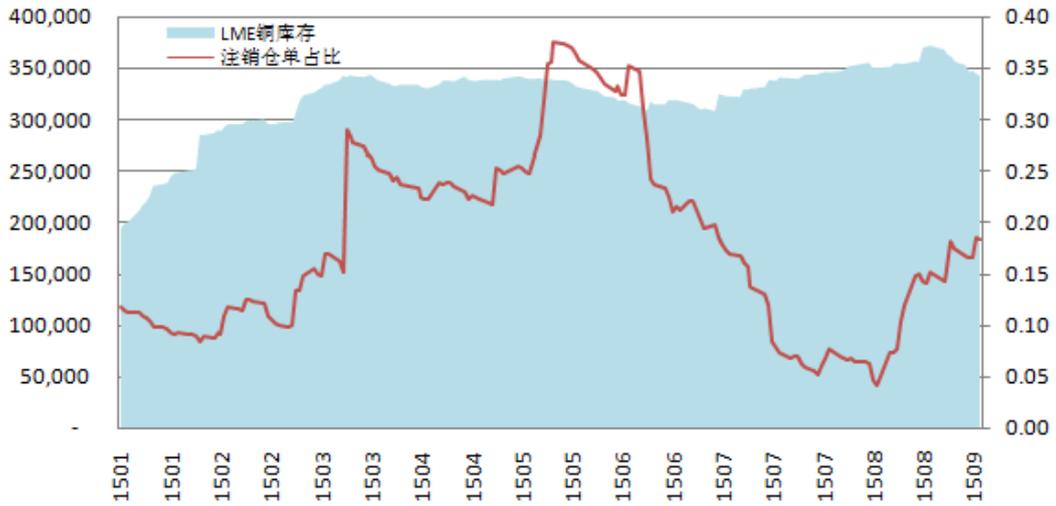
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差缩小



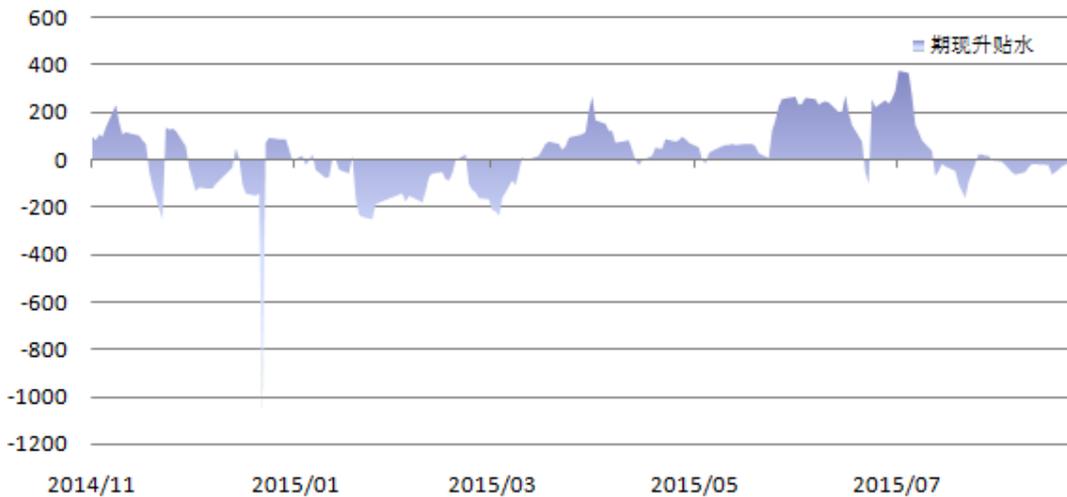
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存再降, 注销仓单占比下降 0.1 个百分点至 18.4%



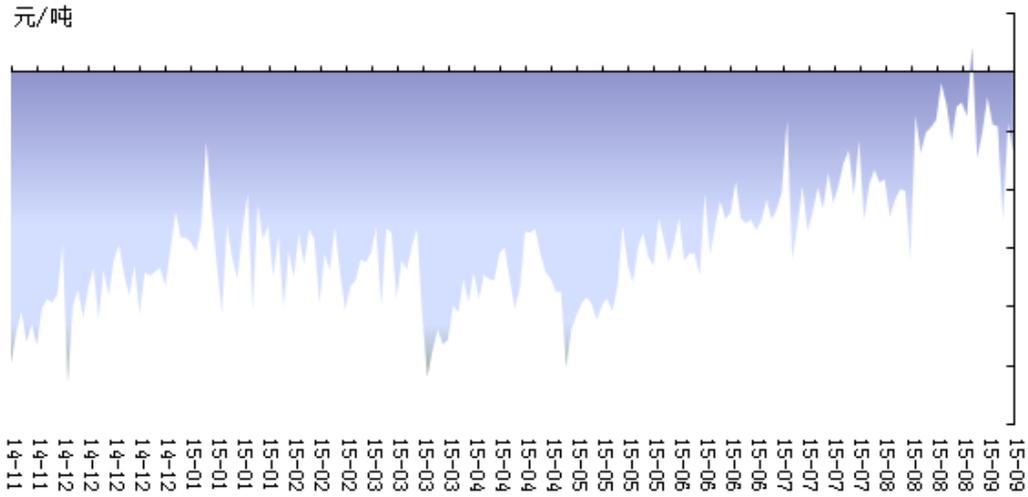
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现贴水幅度收窄 20 元至贴水 5 元/吨



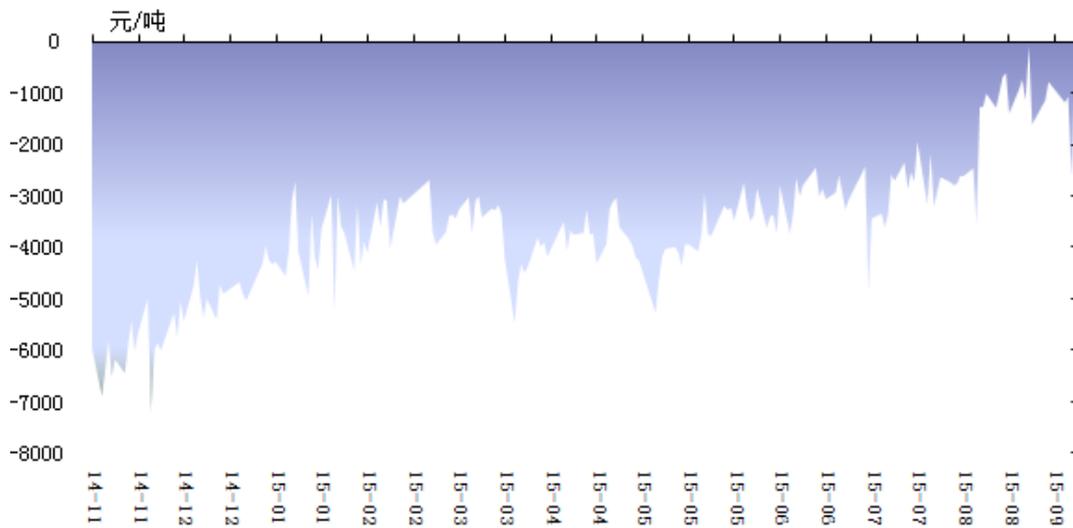
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 周五伦铜进口维持亏损, 亏损降低 1198 元至 1363 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 亏损减少 1408 元至 1252 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。