

2015年09月17日

星期四

铜日报

金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

美联储会议公布在即 铜价蓄势以待

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

今日沪铜呈现区间震荡。夜盘，受累于股市沪铜高开后保持横盘整理，及后在美元走弱的带动下，铜价跨越 41000，于上方波动。日盘，沪铜仍表现区间震荡，跟随大盘运行，因智利发生地震，可能导致海啸，铜价得到支撑，收于 40970，涨 0.10%。成交量增长 21.4% 至 92.4 万手，持仓量小增 0.36% 至 54.8 万手。主力合约 11 收于 40990，跌 0.74%。成交量增加 22.1% 至 66.9 万手，持仓量收窄 2.21% 至 19.6 万手。

昨日伦铜低位回升，重新企稳中均线之上。亚洲时段，中国股市绝地反击，带动商品普涨，伦铜跟随沪铜震荡走高；欧美时段，美国通胀数据回落、加息忧虑缓解，美元承压，伦铜延续涨幅，上冲 5400，收于 5390，涨 1.09%。成交量增加 614 手，持仓量减少 10872 手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国 8 月季调后 CPI 月率下降 0.1%，录得今年 1 月来的首次下降，预期持平前值为上升 0.1%。美国 8 月 CPI 意外下降，为七个月来首次，受汽油价格持续下跌拖累，且强势美元抑制其它商品的成本，通胀表现较为温和，这使得美联储加息会议陷入两难境地。欧洲方面，欧元区 8 月 CPI 年率增长不及预期与前值的增长 0.2%，为增长 0.1%；同时公布的 8 月 CPI 月率如预期一样为持平。数据表明，欧洲通胀下行风险仍大，不排除有欧洲央行继续采取应对措施、甚至扩大 QE 的可能。

昨日美元指数冲高回落，受欧元区 CPI 表现不及预期、欧元走弱提振，美元震荡走高，而晚间美国通胀数据遭遇逆转，美元承压下挫，回吐早前涨幅，收于 95.329，跌 0.28%。美元承压，股市延续上涨，道指收于 16739.9，涨 0.84%。美国时间，CPI 数据打压美元走势，EIA 库存较预期大幅下调，美原油指急速上涨，收高于 48.5，大涨 4.17%。

北京时间，今天早上，智利西北部海岸发生 8.3 级地震。此次强震震源深度 12.5 公里。智利针对整个沿海地区发布海啸预警，称可能会出现“广泛而危险”的海啸，智利海岸可能发生高于潮位 3 米的海啸波。智利铜矿大多集中在该国北部。因北部主要铜矿区距离震源较远，目前受地震影响较小，但地震引发的天气变化，大雨、甚至海啸影响铜矿运输，造成港口停运。

昨日 LME 库存持续流出。LME 库存降低 2675 吨至 33.48 万吨，注销仓单小降 125 吨至 6.95 万吨，注销仓单占比上涨 0.1 个百分点至 20.7%。实际可用库存为 26.54 万吨，较之前的 26.79 万吨减少 2550 吨。伦敦库存持续流出，仓单降幅不及库存，故仓单占小涨，伦铜下挫，投资者或逢低备货。

现货方面，上海有色现货报价大涨 470 元至 41150 元/吨。近月现货升水 30 元/吨-升水 100 元/吨，均价较之前上涨 20 元至升水 65 元/吨。沪期铜冲高回落，但涨幅依然较大，拉动现货价格攀升，升水幅度被推升。

沪铜 11 合约持仓量与成交量双降。11 合约成交量增加 120866 手至 668968 手，持仓量减少 4424 手至 195616 手。铜价高位盘整，美联储会议决定临近，多空双方离场增加。11 合约前二十名交易排名中，空单减仓 1721 手至 61647 手，多单增仓 2168 手至 59520 手。空头方面，浙商期货领衔降幅，减持 2894 手；多头方面，看法不一，但表现较为谨慎，持仓变化均控制在千手之内，只有大地期货大幅增仓 2621 手。铜价高位横盘，多空双方看法各异，静候美联储会议决定。

上期所仓单库存下降 100 吨至 42676 吨，降幅来自中储大场。合约换月结束，库存变化趋于正常水平。

三、技术分析

沪铜 11 收于带长上影的小阳线，收盘价格企稳在布林通道上轨道上。5 日均线有低头的态势，其余均线延续早前走势。MACD 指数再度回落，小红柱持续收缩，DIFF 与 DEA 双线平行向上运行。KDJ 指标三线保持平稳，有相交的趋势。股市动荡，铜价横盘整理，多空双方搏杀激烈，铜价或延续纠结。

四、投资建议

股市现生机，市场信心恢复，加之智利地震增重铜矿供应短缺担忧，铜价得到提振收高。美国通胀数据偏弱，美元加息忧虑缓解，明日会议决定将决定大宗商品走势。目前看，市场普遍认为此番加息可能性不大，但年内加息预期仍然较强，商品反弹承压，铜价若要突破需要其他助力。基本面上看，仍保持弱平衡状态，现货升水推高，但下游交易意愿并不强。技术面上看，若无消息面影响，多空双方仍将保持僵持，铜价延续盘整态势。建议继续持有，关注 40400-41300。

五、每日图表

图 1: 沪铜日 K 线图及分时图



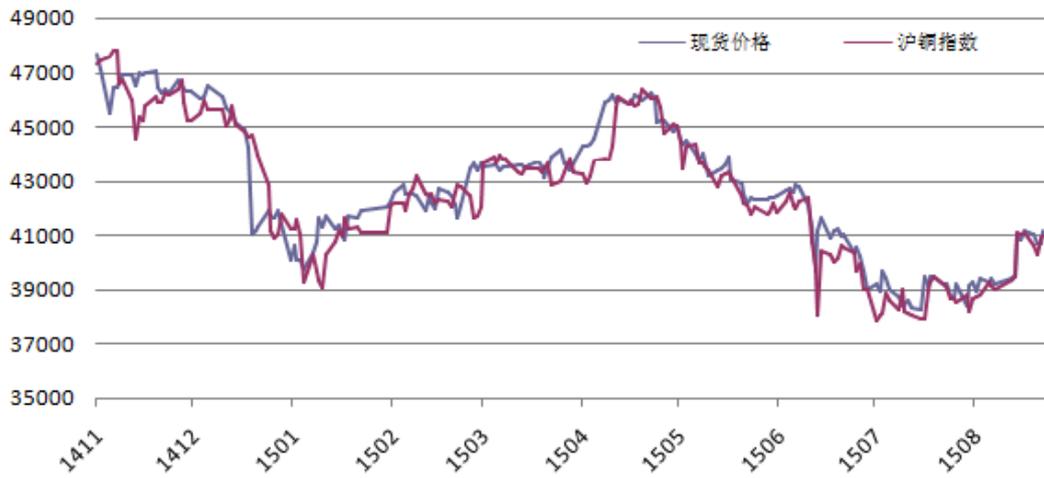
来源: 东兴期货研发中心

图 2: 伦铜日 k 线图



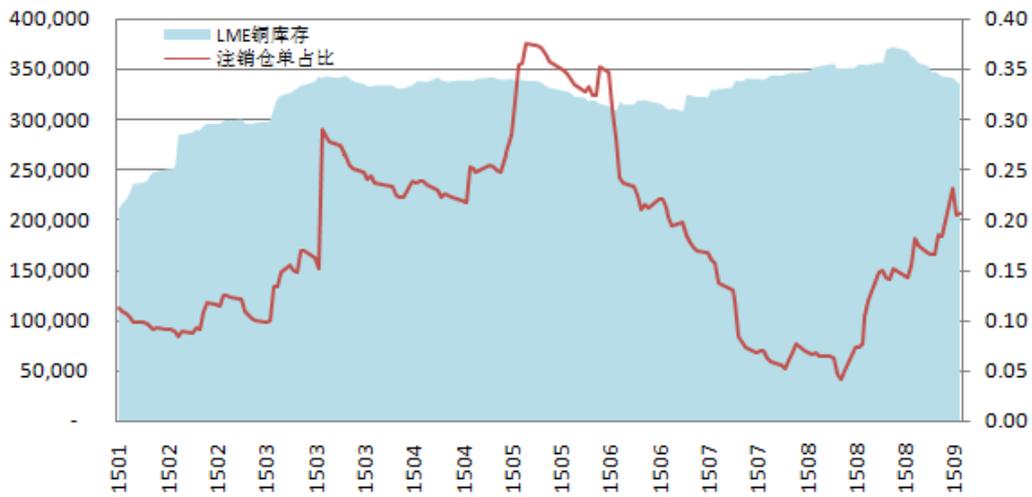
来源: 东兴期货研发中心

图 3: 上海期现价差收窄



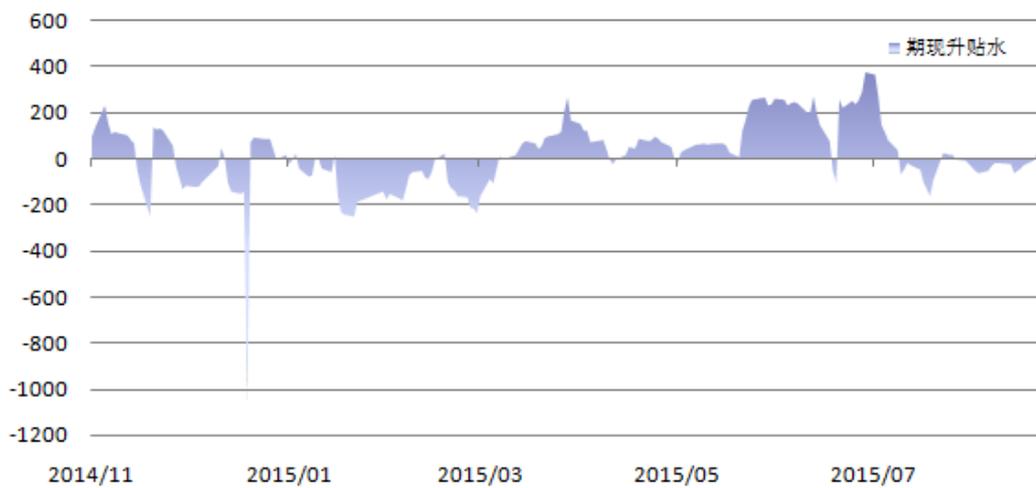
来源: 东兴期货研发中心

图 4: LME 库存再降, 注销仓单占比上涨 0.1 个百分点至 20.7%



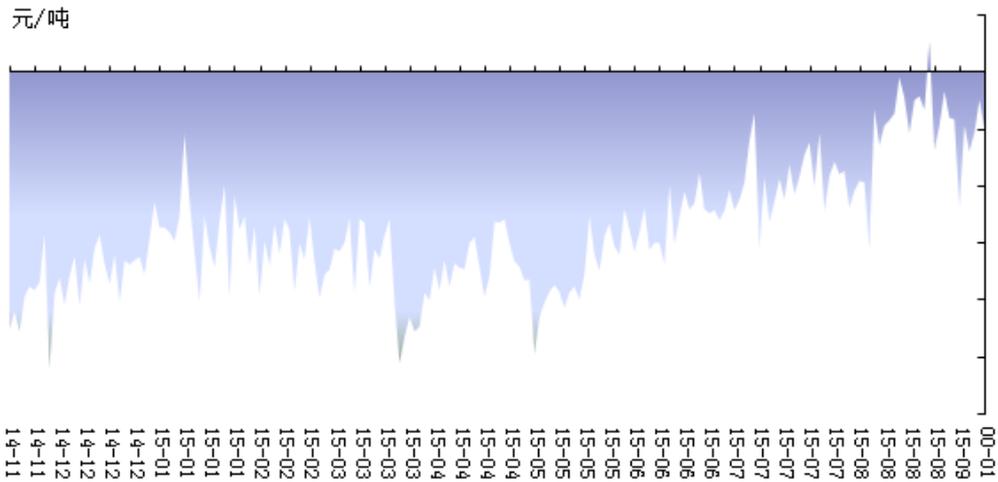
来源: 东兴期货研发中心

图 5: 期现升水幅度扩大 20 元至 65 元/吨



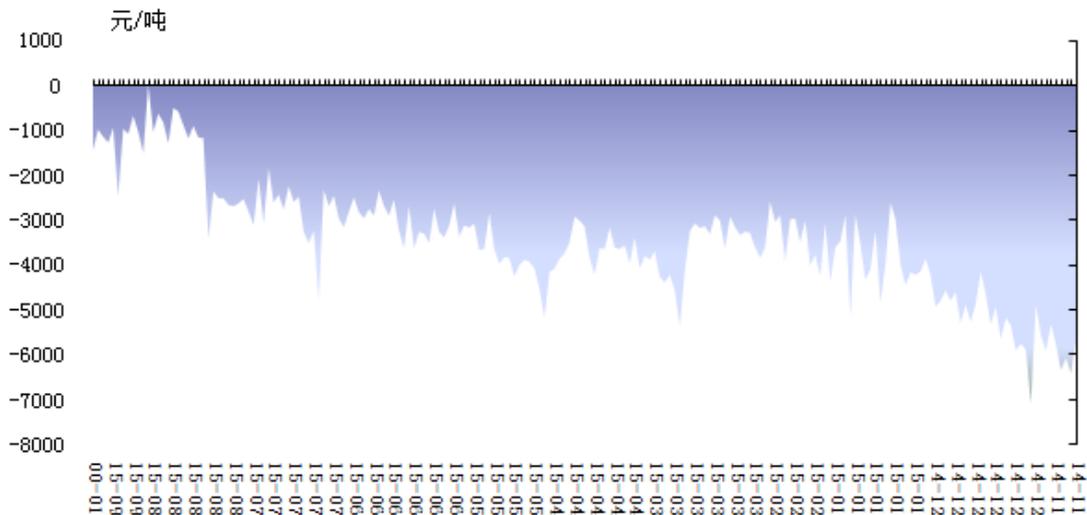
来源: 东兴期货研发中心

图 6: 昨日伦铜进口维持亏损, 亏损降低至 971 元/吨



来源: 东兴期货研发中心

图 7: 跨市套利仍维持亏损, 亏损增加至 1430 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。