金属小组

黄晓倩

huangxq@dxqh.net

全球 PMI 基本欠佳 铜价仍有下探可能

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

今日沪铜小幅高开后保持区间盘整。夜盘，沪铜追随伦铜，小幅拉高后回落，承压日均线。日间，经济疲弱，空头底气十足，缺少消息面指引，多头难觅上涨动力，双方互不相让，沪铜横盘整理，收于38810，跌0.21%。成交量缩小39.3%至75.6万手，持仓量减少0.46%至58.2万手。主力合约11，收于38850，跌0.21%。成交量降低33.3%至56.1万手，持仓量收缩2.27%至18.6万手。

昨日伦铜冲高回落。中国PMI指数创6年半新低，市场对中国需求放缓的忧虑加剧，欧洲央行行长不急于扩大宽松规模的言论使得美元承压，但未能提振伦铜，期铜减产消息作用偏弱，伦铜收跌于5059，跌幅0.32%。成交量减少16367手，持仓量增加5502手。

二、重要影响因素分析

昨日公布的重要数据：美国8月Markit制造业PMI终值为53.0，低于7月的53.8，并且为2013年10月以来最低。8月Markit就业分项指数从7月的53.8降至52.4，为2014年7月以来最低；产出分项指数从7月的55.3降至53.8，为2014年1月以来最低。美元强势打压，全球经济动荡，美国制造业经营步履维艰。欧洲方面，德国9月制造业PMI初值从8月终值53.3降至52.5，不及预期值52.8；法国9月制造业PMI初值从8月终值48.3升至50.4(好于预期值48.5)；欧元区9月制造业PMI初值从8月终值52.3降至52.0，持平预期。德国制造业活动欠佳，法国出现反弹，因亚洲需求表现疲弱，出口订单增长放缓，欧元区整体制造业仍出现回落，衡量制造业产出的分项指数跌至四个月低点。中国财新制造业采购经理人指数9月初值降至47，前值47.3，为2009年3月以来最低位，其中9月制造业新订单分项指数初值降至46，为46个月来最低且连续三个月在荣枯线下方，说明中国经济下行压力巨大，政府支持性政策作用未现。

昨日美元指数区间震荡，各国相继公布PMI数据，美元走势受到影响，呈现窄幅波动，而晚间美国PMI数据下滑，经济活动放缓，美元承压，收于96.2，0.17%。美国制造业活动放缓，道指延续跌幅，收于16279.8，收跌0.31%。美原油库存较前值小幅回升，美元强势，油价再度试探40日均线支撑，收跌于46.08，暴跌3.60%。

昨日LME库存继续流出。LME库存减低2925吨至32.72万吨，注销仓单降2950吨至6.08万吨，注销仓单占比再降0.7个百分比值18.6%。实际可用库存基本持平昨日，为26.63万吨。日内库存降幅来自注销仓单减持，库存流出集中在亚洲仓库，现货升水小幅提升，说明市场需求尚可。

现货方面，上海有色现货报价涨150元至38950元/吨。近月现货平水-升水60元/吨，均价较之前上涨5元至30元/吨。沪期铜小幅上涨，市场供应维稳，现铜报价及升水未有明显变化。

沪铜11合约持仓量与成交量双降。11合约成交量降低280282手至561310手，持仓量减少4342手至186212手。市场利空消息已消化，多空相对谨慎，成交量大幅缩水，部分多单了解离场。11合约前二十名交易排名中，空单增仓2553手至60824手；多单减仓719手至56427手。空头方面，大地期货增持1462手而永安期货有1031手减持；多头方面，金瑞期货增持8744手，银河期货减持825手。沪铜横盘整理，多头止损离场，空头谨慎增仓，看空情绪仍存。

上期所库存日内减少199吨至40045吨，降幅来自中储吴淞。现货成交冷清，期铜价格横盘，投资者多以观望为主，库存变化幅度较小。

三、技术分析

沪铜11收于小十字阴线，收盘价格停留在布林通道下轨道上。各均线呈空头排列，除40日均线仍保持平稳运行。MACD指标持续下降，小绿柱放大，DIFF与DEA双线朝下运行。KDJ指标中K线与J线先下俯冲，而J线企稳在0值附近。场上多空双方互相博弈，而空方势力较为强劲，铜价将继续承压。

四、投资建议

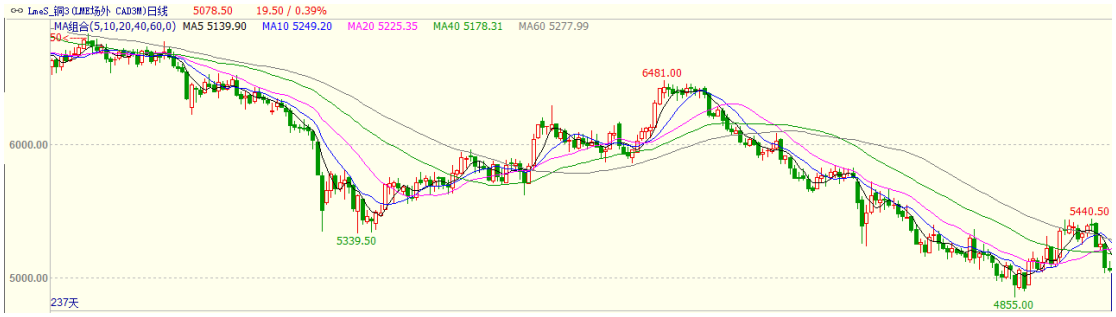
内外铜价继续同降，看空情绪有所收敛，但市场仍表现悲观。消息面上缺乏有效指引，基本面上延续疲弱，尤其中国PMI数据再次打击制造业积极性，市场对于中国需求的担忧不断放大，库存变化亦未能给予有效提振。技术面上，多空双方僵持，空方势力相对较强，铜价仍有承压可能。建议多单轻多持有，日内关注38250-39550。

五、每日图表

图 1：沪铜日 K 线图及分时图

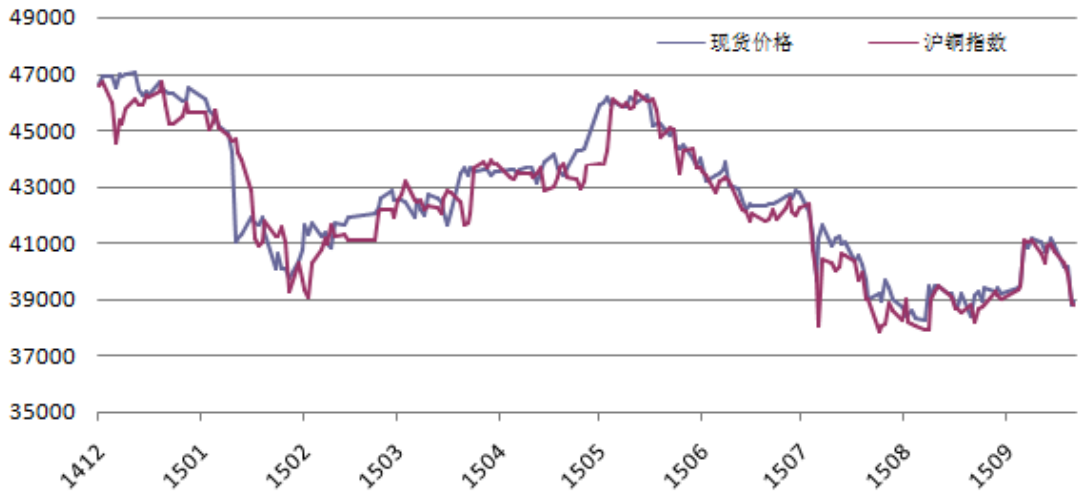
来源：东兴期货研发中心

图 2：伦铜日 k 线图



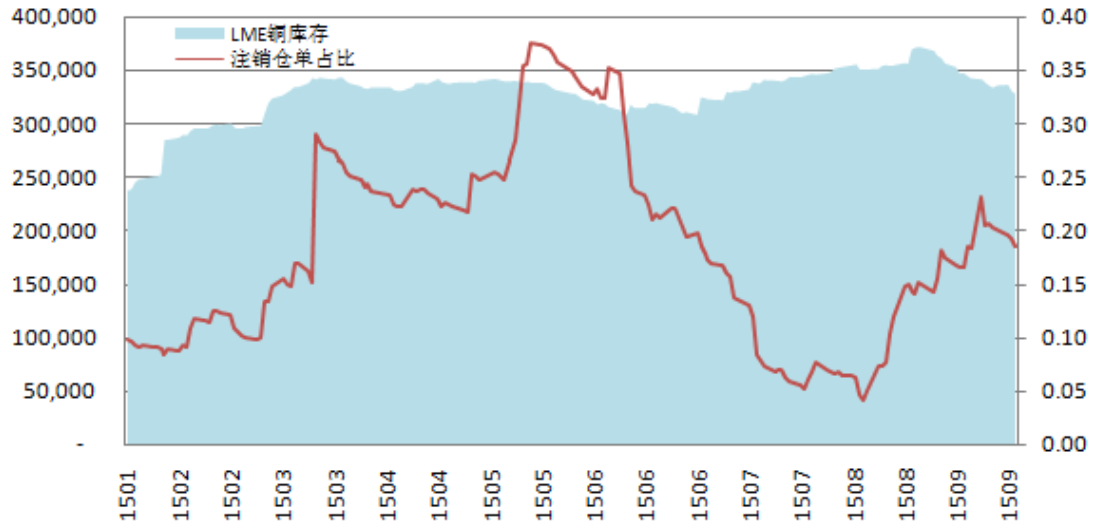
来源：东兴期货研发中心

图 3：上海期现价差企稳



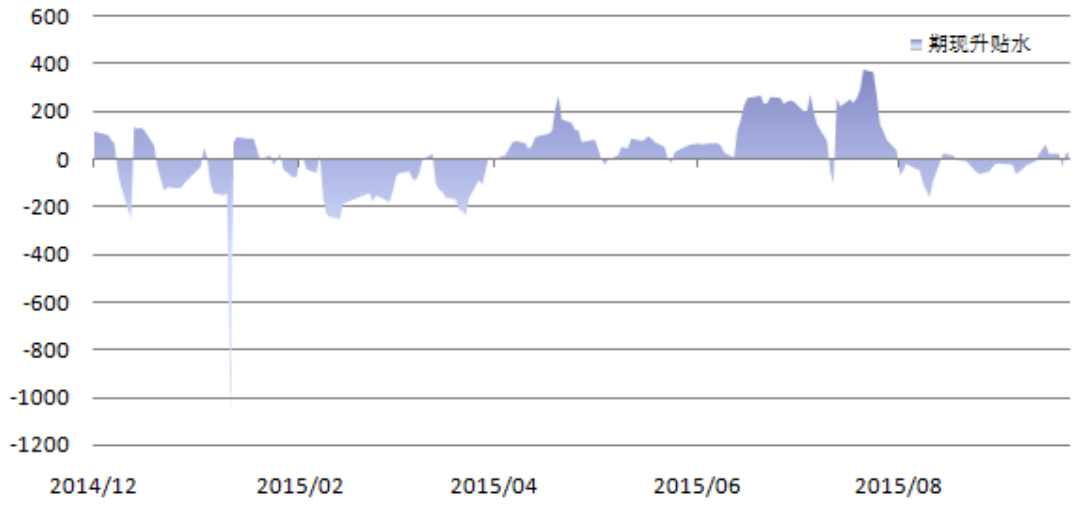
来源：东兴期货研发中心

图 4：LME 库存小幅降低，注销仓单占比降低 0.7 百分比值 18.6



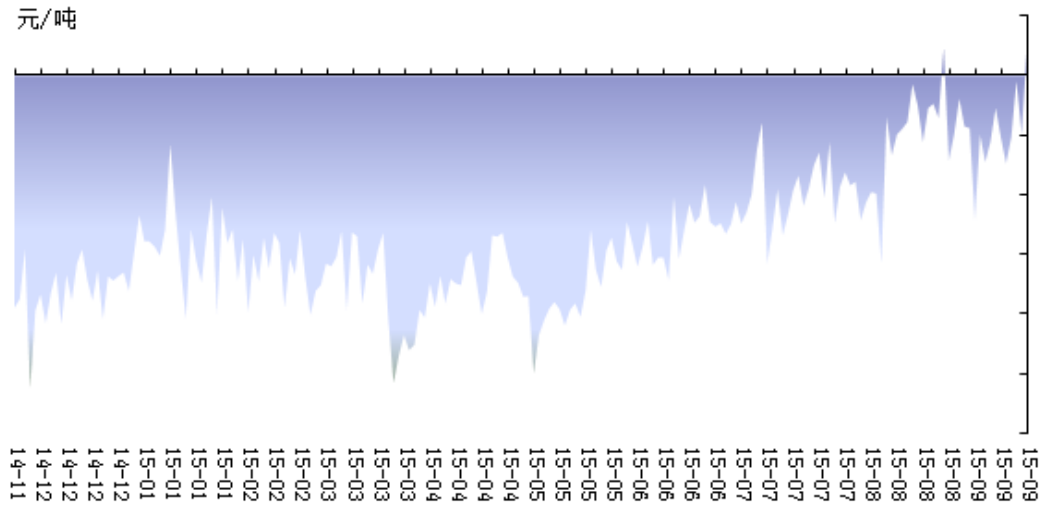
来源：东兴期货研发中心

图 5：期现升水基本企稳，升水均价在 30 元/吨



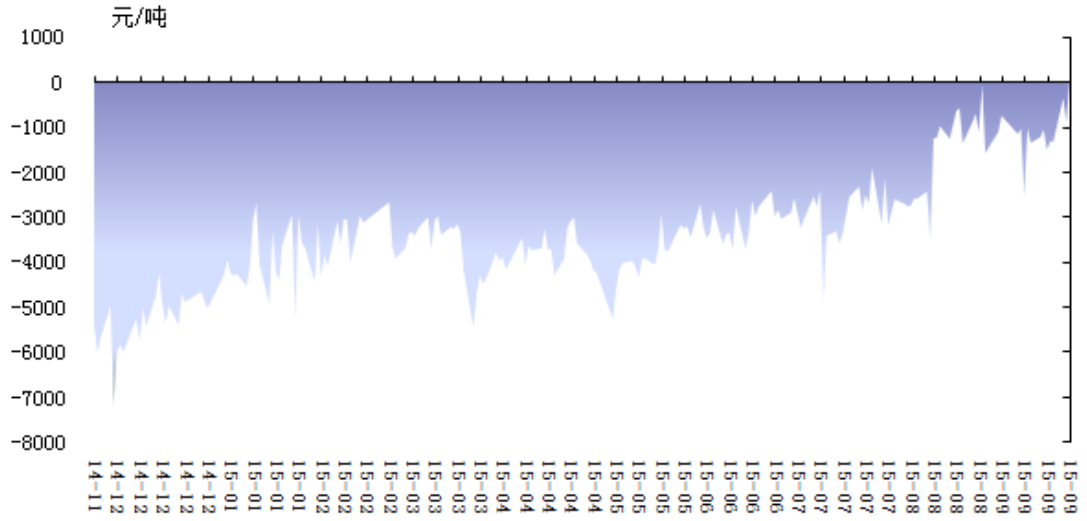
来源：东兴期货研发中心

图 6：昨日伦铜进口持续盈利，盈利扩大至 410 元/吨



来源：东兴期货研发中心

图 7：跨市套利出现盈利，为盈利 71 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。