

吴鑫

投资咨询资格编号: Z0012882

期货从业资格编号: F3012519

021-20370940

wuxin@xzfutures.com

2017年7月10日星期一

## 现货市场疲软，铜价继续回落

### 投资策略

**兴证点铜：**周五夜盘铜价偏弱震荡。从SMM的调研显示，目前国内现货市场虽然在资金压力减少下，现铜贴水逐渐收窄并转为升水，但平均升水在50元/吨下，压力就明显增大，持货商加大出货，而下游也出现畏高情绪，现货市场的表现疲软。我们维持沪铜45000-48000元/吨的区间内震荡的判断，操作上，暂时观望，仅供参考。

### 行情综述

**宏观方面：**美国6月非农就业人口+22.2万，预期+17.8万，前值+13.8万修正为+15.2万，大超预期。但工资增速令人失望，低于预期。非农数据的表现不一或困扰投资者，美元指数先跌后涨。关注中国6月CPI、PPI年率，中国6月M2货币供应年率。

**现货方面：**据SMM网报道，现货市场继续呈现高出货意愿的状态，报价多，调价快，好铜升水降速快，平水铜被迫下压，但部分持货商在接近平水水平时，出现惜售顶价，湿法铜因货源少也下扩有限，贸易商青睐低升水报价好铜，下游刚需且压价，成交不佳，市场凸显供大于求状态。

**持仓量方面：**沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）减少1660手至60万手，总成交量23万手，比上日减少5万手。CFTC公布7月3日基金净多头持仓量增加10335手至69151手，总持仓量增加13822手至26.79万手。

**升贴水方面：**国内SMM电解铜报现货平均升水30元/吨，升水较上日缩小20元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水24.0美元/吨，较上日缩小3.0美元/吨；洋山铜溢价平均报价65.0美元/吨，较上日维持不变。

**库存方面：**LME库存较上日增加300吨至31.51万吨，注销仓单占比32.1%，前值32.0%，注销仓单占比逐渐下降；COMEX库存较上日减少9吨至14.81万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少257吨至5.70万吨，6月30日总库存较上一周增加6184吨至18.28万吨。

## 行业要闻

1. 上周国内进口铜精矿现货 TC 水平小幅回落，截至本周五上海有色网现货 TC 报 80-85 美元/吨。本周进口铜精矿市场供需僵持局面延续，干净矿供应偏紧，持货商主流报盘已下压至 80-84 美元/吨附近，冶炼厂仍维持 85-86 美元/吨接受价暂不肯松动。
2. 据文华财经报道，7 月 4 日智利 Antofagasta 旗下 Zaldiva 和 centinela 铜矿的监管人员已投票决定罢工，预计政府调停时间将再持续五天。两个铜矿 2016 年年产量为 16 万吨，关注政府能否调停，目前对铜矿供应的影响还不大。
3. 自由港高管表示，随着双方继续就关键条件进行谈判，自由港麦克莫兰公司预计很快就会解决与印尼政府有关全球第二大铜矿 Grasberg 的经营许可问题的争端。(SMM)

## 数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-07-07	2017-07-06	变动	幅度
沪铜总持仓量	597,938	599,598	-1,660	-0.28%
沪铜总成交量	227,154	276,004	-48,850	-17.70%
沪铜主力收盘价	47,130	46,960	170	0.36%
长江电解铜现货价	46,770	46,790	-20	-0.04%
SMM现铜升贴水	30	50	-20	-
江浙沪光亮铜价格	41,400	41,900	-500	-
精废铜价差	5,370	4,890	480	9.82%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2017-07-07	2017-07-06	变动	幅度
伦铜电3收盘价	5,831.0	5,848.5	-17.5	-0.30%
LME现货结算价	5,809.0	5,828.5	-19.5	-0.33%
LME现货升贴水 (0-3)	-24.00	-27.00	3.00	-
上海洋山铜溢价均值	65.0	65.0	0.0	-
上海电解铜CIF均值(提单)	67.5	67.5	0.0	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME铜库存	2017-07-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	315,075	300	101,150	32.1%
欧洲库存	66,550	0	5,325	8.0%
亚洲库存	219,200	425	73,975	33.7%
美洲库存	29,325	-125	21,850	74.51%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-07	2305-08-11	日变动	幅度
COMEX铜库存	148,139	148,148	-9	-0.01%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-07	2017-07-06	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	57,004	57,261	-257	-0.45%
	2017-07-07	2017-06-30	变动	幅度
SHFE铜库存总计	182,804	176,620	6,184	3.50%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

CFTC持仓	2017-07-03	2017-06-27	变动	幅度
总持仓	267,910	254,088	13,822	5.44%
基金空头持仓	36,457	36,674	-217	-0.59%
基金多头持仓	105,608	95,490	10,118	10.60%
商业空头持仓	101,219	96,758	4,461	4.61%
商业多头持仓	41,158	41,948	-790	-1.88%
基金净持仓	69,151	58,816	10,335	-
商业净持仓	-60,061	-54,810	-5,251	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

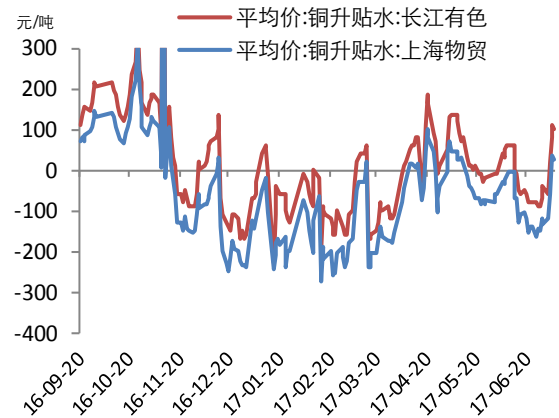
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



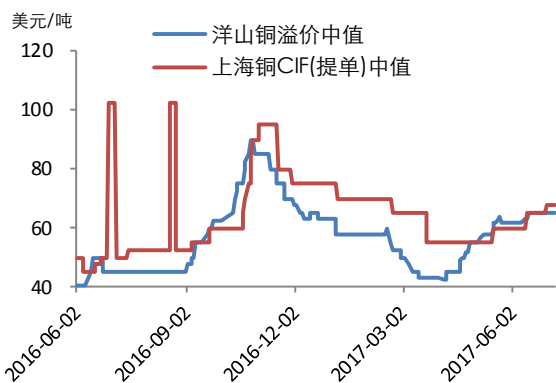
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



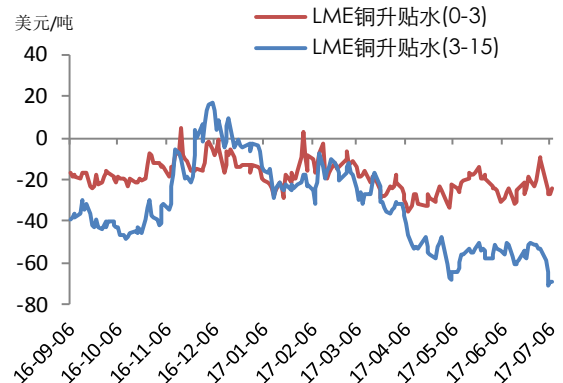
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

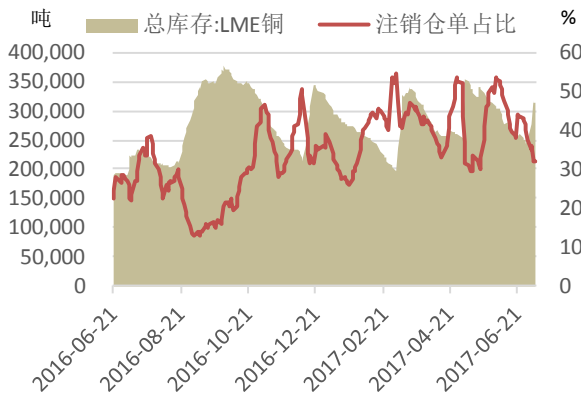
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

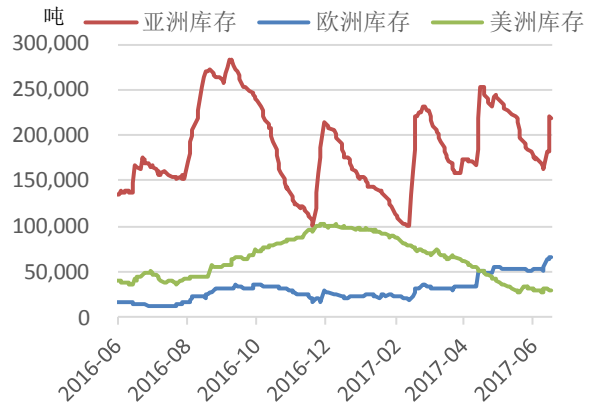
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



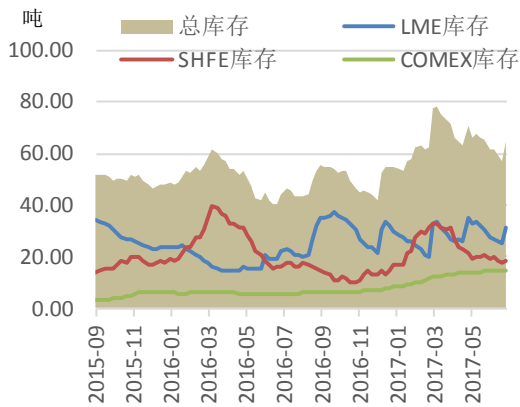
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



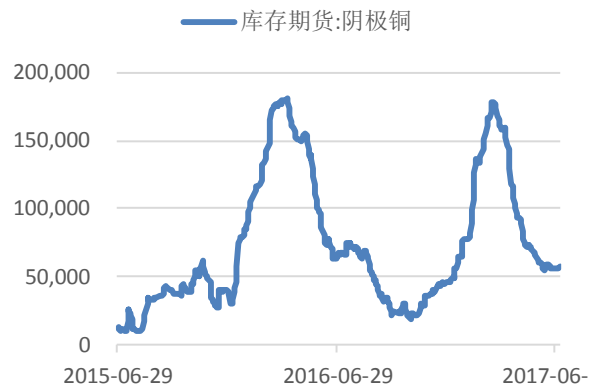
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

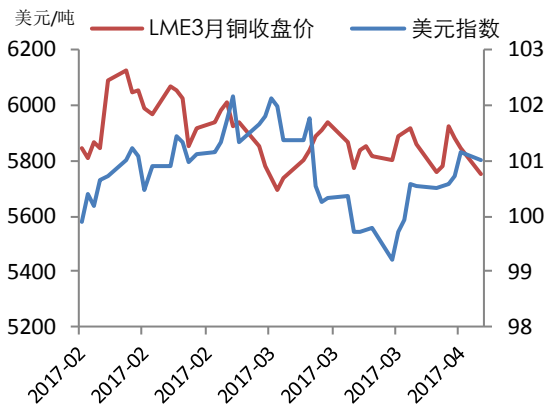
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

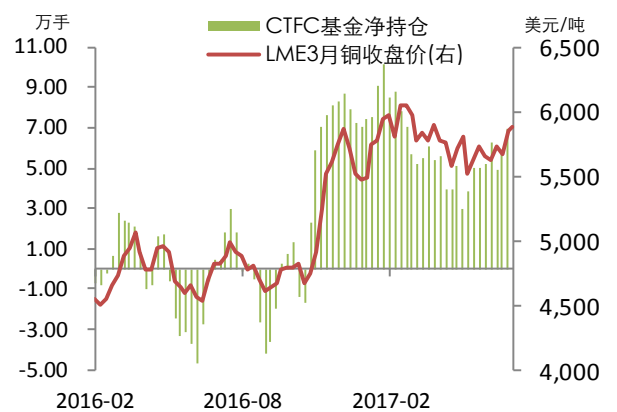
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



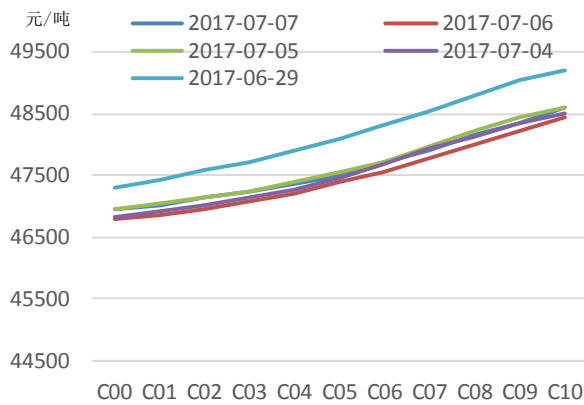
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



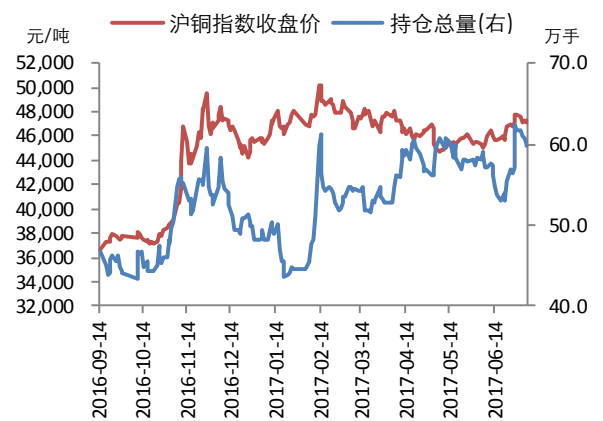
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 11: 沪铜期限结构



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 12: 沪铜价格与持仓量



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。