

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

耶伦的证词偏鸽派，铜价继续反弹

2017年7月13日星期四

投资策略

兴证点铜：隔夜铜价冲高回落。隔夜耶伦在国会的证词偏鸽派，美股大幅反弹，对铜价有一定的提振作用。智利铜矿的罢工消息未有进一步进展，政府仍在调解中，不过罢工的可能性较大，短期对铜价反弹有一定的支撑作用，此外关注周边品种对铜价的影响，操作上，建议短线做多，仅供参考。

行情综述

宏观方面：中国央行今日公布数据显示，6月末广义货币(M2)同比增长9.4%，继续刷新新低；中国6月社会融资规模17800亿，预期15000亿，前值由10600亿修正为10625亿；中国6月新增人民币贷款15400亿，预期13000亿，前值11100亿。

现货方面：据SMM网报道，早市持货商即主动调降升水力求逢高换现，好铜在报价平水后，在市场一片压价氛围中被压至贴水30元/吨~贴水20元/吨，平水铜种类多，尤其以低端类进口铜为主要销售品牌，第二节交易时段已被压价至贴水50元/吨，早市大贴水货源吸引部分贸易商收货，至午间尾盘，平水铜尤以性价比较高的平水铜已难觅低价货源，贴水略有收窄。铜价高企，下游刚需买盘也显谨慎，今日市场交易多为贸易商作为，成交先扬后抑。若贴水再扩，或仍能吸引部分投机商。

持仓量方面：沪铜总持仓量较上一交易日(日盘)增加2772手至59万手，总成交量38万手，比上日增加7万手。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电解铜报现货平均贴水30元/吨，贴水较上日扩大30元/吨；LME(0-3)升贴水报贴水25.5美元/吨，较上日缩小2.25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库存较上日减少1200吨至31.85万吨，注销仓单占比31.1%，前值31.4%，注销仓单占比逐渐下降；COMEX库存较上日增加536吨至15.18万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少675吨至5.61万吨，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)
4. 据文华财经报道，智利 Zaldiva 铜矿工人周一通过投票批准举行罢工，之前和资方的谈判已经破裂。不过工人们不会立即离开工作岗位，政府调停期至少持续 5 天时间，随后工人可合法举行罢工。
5. 智利政府：预计 2017 年铜均价为 2.50 美元/磅。下调 2017 年国际需求增速预期至 2.5%，之前预计增速为 2.8%。(华尔街见闻)
6. 据中国汽车工业协会统计分析，6 月，汽车生产 216.74 万辆，环比增长 3.86%，同比增长 5.42%；销售 217.19 万辆，环比增长 3.62%，同比增长 4.54%。其中：乘用车生产 184.49 万辆，环比增长 5.56%，同比增长 3.72%；销售 183.18 万辆，环比增长 4.60%，同比增长 2.32%。商用车生产 32.25 万辆，环比下降 4.88%，同比增长 16.36%；销售 34.01 万辆，环比下降 1.35%，同比增长 18.36%。

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-07-12	2017-07-11	变动	幅度
沪铜总持仓量	591,110	588,338	2,772	0.47%
沪铜总成交量	385,758	310,350	75,408	24.30%
沪铜主力收盘价	47,250	47,050	200	0.43%
长江电解铜现货价	47,050	46,720	330	0.71%
SMM现铜升贴水	-30	0	-30	-
江浙沪光亮铜价格	41,700	41,400	300	-
精废铜价差	5,350	5,320	30	0.56%

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	2017-07-12	2017-07-11	变动	幅度
伦铜电3收盘价	5,903.5	5,877.0	26.5	0.45%
LME现货结算价	5,882.5	5,795.0	87.5	1.51%
LME现货升贴水 (0-3)	-25.50	-27.75	2.25	-
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	2017-07-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	318,550	-1,200	99,175	31.1%
欧洲库存	66,875	-75	5,800	8.7%
亚洲库存	219,050	-350	73,600	33.6%
美洲库存	32,625	-775	19,775	60.61%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-12	2309-09-10	日变动	幅度
COMEX铜库存	150,174	149,638	536	0.36%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-12	2017-07-11	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	56,154	56,829	-675	-1.19%
	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

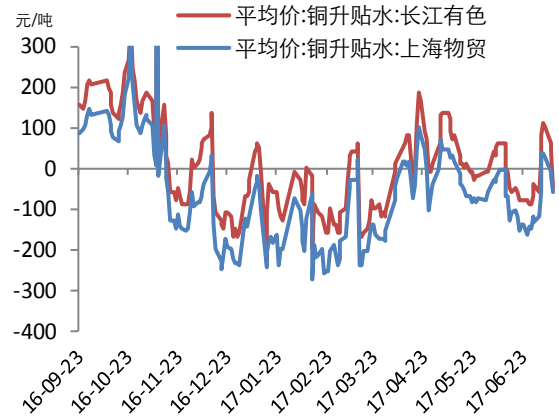
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



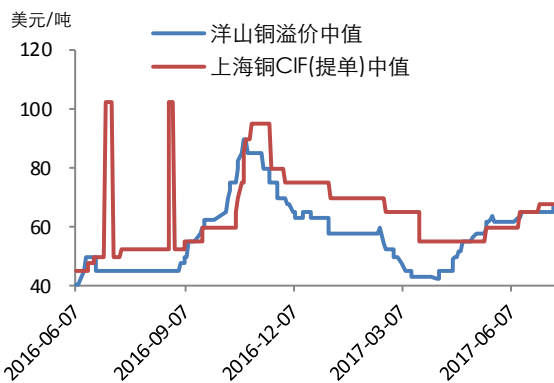
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



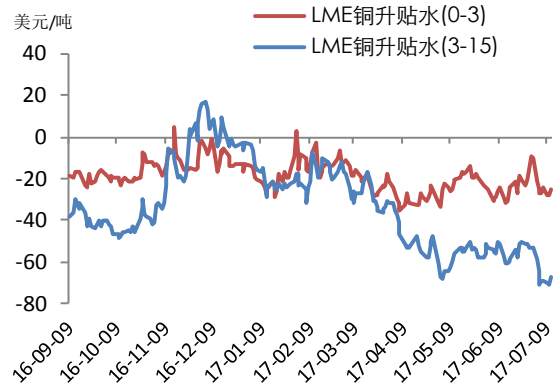
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

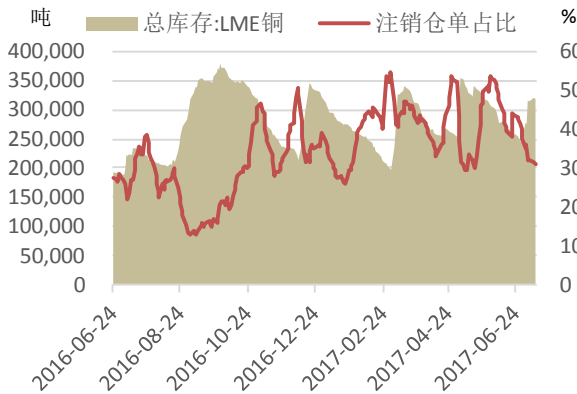
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

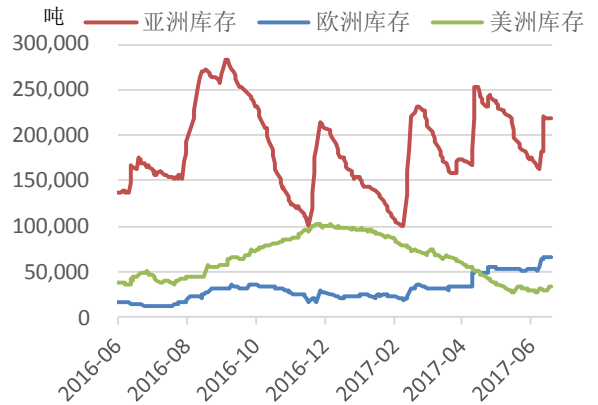
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



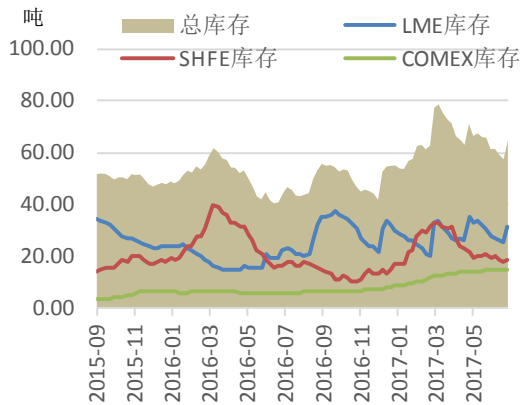
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



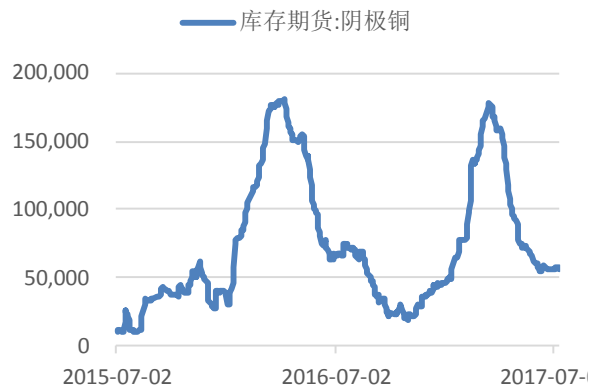
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

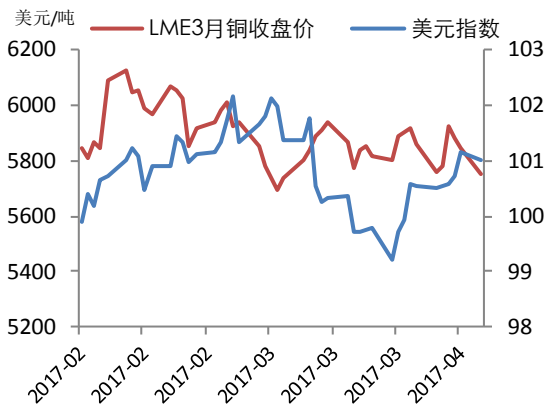
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

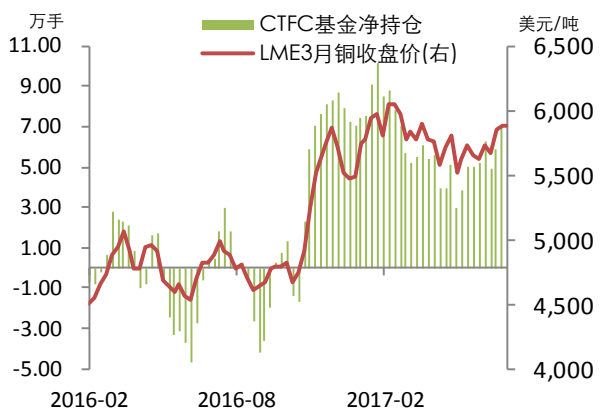
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



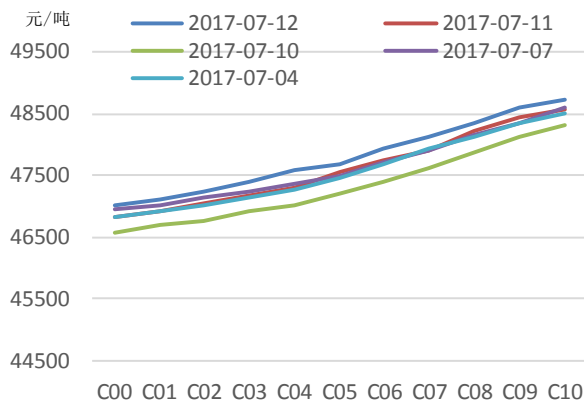
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



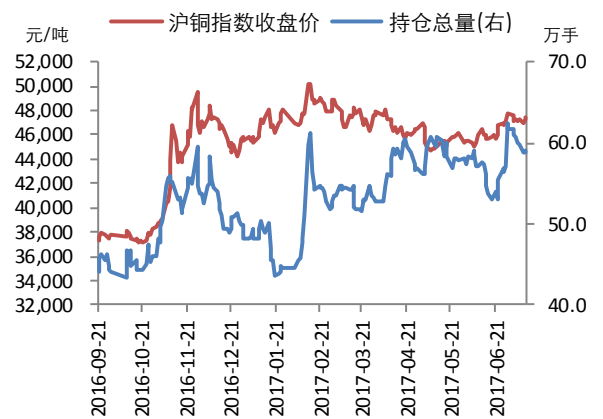
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。