

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21日星期五

## 罢工担忧延续，铜价偏强震荡

### 投资策略

**兴证点铜：**隔夜铜价探底回升，相对其他品种表现较强。昨夜美元因欧元暴涨延续下跌。从目前铜市的基本面来看，供应端仍深受罢工的干扰，秘鲁周三表示将举行全国大罢工，这波及到秘鲁较多的大型铜矿，虽然也有官方表示，称矿企会有应急计划，但产量受到影响在所难免，而消费保持稳定，炎热的天气可能刺激空调的销售，不过考虑到铜价已处高位，我们认为铜价偏强震荡，操作上，建议暂时观望，仅供参考。

### 行情综述

**宏观方面：**7月20日欧央行利率决议后，欧央行行长德拉吉召开新闻发布会，称并未讨论缩减资产购买规模（taper）的情境。虽然通胀率还未达到期望水平，但相信通胀率将逐步达到政策目标，欧元区经济已经出现强劲复苏，需要等待薪资物价跟上复苏。

**现货方面：**据SMM网报道，持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，持货商报价稳中有升，平水铜依然受长单卖主青睐，与好铜几无价差，好铜被动上拱，湿法铜在贴水百元以上，下游依然驻足观望，成交多在贸易商之间，消费虽淡，但供应也同时略有收紧，贴水明显收窄。关注近期比值变化对进口盈亏和供应的影响。

**持仓量方面：**沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）减少2182手至60.9万手，总成交量32万手，比上日增加7万手。CFTC公布7月11日基金净多头持仓量减少2624手至66527手，总持仓量减少2946手至26.49万手。

**升贴水方面：**国内SMM电解铜报现货平均贴水45元/吨，贴水较上日缩小30元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水33.25美元/吨，较上日缩小3.75美元/吨；洋山铜溢价平均报价68.0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30.8万吨，注销仓单占比25.3%，前值25.6%，注销仓单占比逐渐下降；COMEX库存较上日增加270吨至15.26万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少200吨至5.84万吨，7月14日总库存较上一周减少1172吨至18.16万吨。

## 行业要闻

1. 据文华财经报道，秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工。据报道，有 56 家矿业工会的工人参与了此次罢工行动，其中包括较多的铜矿工会，比如 Antamina 矿, Cerro Verde 矿, Las Bambas 矿以及 Cuajone 和 Toquepala 矿。不过秘鲁全国采矿、石油及能源协会发言人表示，矿企备有应急计划，会防止产量受到重大影响。
2. 据文华财经报道，国际铜业研究组织（ICSG）在最新月度报告中称，4 月全球精炼铜市场短缺 5.3 万吨，3 月为短缺 1.8 万吨。今年前四个月，全球精炼铜市场过剩 8 万吨年，去年同期为短缺 18.5 万吨，4 月全球精炼铜产量为 194 万吨，消费量为 200 万吨。

## 数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-07-20	2017-07-19	变动	幅度
沪铜总持仓量	609,342	611,524	-2,182	-0.36%
沪铜总成交量	324,920	253,424	71,496	28.21%
沪铜主力收盘价	47,790	47,960	-170	-0.35%
长江电解铜现货价	47,600	47,560	40	0.08%
SMM现铜升贴水	-45	-75	30	-
江浙沪光亮铜价格	42,000	41,600	400	-
精废铜价差	5,600	5,960	-360	-6.04%

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	2017-07-20	2017-07-19	变动	幅度
伦铜电3收盘价	5,975.0	5,966.0	9.0	0.15%
LME现货结算价	5,930.0	5,956.0	-26.0	-0.44%
LME现货升贴水 (0-3)	-33.25	-37.00	3.75	-
上海洋山铜溢价均值	68.0	68.0	0.0	-
上海电解铜CIF均值(提单)	70.0	70.0	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	2017-07-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	308,050	-1,200	77,950	25.3%
欧洲库存	66,075	-50	4,800	7.3%
亚洲库存	208,900	-500	57,200	27.4%
美洲库存	33,075	-650	15,950	48.22%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-20	2017-02-23	日变动	幅度
COMEX铜库存	152,632	152,362	270	0.18%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-20	2017-07-19	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	58,372	58,572	-200	-0.34%
	2017-07-14	2017-07-07	变动	幅度
SHFE铜库存总计	181,632	182,804	-1,172	-0.64%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

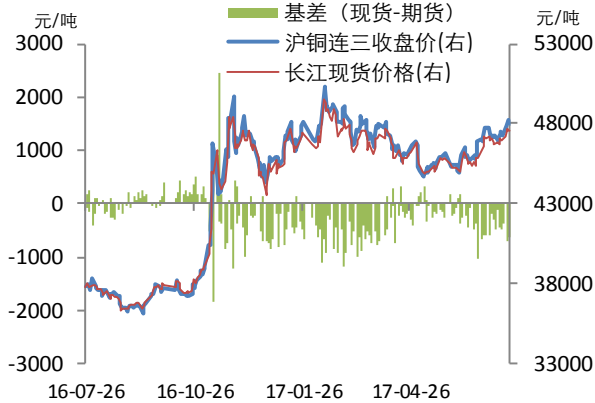
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

CFTC持仓	2017-07-11	2017-07-03	变动	幅度
总持仓	264,964	267,910	-2,946	-1.10%
基金空头持仓	34,801	36,457	-1,656	-4.54%
基金多头持仓	101,328	105,608	-4,280	-4.05%
商业空头持仓	98,425	101,219	-2,794	-2.76%
商业多头持仓	40,976	41,158	-182	-0.44%
基金净持仓	66,527	69,151	-2,624	-
商业净持仓	-57,449	-60,061	2,612	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

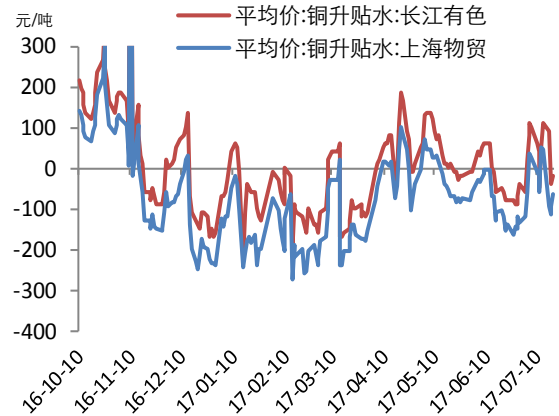
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



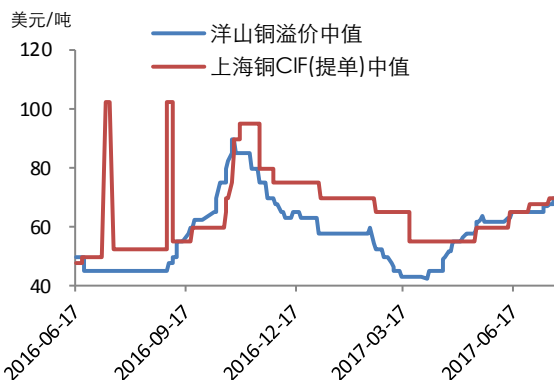
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



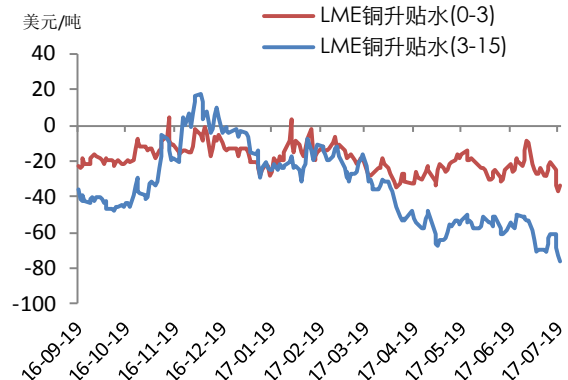
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

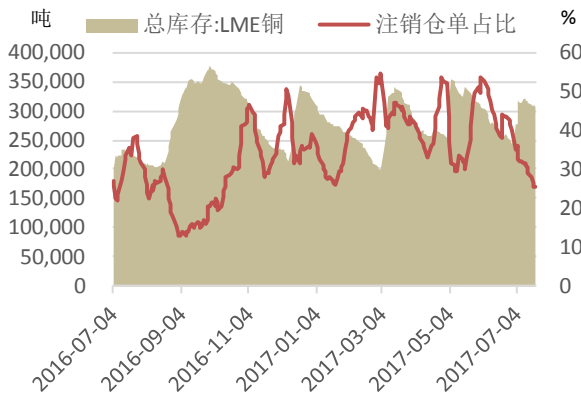
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

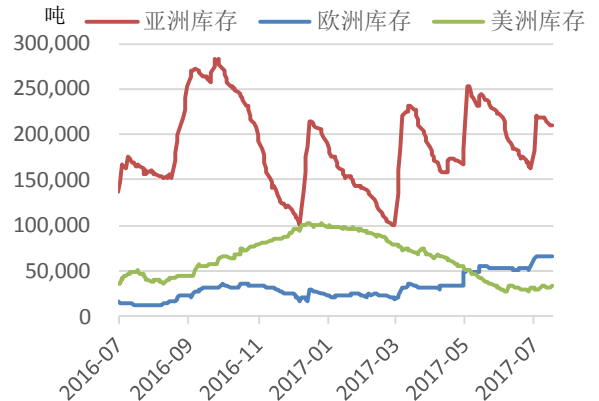
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



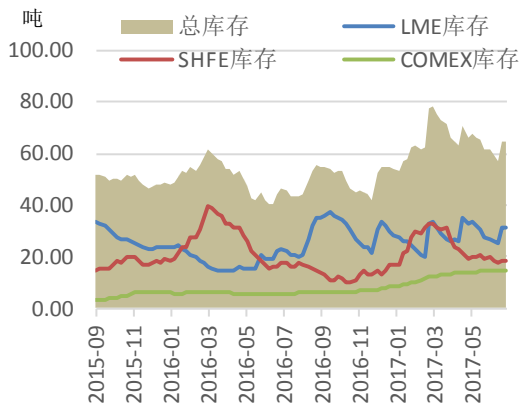
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



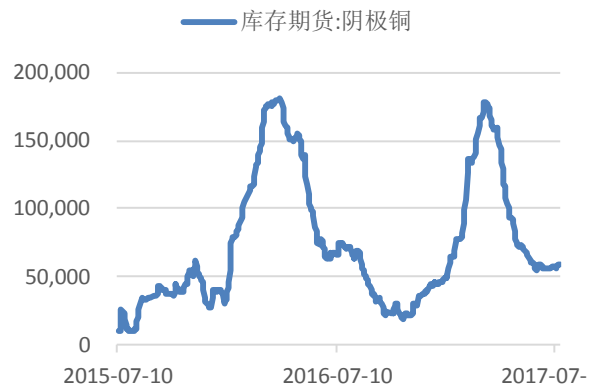
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

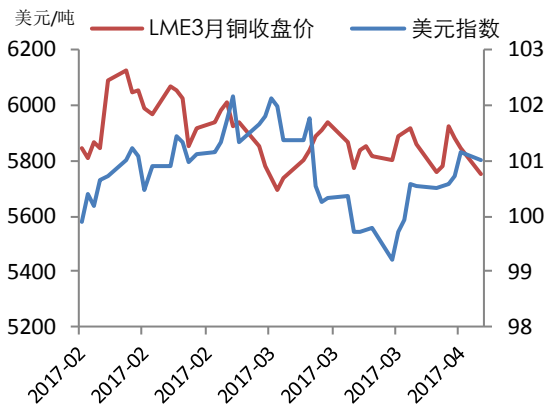
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

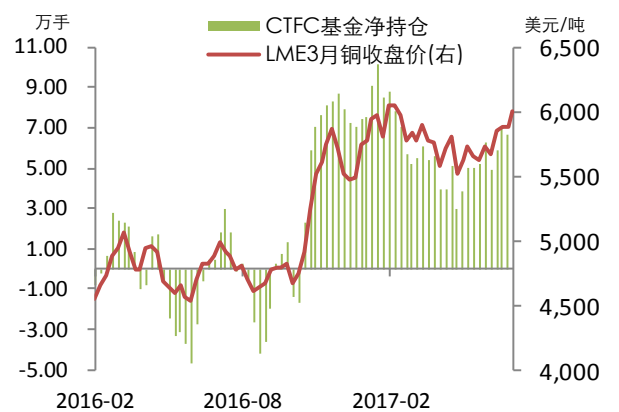
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



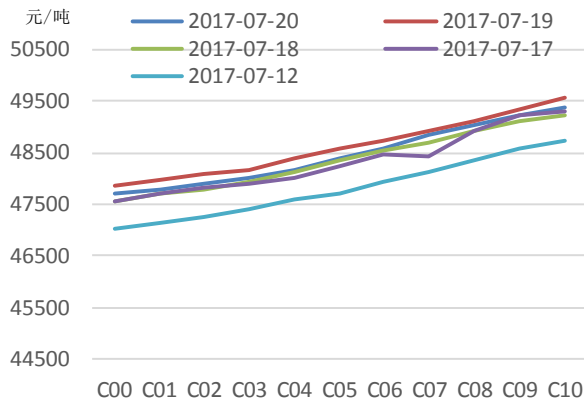
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



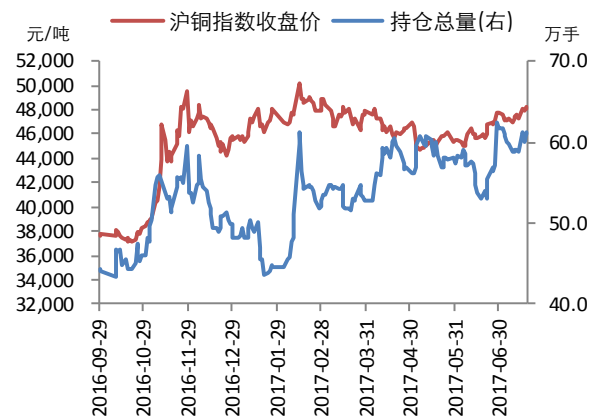
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。