

铜价高位调整，关注中国 PMI

兴证期货·研究发展部

2017年7月31日星期一

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号：

F3004203

投资咨询资格编号：

Z0012934

021-20370947

sunec@xzfutures.com

吴鑫

期货从业资格编号：

F3012519

投资咨询资格编号：

Z0012882

021-20370940

wuxin@xzfutures.com

投资策略

兴证点铜：周五夜盘铜价受美元的暴跌而小幅上涨，整体维持高位震荡。目前铜的基本面仍显偏强，但罢工的取消会减轻市场的担忧情绪，同时下游的畏高情绪明显，预计铜价高位震荡，继续上涨需要进一步的利好刺激，操作上，建议关注回调后的做多机会，关注中国制造 PMI 指数对铜价的指引。

行情综述

宏观方面：美国商务部周五公布的数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 2.6%，低于最新调整过后的预期 2.7%，前值 1.4%修正为 1.2%。美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比初值 2.8%，预期 2.9%，前值 1.1%修正为 1.9%。

现货方面：报价维稳于贴水 100~70 元/吨，报价稳定，但成交不容乐观，近月末价格表现变化不大，贸易商未见大量入市收货，成交受制。午市近尾盘，沪期铜快泻 200 元/吨，基差略有收窄至 120 元/吨，但临收盘报价不变，下游逢低刚需采买略增。

持仓量方面：沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）减少 6834 手至 71.5 万手，总成交量 47 万手，比上日增加 0.1 万手。CFTC 公布 7 月 25 日基金净多头持仓量增加 11390 手至 85623 手的高位，总持仓量增加 22256 手至 30.0 万手。

升贴水方面：国内 SMM 电解铜报现货平均贴水 85 元/吨，贴水较上日扩大 5 元/吨；LME (0-3) 升贴水报贴水 29.5 美元/吨，较上日缩小 2.25 美元/吨；洋山铜溢价平均报价 72.0 美元/吨，较上日保持不变。

库存方面：LME 库存较上日减少 1550 吨至 30.0 万吨，注销仓单占比 29.3%，前值 28.5%，注销仓单占比企稳；COMEX 库存较上日增加 401 吨至 15.51 万吨；SHFE 注册仓单日报较上日减少 200 吨至 5.66 万吨，7 月 21 日总库存较上一周增加 6009 吨至 17.88 万吨。

行业要闻

1.

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-07-28	2017-07-27	变动	幅度
沪铜总持仓量	715,004	721,838	-6,834	-0.95%
沪铜总成交量	471,982	470,518	1,464	0.31%
沪铜主力收盘价	49,940	50,040	-100	-0.20%
长江电解铜现货价	49,920	49,900	20	0.04%
SMM现铜升贴水	-85	-80	-5	-
江浙沪光亮铜价格	43,700	42,100	1,600	-
精废铜价差	6,220	7,800	-1,580	-20.26%

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	2017-07-28	2017-07-27	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,344.5	6,320.0	24.5	0.39%
LME现货结算价	6,283.0	6,325.0	-42.0	-0.66%
LME现货升贴水 (0-3)	-29.50	-31.75	2.25	-
上海洋山铜溢价均值	72.0	72.0	0.0	-
上海电解铜CIF均值(提单)	70.0	75.0	-5.0	-

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	2017-07-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	300,575	-1,550	88,050	29.3%
欧洲库存	66,050	-25	7,275	11.0%
亚洲库存	206,700	-650	66,875	32.4%
美洲库存	27,825	-875	13,900	49.96%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-28	2323-08-10	日变动	幅度
COMEX铜库存	155,121	154,720	401	0.26%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-28	2017-07-27	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	56,578	56,778	-200	-0.35%
	2017-07-28	2017-07-21	变动	幅度
SHFE铜库存总计	178,783	172,774	6,009	3.48%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

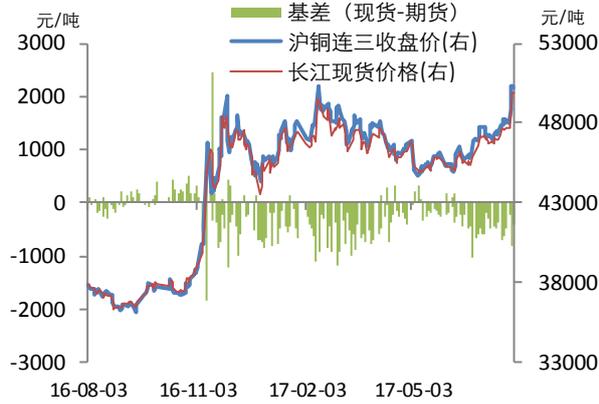
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

CFTC持仓	2017-07-25	2017-07-18	变动	幅度
总持仓	300,406	278,150	22,256	8.00%
基金空头持仓	35,493	33,996	1,497	4.40%
基金多头持仓	121,116	108,229	12,887	11.91%
商业空头持仓	108,331	102,782	5,549	5.40%
商业多头持仓	44,304	43,798	506	1.16%
基金净持仓	85,623	74,233	11,390	-
商业净持仓	-64,027	-58,984	-5,043	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

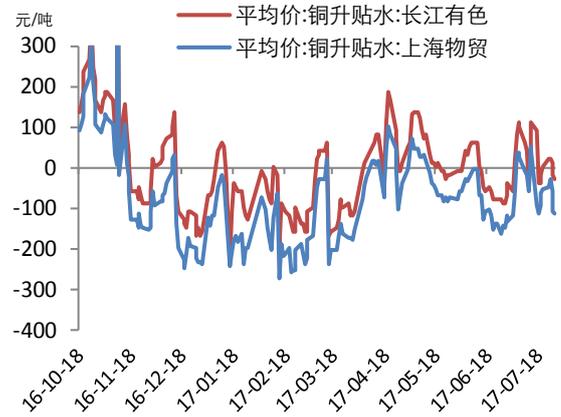
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



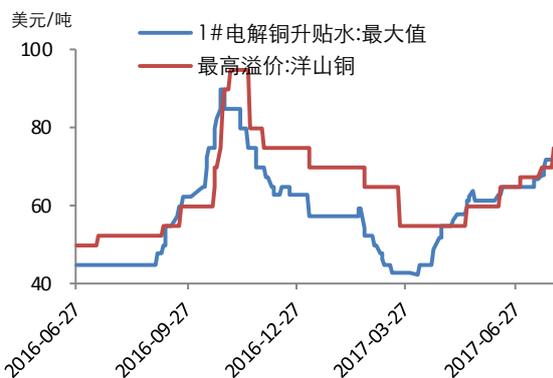
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

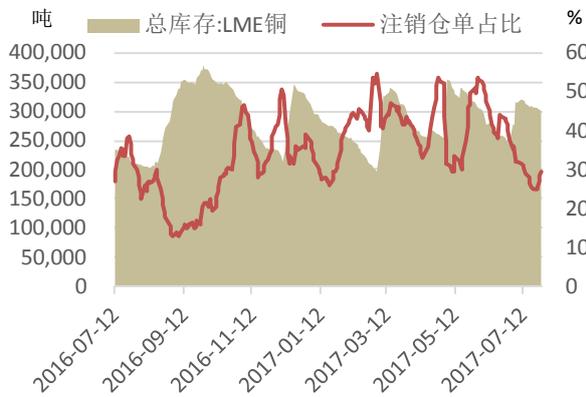
图 4: LME 铜升贴水



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)



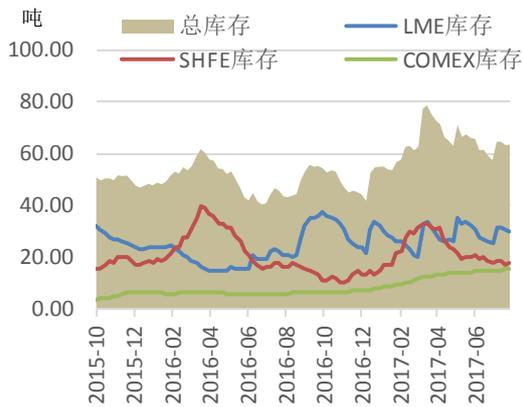
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

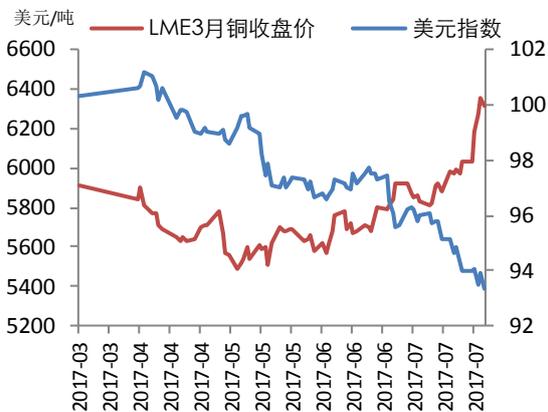
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

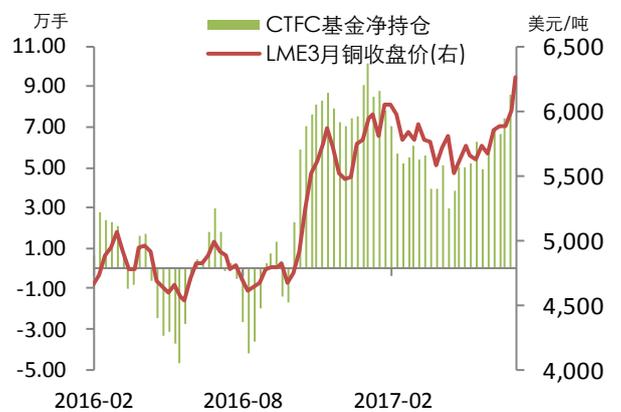
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



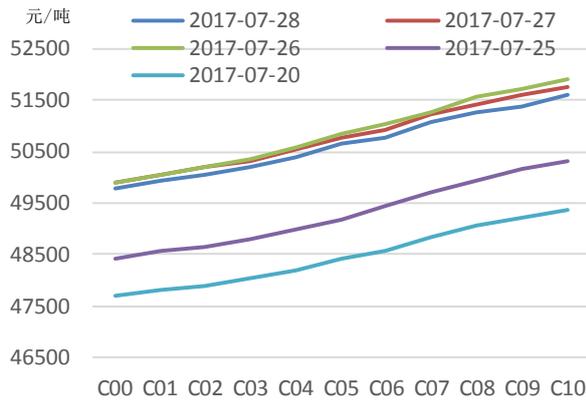
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



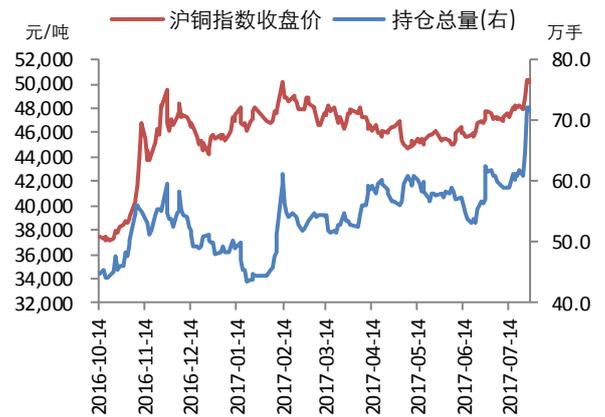
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。