

铜价继续高位震荡，关注黑色系的传导

兴证期货·研究发展部

2017年8月1日星期二

有色研究团队

投资策略

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

兴证点铜：隔夜铜价继续高位震荡。受欧元区7月通胀好于预期，欧元上涨，美元继续下跌，继续支撑铜价。中国7月制造业PMI不及预期和前值，但仍处于相对高位，不过新订单指数的下滑需引起关注。短期我们维持铜价高位震荡的判断，同时关注黑色系的继续强势上涨的情绪是否会传导至铜价，操作上，建议关注回调后的做多机会。

行情综述

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

宏观方面：据国家统计局数据，中国7月官方制造业PMI 51.4，不及预期51.5，较上月PMI数据51.7相比有所回落。另外，中国7月官方非制造业PMI 54.5，较上月54.9相比也有所回落。

现货方面：持货商报价存有分歧，有的好铜价僵持挺价于贴水60元/吨附近难有成交，好铜报于贴水80元/吨以上，收货成交意愿较强，大贸易商积极集中抛售湿法铜贴水180~170元/吨，成交尚可，令市场其余持货商湿法铜报价贴水150元/吨左右者寸步难行。平水铜尤其是性价比较高的平水铜稳定于贴水百元附近。今日市场成交明显显现月末特征，除非远大于市场报价的贴水水平能吸引有一定资金实力的企业收货，供需双方大多仍处于拉锯状态。

持仓量方面：沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）增加14638手至72.9万手，总成交量57万手，比上日增加10万手。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，贴水较上日保持稳定；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3600吨至29.7万吨，注销仓单占比29.6%，前值29.3%，注销仓单占比企稳；COMEX库存较上日增加295吨至15.54万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少75吨至5.65万吨，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. 据国家统计局公布，上半年，全国十种有色金属产量 2760 万吨，同比增长 7.2%，增速同比提高 7.1 个百分点。其中，铜产量 436 万吨，增长 8.1%，提高 0.5 个百分点；电解铝产量 1684 万吨，增长 8.8%，去年同期为下降 1.9%；铅产量 253 万吨，增长 5%，提高 2.2 个百分点；锌产量 298 万吨，下降 1.2%，降幅同比扩大 0.3 个百分点。氧化铝产量 3722 万吨，增长 19.7%，去年同期为下降 1.6%。

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-07-31	2017-07-28	变动	幅度
沪铜总持仓量	729,642	715,004	14,638	2.05%
沪铜总成交量	569,070	471,982	97,088	20.57%
沪铜主力收盘价	50,710	49,940	770	1.54%
长江电解铜现货价	50,250	49,920	330	0.66%
SMM现铜升贴水	-85	-85	0	-
江浙沪光亮铜价格	44,000	42,500	1,500	-
精废铜价差	6,250	7,420	-1,170	-15.77%

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	2017-07-31	2017-07-28	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,373.0	6,344.5	28.5	0.45%
LME现货结算价	0.0	6,283.0	-6,283.0	-100.00%
LME现货升贴水 (0-3)	0.00	-29.50	29.50	-
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	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	2017-07-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	296,975	-3,600	87,975	29.6%
欧洲库存	65,850	-200	7,075	10.7%
亚洲库存	204,500	-2,200	68,200	33.3%
美洲库存	26,625	-1,200	12,700	47.70%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-31	2324-09-14	日变动	幅度
COMEX铜库存	155,416	155,121	295	0.19%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-31	2017-07-28	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	56,503	56,578	-75	-0.13%
	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

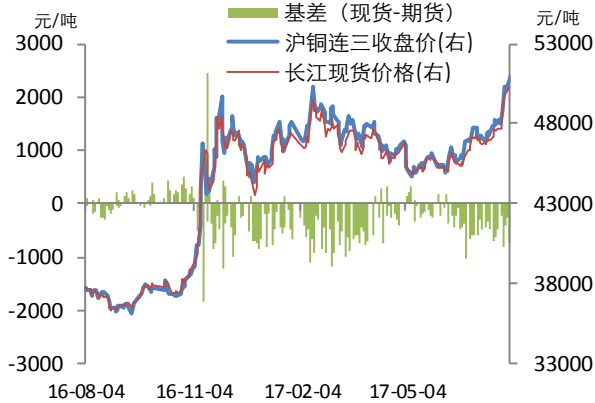
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

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

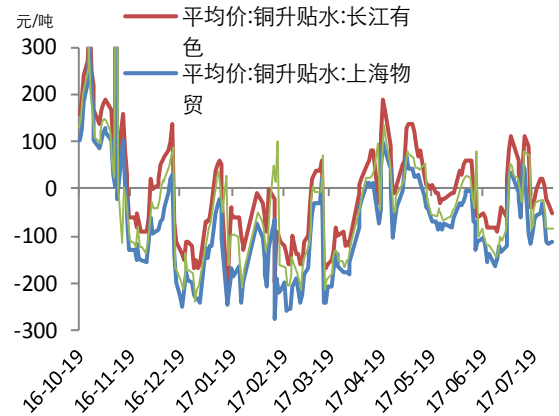
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



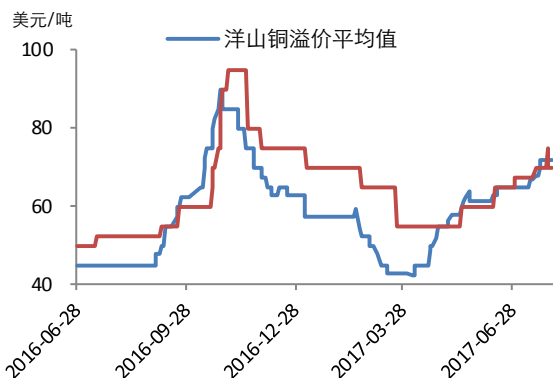
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



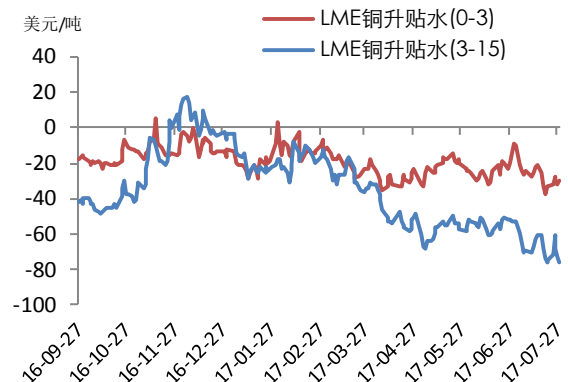
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

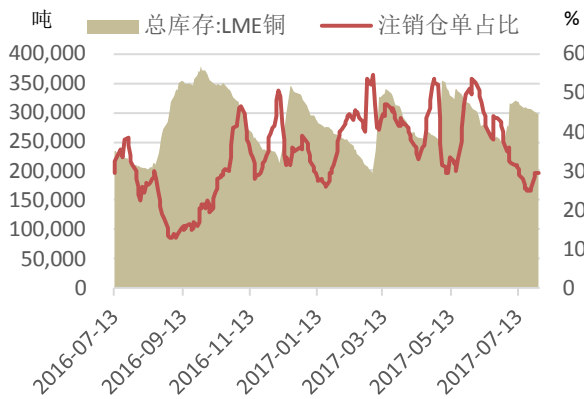
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

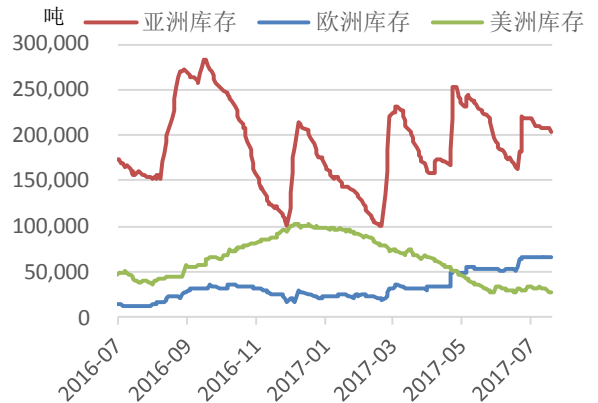
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



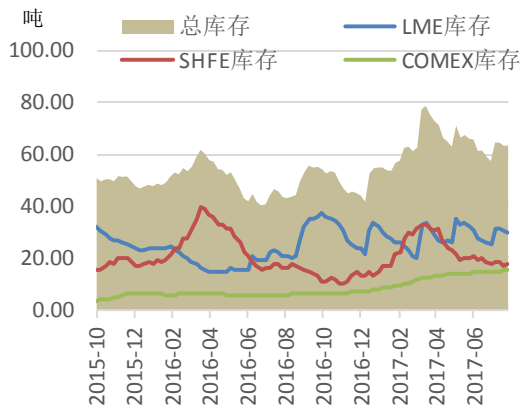
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



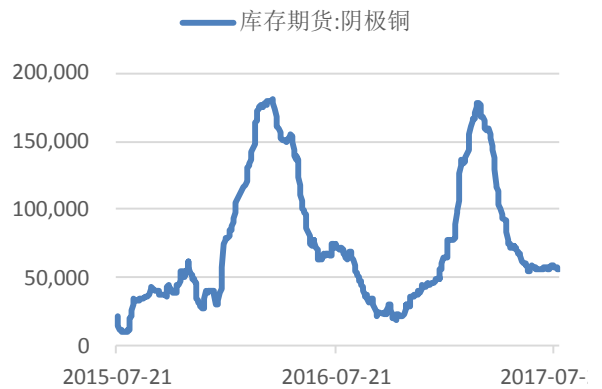
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

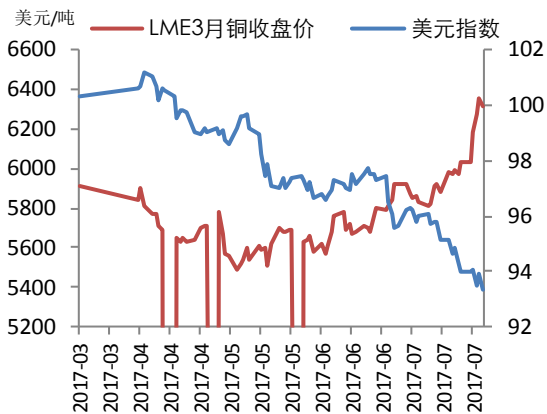
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

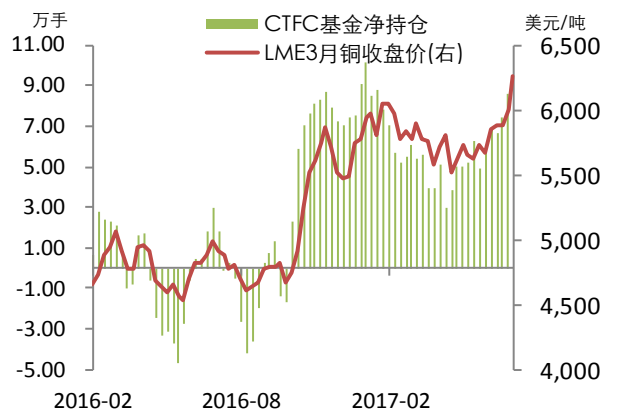
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



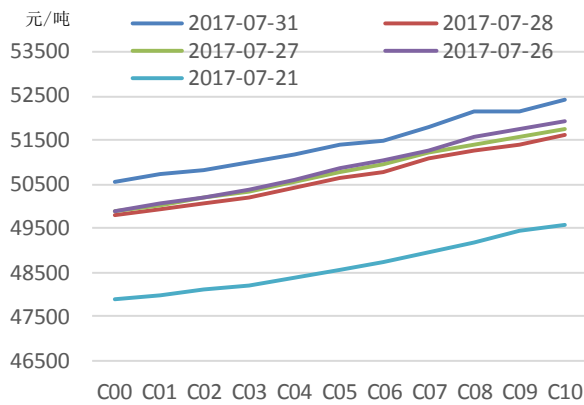
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



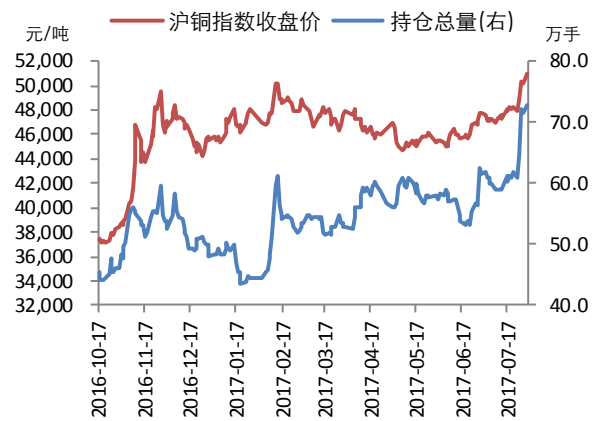
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。