

财新制造业回升，铜维持高位震荡

兴证期货·研究发展部

2017年8月2日星期三

有色研究团队

投资策略

兴证点铜：隔夜铜价盘中闪跌，持仓量变动不大。7月财新制造业 PMI 显示国内制造业景气度连续两个月上升，与官方制造业 PMI 背离。而美国 7 月 ISM 制造业 PMI 从高位回落，并低于预期，美元指数维持疲软。铜市基本面上，罢工的担忧在逐渐消退，需求方面未见放缓，预计铜价继续高位震荡，操作上，建议暂时观望，仅供参考。

行情综述

宏观方面：数据显示，中国 7 月财新制造业 PMI 为 51.1，好于预期值 50.4，与 6 月财新制造业 PMI 50.4 相比有了较大幅度的上升，处于四个月以来的高位。美国供应管理协会（ISM）周二公布的数据显示，美国 7 月 ISM 制造业指数 56.3，逊于预期 56.5 和 6 月前值 57.8，从 2014 年 8 月以来新高回落。

现货方面：今早市沪铜先抑后扬，跨入 8 月第一个交易日，市场无大肆低价抛货者，市场报价稳定，贸易商询价积极，部分长单需求者有收货意愿，但压价难，难觅低价货源，下游尚未完全入市，仍维持刚需采购。好铜与平水铜间仅有 10~20 元/吨价差，供需双方拉锯持续。

持仓量方面：沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）减少 11788 手至 71.8 万手，总成交量 34 万手，比上日减少 22 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 80 元/吨，贴水较上日缩小 5 元/吨；LME (0-3) 升贴水报贴水 31.75 美元/吨，较上日缩小 1.0 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 1450 吨至 29.5 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 541 吨至 15.6 万吨；SHFE 注册仓单日报较上日减少 25 吨至 5.65 万吨，7 月 28 日总库存较上一周增加 6009 吨至 17.88 万吨。

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

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	2017-08-01	2017-07-31	变动	幅度
沪铜总持仓量	717,854	729,642	-11,788	-1.62%
沪铜总成交量	344,670	569,070	-224,400	-39.43%
沪铜主力收盘价	50,340	50,710	-370	-0.73%
长江电解铜现货价	50,230	50,250	-20	-0.04%
SMM现铜升贴水	-80	-85	5	-
江浙沪光亮铜价格	44,000	44,000	0	-
精废铜价差	6,230	6,250	-20	-0.32%

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	2017-08-01	2017-07-31	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,347.5	6,373.0	-25.5	-0.40%
LME现货结算价	6,300.5	6,347.0	-46.5	-0.73%
LME现货升贴水 (0-3)	-31.75	-32.75	1.00	-
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)

	2017-08-01	2325-07-06	日变动	幅度
COMEX铜库存	155,957	155,416	541	0.35%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-08-01	2017-07-31	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	56,478	56,503	-25	-0.04%
	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

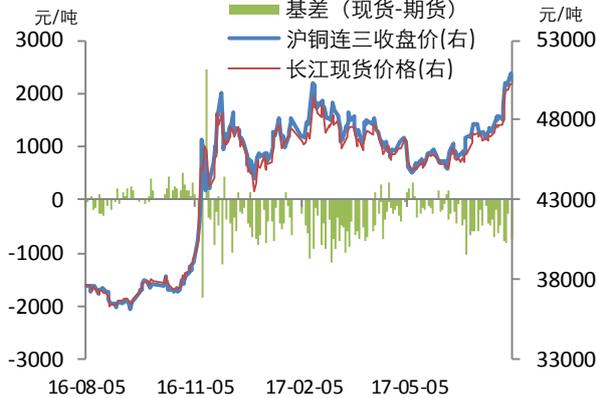
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

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

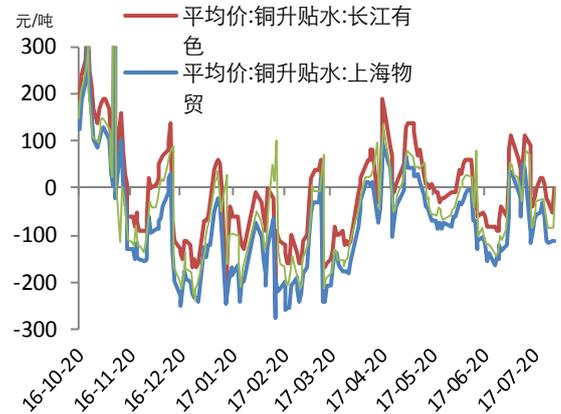
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



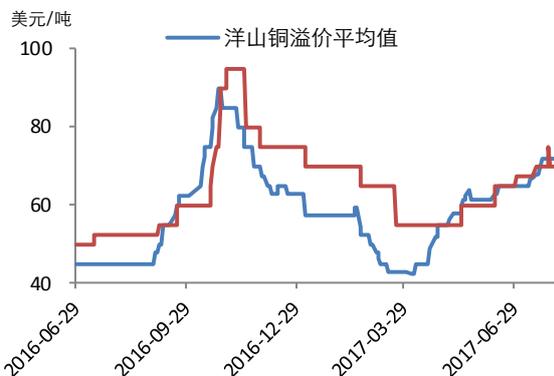
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



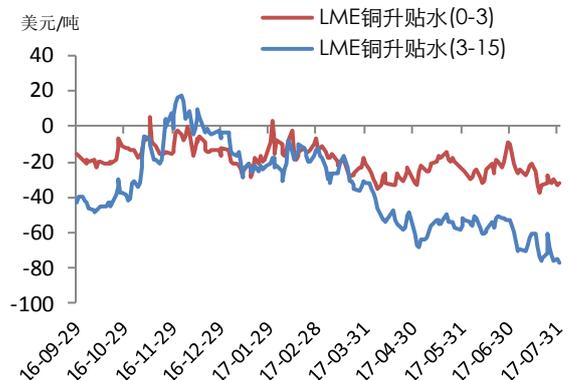
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

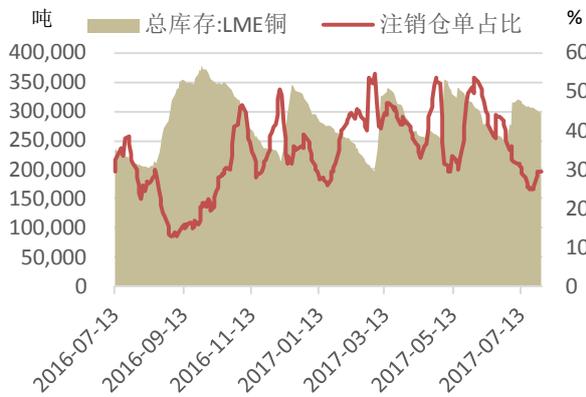
图 4: LME 铜升贴水



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)



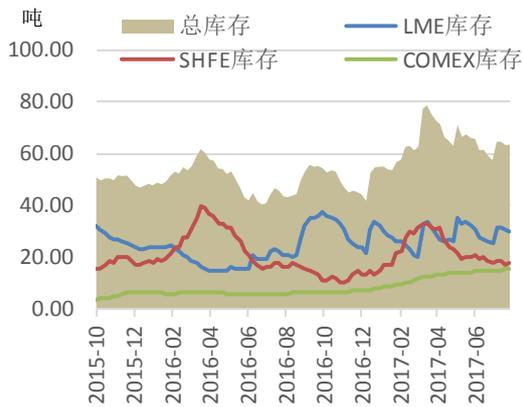
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

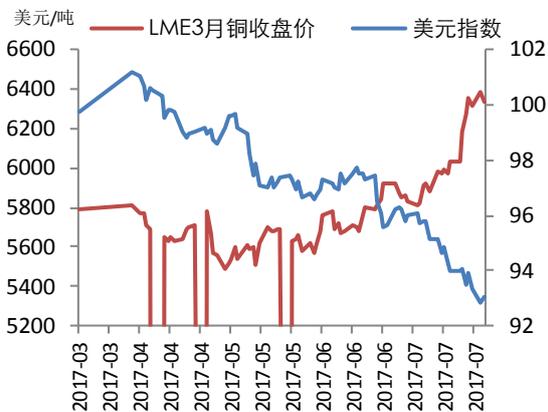
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

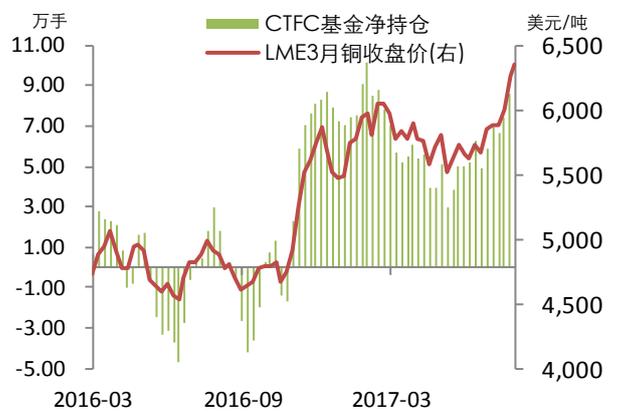
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



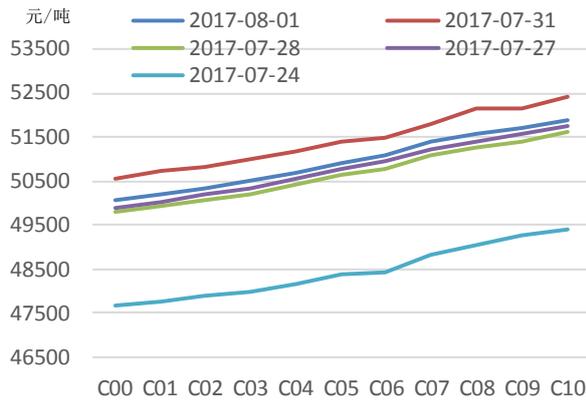
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



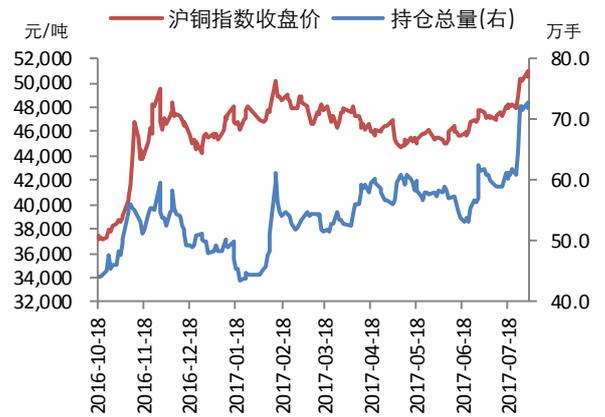
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。