

美元走软支撑铜价，但不改回调态势

兴证期货·研究发展部

2017年8月14日星期一

有色研究团队

投资策略

兴证点铜：隔夜铜价在美元走软下有所反弹。我们维持铜的基本面环比转弱的判断，罢工因素的消退使得供应担忧有所缓解，同时铜杆消费的转弱使得8月消费可能环比转弱，我们认为铜价可能回调至6000美元/吨一线，注意美元指数对铜价的支撑影响，操作上建议短线试空，仅供参考。

行情综述

宏观方面：美国劳工部周五公布数据显示，美国7月CPI环比上涨0.1%，低于预期的0.2%，这可能使美联储对于今年是否再次加息变得谨慎。

现货方面：隔月价差略有收窄，持货商早市报价试图收窄部分贴水，但市场反应略显迟滞，第二节交易时段，平水铜报贴水40~30元/吨被积极出货，好铜贴水10元/吨至平水更受青睐，于是持货商进一步收窄报价，好铜货紧已报升水10~20元/吨，平水铜相应提高至贴水20元/吨左右。历经一周，铜价终于调降至5万元以下，贸易商及下游今日拿货明显增多，逢低成交有改善。

持仓量方面：CFTC公布8月8日基金净多头持仓量增加7844手至112112手，继续刷新历史记录，总持仓量增加7661手至33.1万手，其中基金多头增仓4610手，铜市多头拥挤交易，谨防回调风险。

升贴水方面：国内SMM电解铜报现货平均贴水10元/吨，贴水较上日缩小15元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水28.5美元/吨，较上日缩小1.25美元/吨；洋山铜溢价平均报价65美元/吨，较上日下降3.0美元/吨。

库存方面：LME库存较上日减少4375吨至28.4万吨，注销仓单占比49.2%，前值46.5%，注销仓单占比反弹；COMEX库存较上日增加1185吨至16.0万吨；SHFE注册仓单日报较上日维持6.45万吨不变，8月11日总库存较上一周增加17062吨至20.8万吨。

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 SMM 调研数据显示, 2017 年 7 月中国精铜产量为 63.3 万吨, 环比下降 3.21%, 同比下降 4.67%, 1-7 月累计产量 446.55 万吨, 同比下降 0.12%。

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-11	2017-08-10	变动	幅度
沪铜总持仓量	691,356	716,218	-24,862	-3.47%
沪铜总成交量	621,744	463,836	157,908	34.04%
沪铜主力收盘价	49,970	50,790	-820	-1.61%
长江电解铜现货价	49,860	50,630	-770	-1.52%
SMM现铜升贴水	-10	-25	15	-
江浙沪光亮铜价格	43,500	43,800	-300	-
精废铜价差	6,360	6,830	-470	-6.88%

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	2017-08-11	2017-08-10	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,427.0	6,402.0	25.0	0.39%
LME现货结算价	0.0	6,416.5	-6,416.5	-100.00%
LME现货升贴水 (0-3)	0.00	-29.25	29.25	-
上海洋山铜溢价均值	65.0	68.0	-3.0	-
上海电解铜CIF均值(提单)	65.0	65.0	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	2017-08-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	283,675	-4,375	139,575	49.2%
欧洲库存	65,075	0	15,800	24.3%
亚洲库存	191,800	-3,950	115,825	60.4%
美洲库存	26,800	-425	7,950	29.66%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-08-11	2334-07-18	日变动	幅度
COMEX铜库存	159,900	158,716	1,185	0.74%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-08-11	2017-08-10	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	64,533	64,533	0	0.00%
	2017-08-11	2017-08-04	变动	幅度
SHFE铜库存总计	207,777	190,715	17,062	8.95%

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	2017-08-08	2017-08-01	变动	幅度
总持仓	330,951	323,290	7,661	2.37%
基金空头持仓	30,482	33,716	-3,234	-9.59%
基金多头持仓	142,594	137,984	4,610	3.34%
商业空头持仓	116,757	116,362	395	0.34%
商业多头持仓	42,849	44,636	-1,787	-4.00%
基金净持仓	112,112	104,268	7,844	-
商业净持仓	-73,908	-71,726	-2,182	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

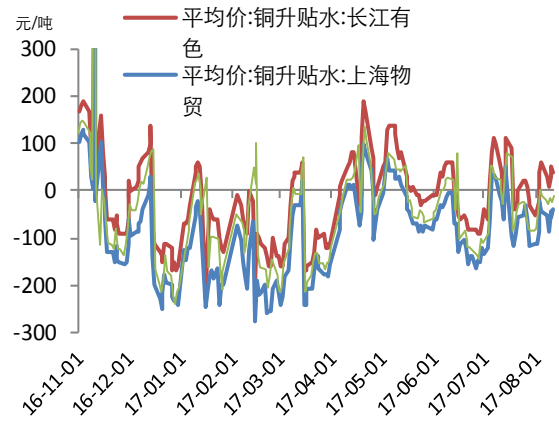
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



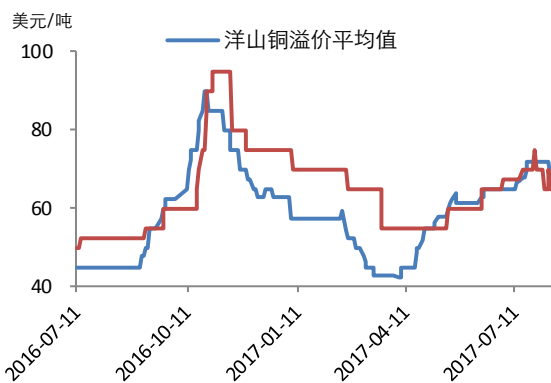
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



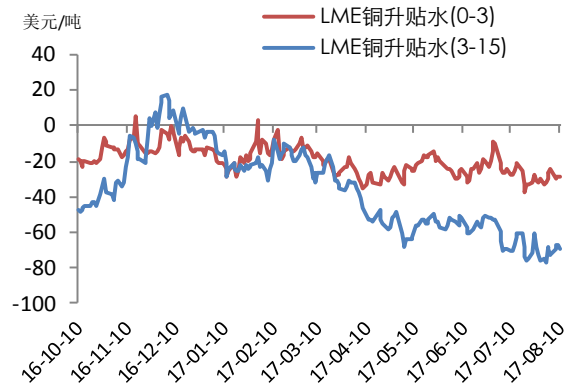
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

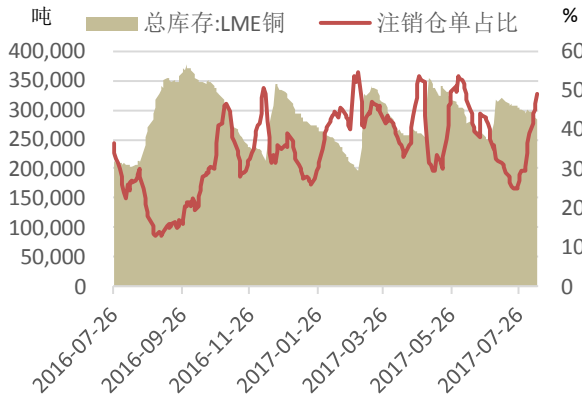
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

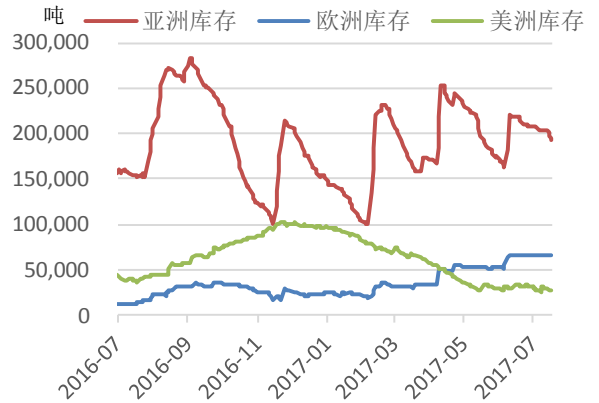
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



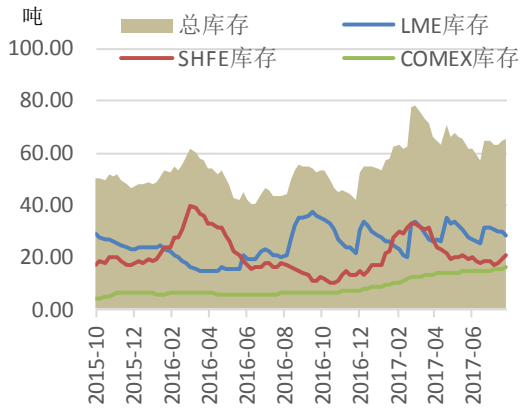
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



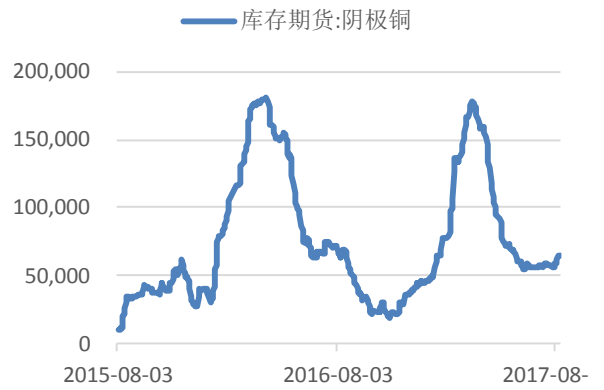
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

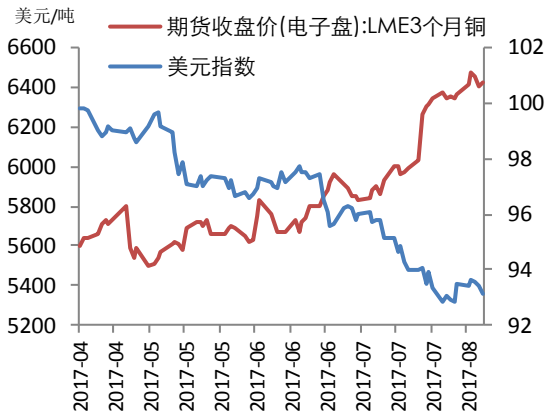
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

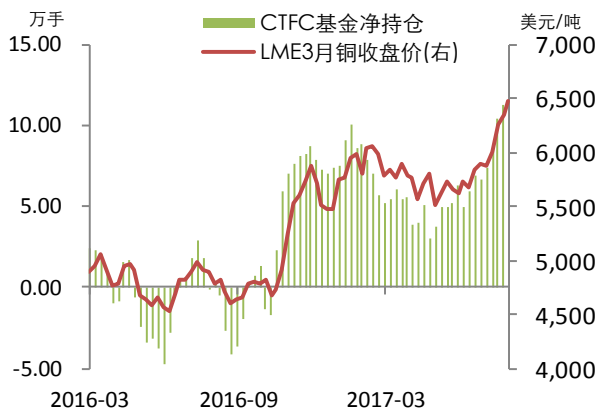
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



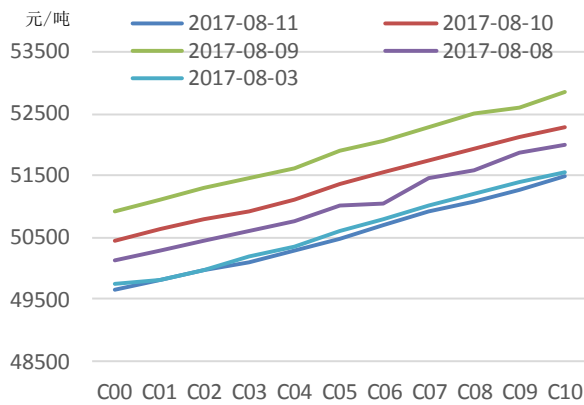
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



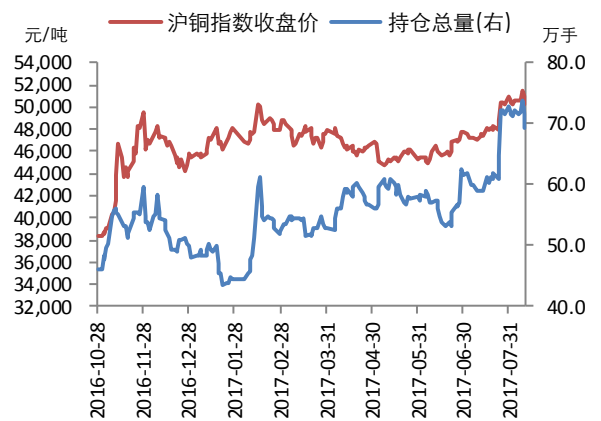
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。