

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

## 美元走软，支撑铜价上涨

2017年8月17日星期四

### 投资策略

**兴证点铜：**有色商品普涨。美联储7月FOMC纪要偏鸽派，美元走软支撑有色上涨。欧洲经济继续复苏，修正后的二季度GDP好于预期。不过对于铜而言，市场预期铜精矿短缺，在消费没有走软的情况下大概率维持偏强，但是8月基本面并没有较多利好，操作上建议暂时观望，仅供参考。

### 行情综述

**宏观方面：**欧元区二季度GDP修正后环比增长0.6%，与预期持平；欧元区二季度GDP修正后同比增长2.2%，略好于预期的2.1%。美联储7月FOMC货币政策会议纪要显示，美联储官员就今年内开启缩表达成共识，但对通胀是否会持续疲软下行的看法不一，导致对年底前能否再加息一次的路径存在分歧。

**现货方面：**第一节交易时段，报价多集中于各类平水铜，成交一般，11点后，好铜突然受青睐，出现收货迹象，收窄至贴水80元/吨一线，平水铜及湿法铜随即跟涨，铜价回调至5万元以下，下游入市购买增加，贸易商在好铜贴水百元时收铜用于交付长单，成交显现先抑后扬，逐步回暖的态势。

**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105元/吨，贴水较上日扩大160元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水35.5美元/吨，较上日扩大0.5美元/吨；洋山铜溢价平均报价65美元/吨，维持不变。

**库存方面：**LME库存较上日减少1975吨至27.9万吨，注销仓单占比53.8%，前值52.6%，注销仓单占比继续反弹；COMEX库存较上日增加562吨至16.2万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少328维持7.09万吨，8月11日总库存较上一周增加17062吨至20.8万吨。

## 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%。
2. 澳洲最大的金矿产商 Newcrest 称, 预计 2017 财年 (2017 年 7 月-2018 年 6 月) 铜产量料为 8-9 万吨。
3. 嘉能可周一关闭旗下赞比亚铜钴矿项目, 因电力供应商削减对其电力供应。这也引发业者担心该非洲第二大铜生产国可能出现大面积铜矿停产。
4. 国家统计局周三公布的数据显示, 中国 7 月精炼铜产量同比增长 1.5% 至 73.3 万吨。
5. 据外电 8 月 16 日消息, 世界金属统计局周三公布的报告显示, 2017 年 1-6 月, 全球铜市场供应短缺 4.1 万吨, 2016 年全年供应短缺 6.8 万吨。

## 数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-16	2017-08-15	变动	幅度
沪铜总持仓量	697,078	705,078	-8,000	-1.13%
沪铜总成交量	338,990	267,836	71,154	26.57%
沪铜主力收盘价	50,170	50,330	-160	-0.32%
长江电解铜现货价	49,950	50,120	-170	-0.34%
SMM现铜升贴水	-105	55	-160	-
江浙沪光亮铜价格	43,600	44,000	-400	-
精废铜价差	6,350	6,120	230	3.76%

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	2017-08-16	2017-08-15	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,526.5	6,363.0	163.5	2.57%
LME现货结算价	6,433.0	6,382.0	51.0	0.80%
LME现货升贴水 (0-3)	-35.50	-35.00	-0.50	-
上海洋山铜溢价均值	65.0	65.0	0.0	-
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	2017-08-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	279,000	-1,975	150,025	53.8%
欧洲库存	65,450	-1,125	19,100	29.2%
亚洲库存	182,900	-600	123,950	67.8%
美洲库存	30,650	-250	6,975	22.76%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-08-16	2341-11-30	日变动	幅度
COMEX铜库存	161,970	161,407	562	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)

	2017-08-16	2017-08-15	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	70,898	71,226	-328	-0.46%
	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

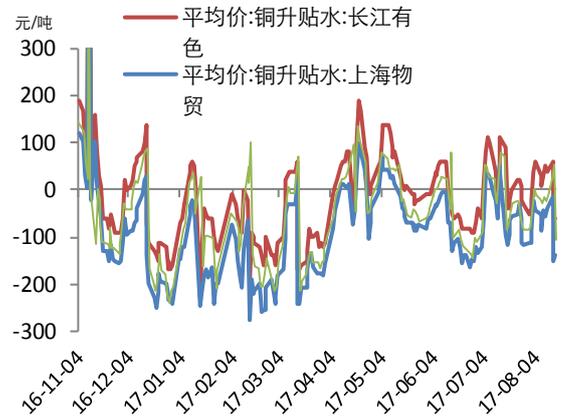
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价格



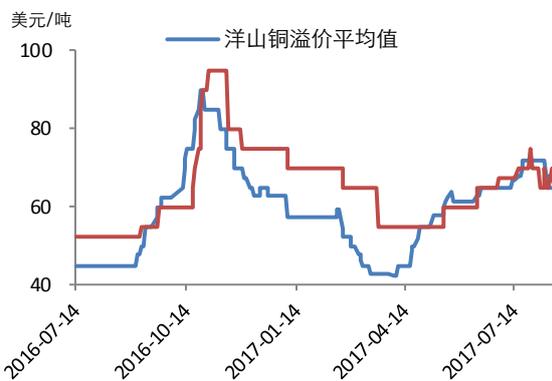
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



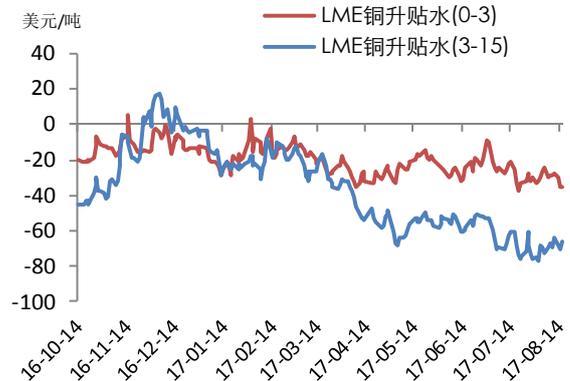
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

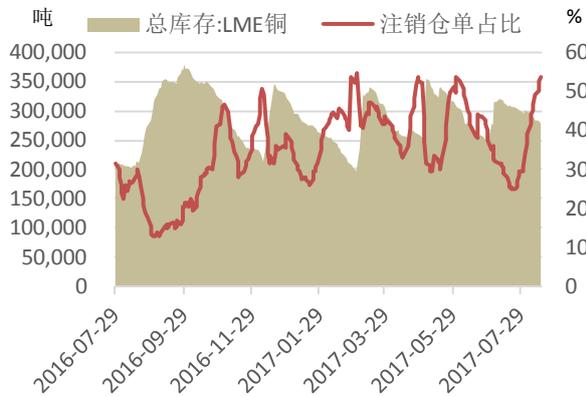
图 4: LME 铜升贴水



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)



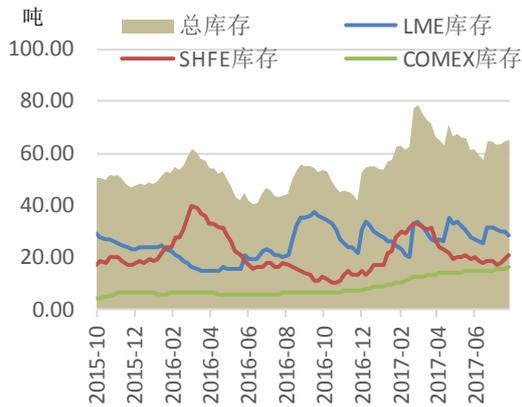
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



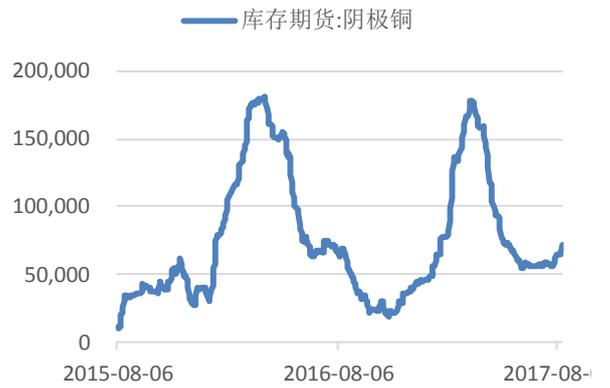
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

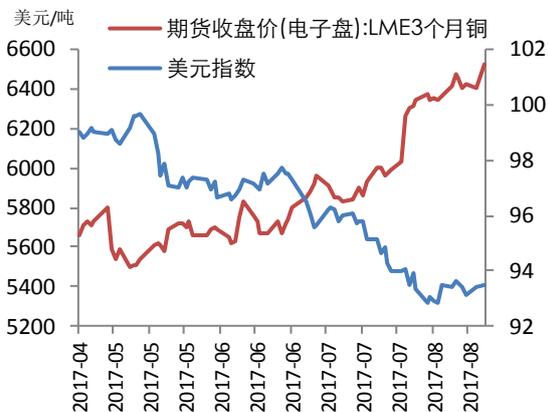
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



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



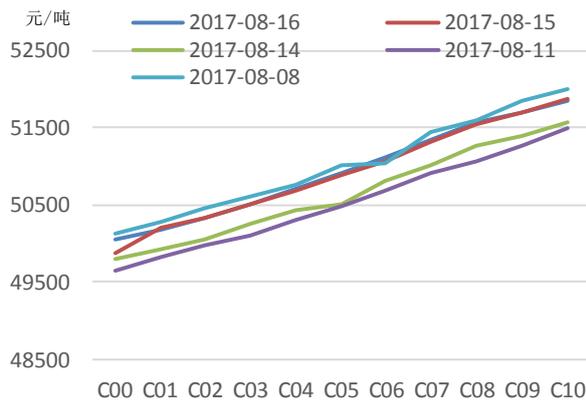
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



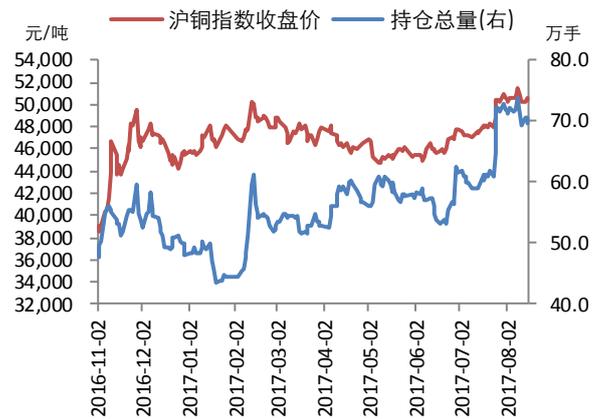
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。