

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

美元继续弱势，提振铜价

2017年8月21日星期一

投资策略

兴证点铜：隔夜铜价震荡，追随周边市场和美元走势。目前铜市基本面仍属偏强，美元维持弱势，带票废铜短缺导致替代效应难以体现，淡季消费不淡，而旺季需求有所期待，不过铜精矿供应的中断消息有所减少，我们认为在市场偏多的气氛下，铜价可能会补涨，操作上建议短线试多，关注美元指数的走势，仅供参考。

行情综述

宏观方面：隔夜原油受埃克森美孚旗下美第二大炼油厂停工而上涨 3%，美国启动对华 301 条款调查，该条款被称为美国贸易保护的“核武器”，不过目前主要涉及知识产权方面。

现货方面：持货商报价稳定，由于好铜占比少，好铜较受欢迎，贴水百元成交活跃，湿法铜贴水在 200 元/吨附近，不及昨日有价格优势，成交亦弱于昨日，平水铜持平，未有进一步扩展空间，供需双方略显拉锯。今日市场表现虽较稳定，但成交不及昨日，盘面尚在调整中，下游仅保持刚需接货。

持仓量方面：CFTC 公布 8 月 15 日基金净多头持仓量增加 8063 手至 120175 手，继续刷新历史记录，总持仓量增加 5056 手至 33.6 万手，其中基金多头增仓 6932 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 115 元/吨，贴水较上日维持不变；LME（0-3）升贴水报贴水 33.75 美元/吨，较上日维持不变；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 4450 吨至 27.14 万吨，注销仓单占比 53.5%，前值 54.5%，注销仓单占比反弹至高位；COMEX 库存较上日增加 375 吨至 16.3 万吨；SHFE 注册仓单日报较上日减少 200 吨至 7.07 万吨，8 月 18 日总库存较上一周减少 3687 吨至 20.4 万吨。

行业要闻

1. 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。
2. 据 ICSG 最新月报，今年 5 月全球精炼铜市场出现 4.5 万吨的供应缺口，4 月为短缺 8.4 万吨，今年前 5 个月，铜市供应过剩 1.4 万吨，上年同期为短缺 28.2 万吨，5 月全球精炼铜产量为 195 万吨，消费量为 200 万吨。

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-18	2017-08-17	变动	幅度
沪铜总持仓量	706,722	713,344	-6,622	-0.93%
沪铜总成交量	427,904	652,112	-224,208	-34.38%
沪铜主力收盘价	51,060	51,470	-410	-0.80%
长江电解铜现货价	50,530	51,120	-590	-1.15%
SMM现铜升贴水	-115	-115	0	-
江浙沪光亮铜价格	44,300	43,600	700	-
精废铜价差	6,230	7,520	-1,290	-17.15%

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	2017-08-18	2017-08-17	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,481.0	6,472.5	8.5	0.13%
LME现货结算价	6,453.0	6,460.0	-7.0	-0.11%
LME现货升贴水 (0-3)	-33.75	-33.75	0.00	-
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	60.0	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	2017-08-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	271,350	-4,450	145,050	53.5%
欧洲库存	63,700	-625	17,600	27.6%
亚洲库存	177,700	-3,500	117,600	66.2%
美洲库存	29,950	-325	9,850	32.89%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-08-18	2345-01-23	日变动	幅度
COMEX铜库存	162,932	162,558	375	0.23%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-08-18	2017-08-17	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	70,698	70,898	-200	-0.28%
	2017-08-18	2017-08-11	变动	幅度
SHFE铜库存总计	204,090	207,777	-3,687	-1.77%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

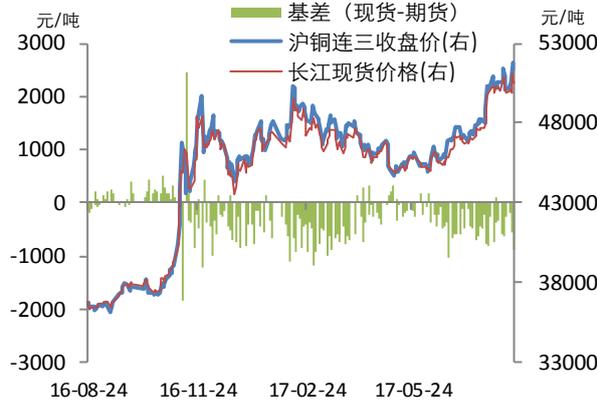
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

CFTC持仓	2017-08-15	2017-08-08	变动	幅度
总持仓	336,007	330,951	5,056	1.53%
基金空头持仓	29,351	30,482	-1,131	-3.71%
基金多头持仓	149,526	142,594	6,932	4.86%
商业空头持仓	114,574	116,757	-2,183	-1.87%
商业多头持仓	40,388	42,849	-2,461	-5.74%
基金净持仓	120,175	112,112	8,063	-
商业净持仓	-74,186	-73,908	-278	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

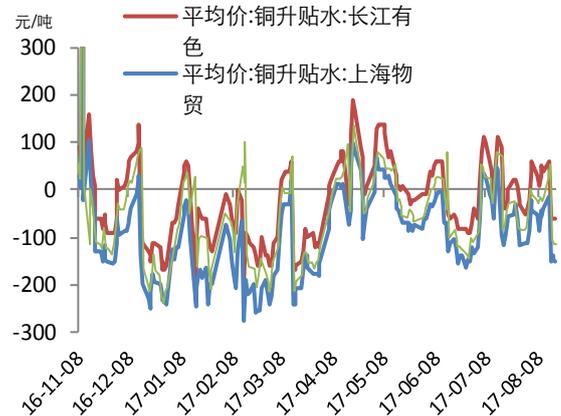
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



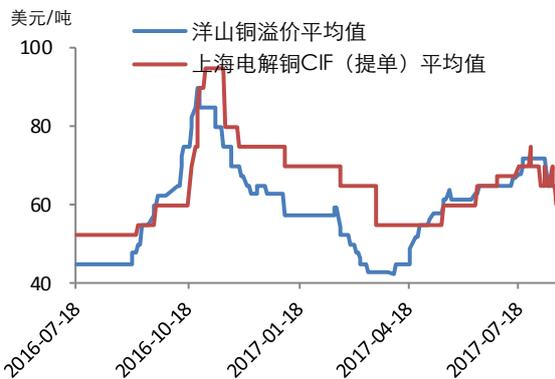
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



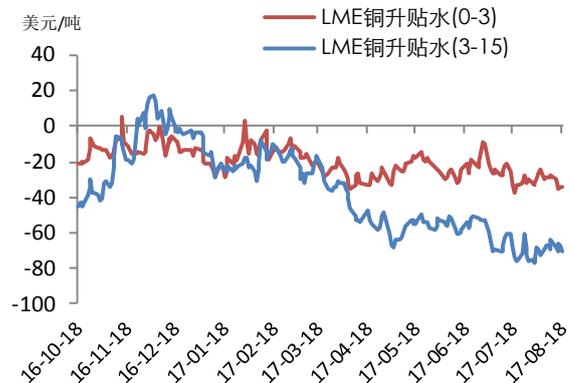
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

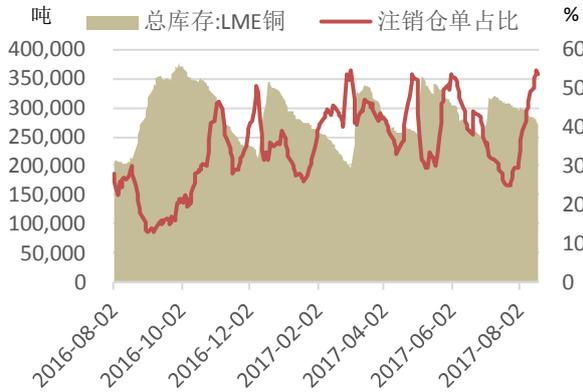
图 4: LME 铜升贴水



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)



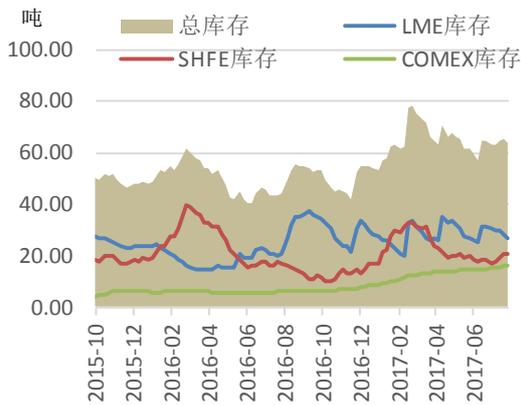
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



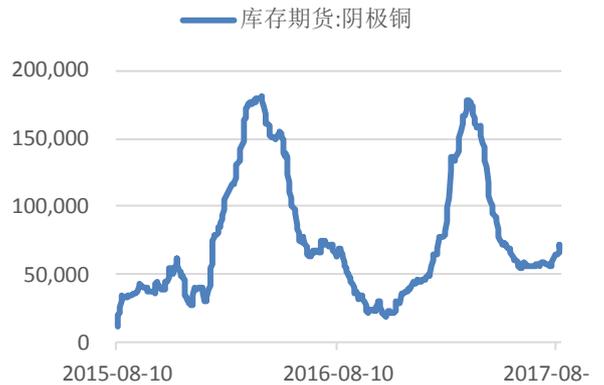
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

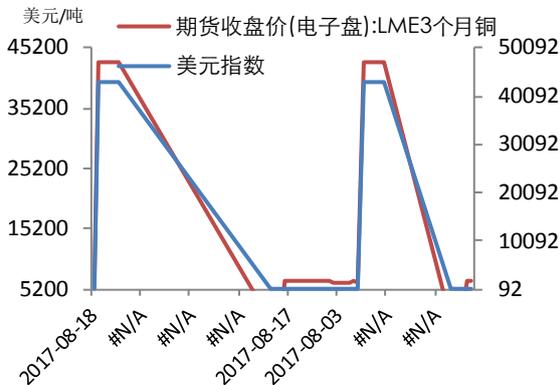
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



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



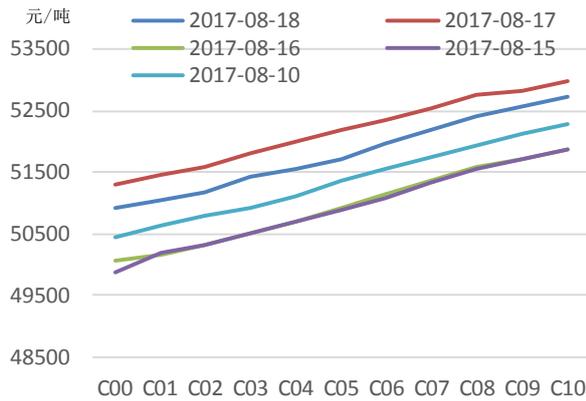
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



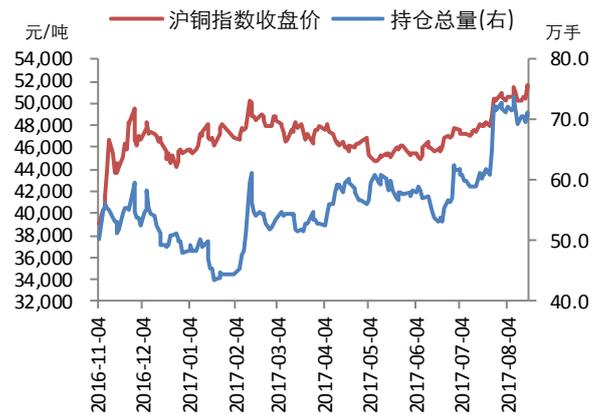
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。