

美元走软，支撑铜价偏强震荡

兴证期货·研究发展部

2017年8月28日星期一

有色研究团队

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

投资策略

兴证点铜：周五夜盘铜价偏强震荡。耶伦讲话并未涉及货币政策，投资者较为失望，美元遭受重挫。目前的铜的供应端仍显偏紧，而市场对旺季需求仍有所期待。当然铜市的供需矛盾并不突出，铜价仍主要随着美元指数和周边市场的波动，而在美国数据未明显回升之前，美元仍维持疲软的态势，操作上建议多单持有，仅供参考。

行情综述

宏观方面：统计局公布的数据显示，中国7月规模以上工业企业利润同比增长16.5%，前值19.1%。中国1-7月规模以上工业企业实现利润总额42481.2亿元，同比增长21.2%，增速比1-6月份放缓0.8个百分点。

现货方面：市场好铜占比依然少，报价坚挺于贴水80元/吨。若能压价，成交尚可。进口低端铜率先自贴水120元/吨小幅调降至贴水130元/吨，接货未见明显好转。期铜持续强劲，现铜维持僵持格局。票据因素仍使市场价差在10~20元/吨区间。

持仓量方面：CFTC公布8月22日基金净多头持仓量增加1958手至12.2万手，继续刷新历史记录，总持仓量减少3599手至33.2万手，其中基金多头并未增仓，商业空头增仓3462手。

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5元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水17.50美元/吨，较上日缩小7.25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4225吨至24.1万吨，注销仓单占比53.1%，前值53.2%，注销仓单占比高位震荡；COMEX库存较上日减少15吨至16.4万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少506吨至6.71万吨，8月25日总库存较上一周减少16646吨至18.74万吨。

行业要闻

1.

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-25	2017-08-24	变动	幅度
沪铜总持仓量	711,536	703,138	8,398	1.19%
沪铜总成交量	593,400	446,510	146,890	32.90%
沪铜主力收盘价	52,770	51,890	880	1.70%
长江电解铜现货价	52,270	51,510	760	1.48%
SMM现铜升贴水	-105	-100	-5	-
江浙沪光亮铜价格	45,600	44,600	1,000	-
精废铜价差	6,670	6,910	-240	-3.47%

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	2017-08-25	2017-08-24	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,704.0	6,696.0	8.0	0.12%
LME现货结算价	6,714.0	6,577.0	137.0	2.08%
LME现货升贴水 (0-3)	-17.50	-24.75	7.25	-
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)	60.0	60.0	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	2017-08-25	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	240,825	-4,225	127,875	53.1%
欧洲库存	60,550	-775	19,775	32.7%
亚洲库存	152,225	-3,125	96,575	63.4%
美洲库存	28,050	-325	11,525	41.09%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-08-25	2348-01-24	日变动	幅度
COMEX铜库存	163,639	163,653	-15	-0.01%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-08-25	2017-08-24	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	67,056	67,562	-506	-0.75%
	2017-08-25	2017-08-18	变动	幅度
SHFE铜库存总计	187,444	204,090	-16,646	-8.16%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

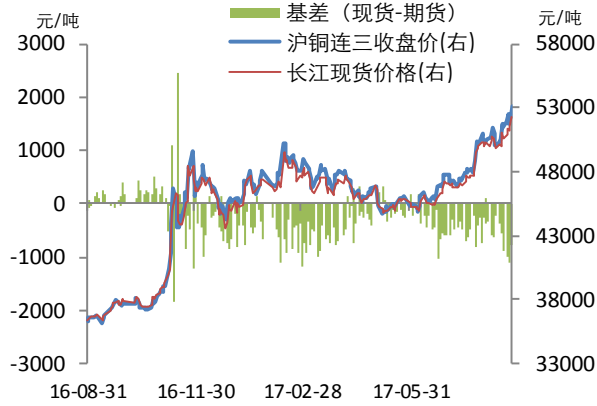
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

CFTC持仓	2017-08-22	2017-08-15	变动	幅度
总持仓	332,408	336,007	-3,599	-1.07%
基金空头持仓	27,341	29,351	-2,010	-6.85%
基金多头持仓	149,474	149,526	-52	-0.03%
商业空头持仓	118,036	114,574	3,462	3.02%
商业多头持仓	40,560	40,388	172	0.43%
基金净持仓	122,133	120,175	1,958	-
商业净持仓	-77,476	-74,186	-3,290	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

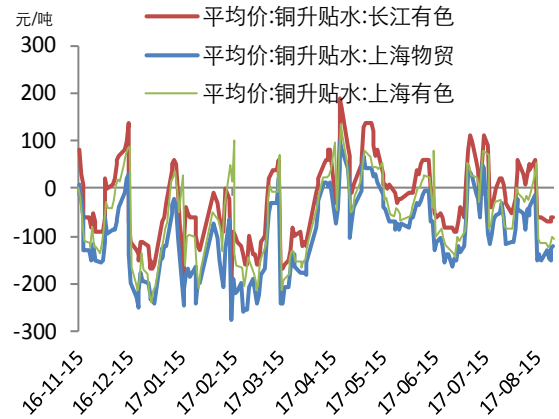
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



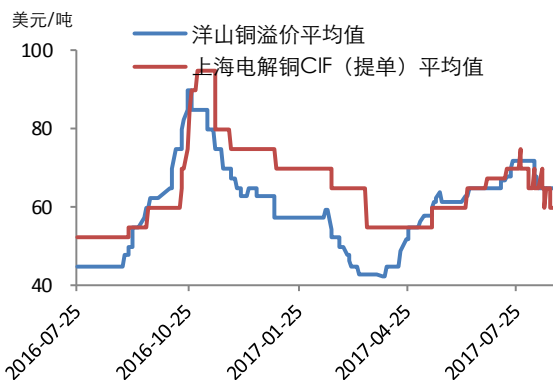
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



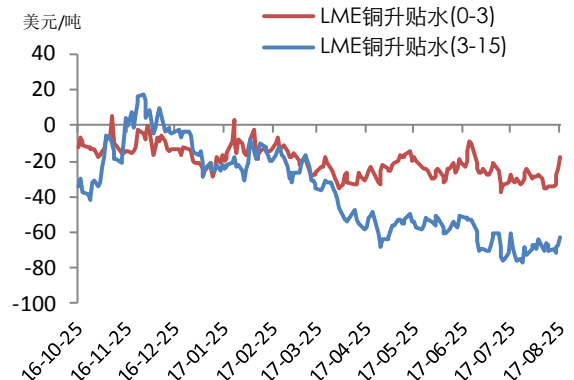
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

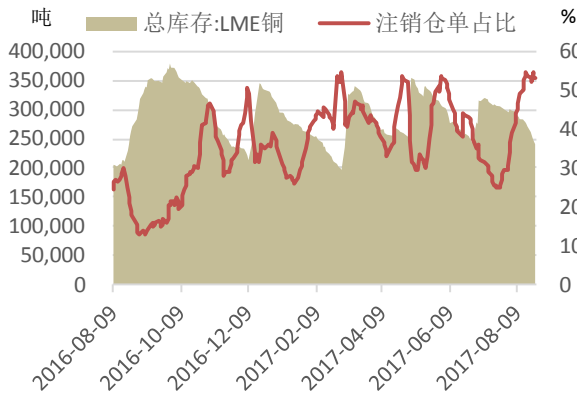
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

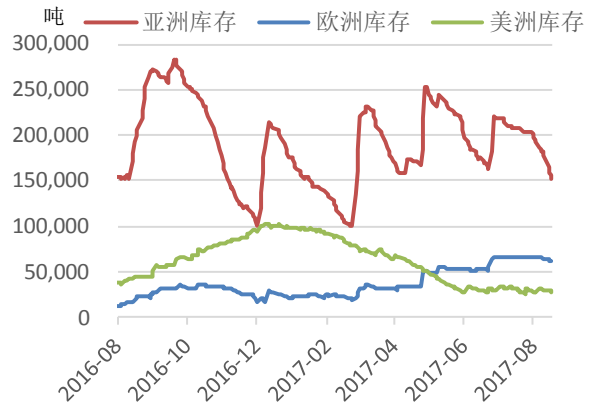
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



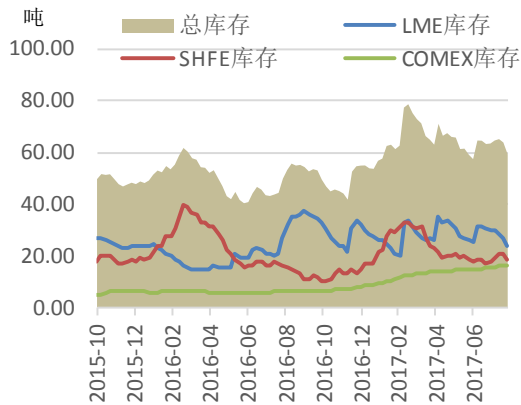
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



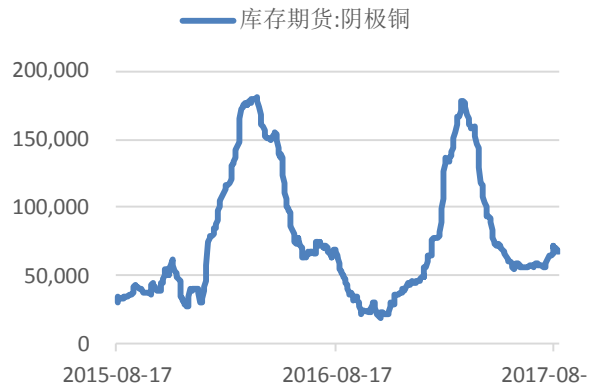
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

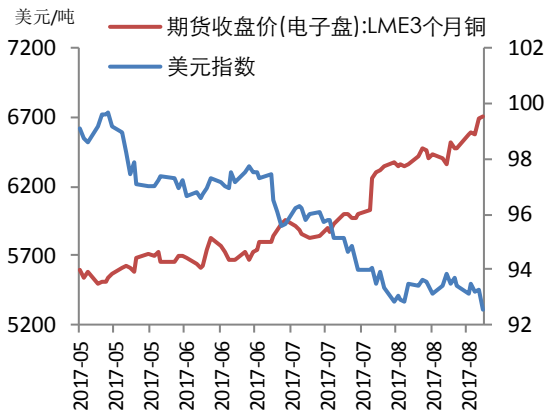
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

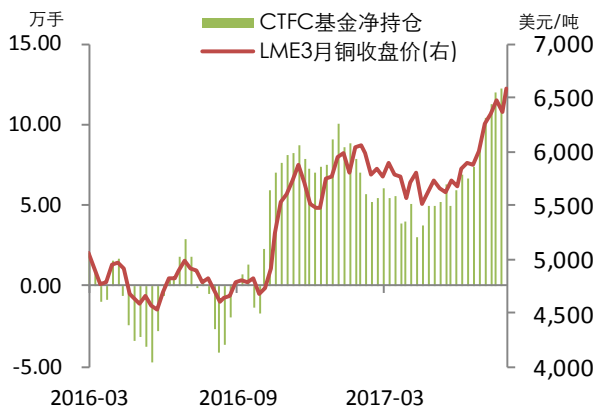
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



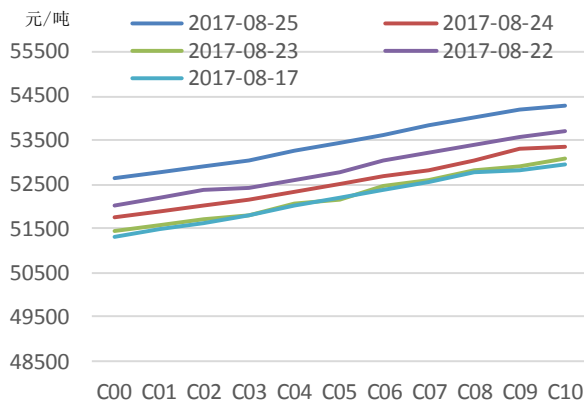
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



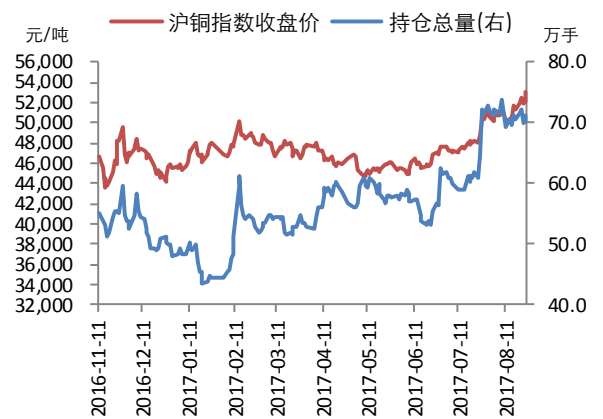
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。