

美元延续走软，支撑铜价走强

兴证期货·研究发展部

2017年8月29日星期二

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：隔夜沪铜冲高回落，今日LME开市。美元依旧疲软，逼近2016年5月的低点91.9，短期内周三的ADP与周五的非农数据或将成为美元的重要影响因素。铜的基本面变动不大，力拓和英美资源公布的财报显示，铜精矿产量同比下滑，因罢工和天气因素等原因。操作上建议多单持有，仅供参考。

行情综述

宏观方面：道指微跌，热门中概股下挫；美元跌，人民币涨，现货黄金创特朗普当选来新高；受飓风影响，美油重挫汽油跳涨。

现货方面：持货商报价稳中趋坚，早市湿法铜报价贴水150元/吨左右，好铜贴水90元/吨~80元/吨，成交尚可。自第二节交易时段起，好铜报价持坚于贴水80元/吨~70元/吨，平水铜贴水110元/吨左右，下游反应寥寥，贸易商态度纠结，难觅低贴水货源，套利空间不足，买入意愿不强，成交仍显僵持格局，周一特征明显。

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95元/吨，贴水较上日缩小10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库存较上日增加630吨至16.4万吨；SHFE注册仓单日报较上日减少1523吨至6.55万吨，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. 英美资源（Anglo American）二季度铜产量下降 2%，至 14.08 万吨。由于天气条件恶劣，剧烈的潮汐现象限制船只供应，2017 年上半年的铜销售量受到智利暂时关闭港口的影响，以及 Collahuasi 的铜精矿 shen 含量较高，限制了向中国的销售。
2. 力拓二季度铜矿产量为 12.47 万吨，同比降 5.6%，较上个季度增长 48%，主因一季度 Escondida 铜矿长时间的罢工。

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-28	2017-08-25	变动	幅度
沪铜总持仓量	699,510	711,536	-12,026	-1.69%
沪铜总成交量	530,498	593,400	-62,902	-10.60%
沪铜主力收盘价	52,920	52,770	150	0.28%
长江电解铜现货价	52,330	52,270	60	0.11%
SMM现铜升贴水	-95	-105	10	-
江浙沪光亮铜价格	45,700	45,000	700	-
精废铜价差	6,630	7,270	-640	-8.80%

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	2017-08-28	2017-08-25	变动	幅度
伦铜电3收盘价	0.0	6,704.0	-6,704.0	-100.00%
LME现货结算价	0.0	6,714.0	-6,714.0	-100.00%
LME现货升贴水 (0-3)	0.00	-17.50	17.50	-
上海洋山铜溢价均值	67.0	65.0	2.0	-
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)

	2017-08-28	2348-01-09	日变动	幅度
COMEX铜库存	164,269	163,639	630	0.38%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-08-28	2017-08-25	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	65,533	67,056	-1,523	-2.27%
	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

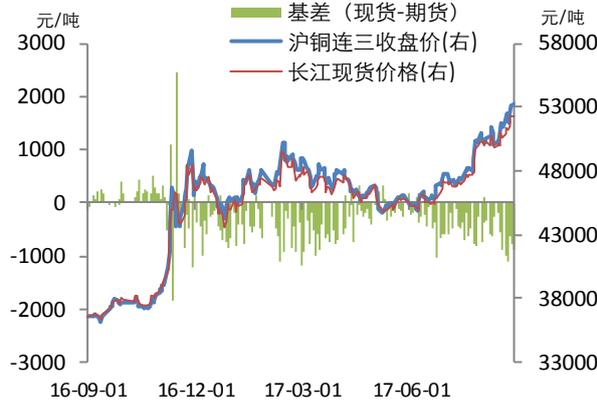
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

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

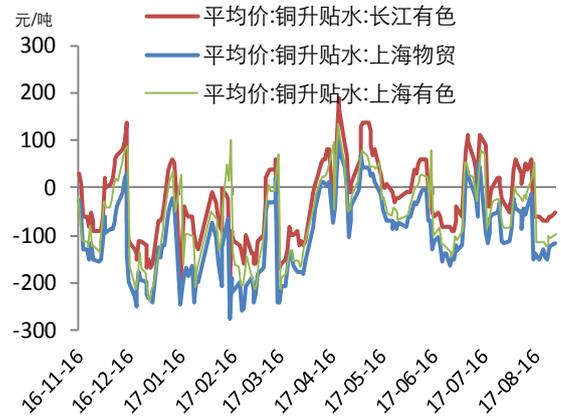
现货市场走势:

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



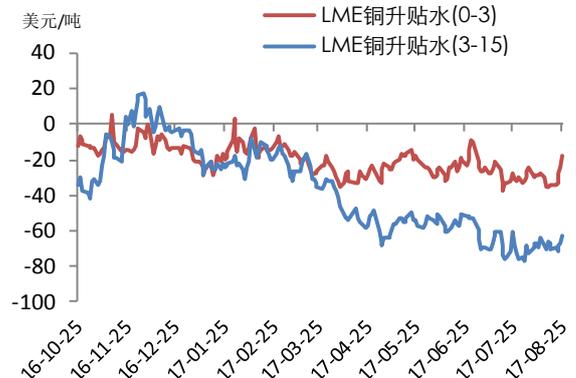
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

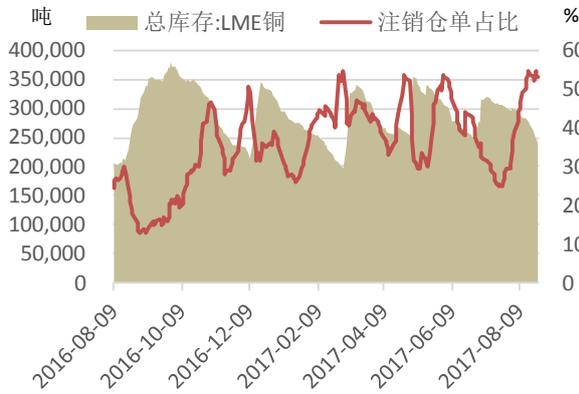
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

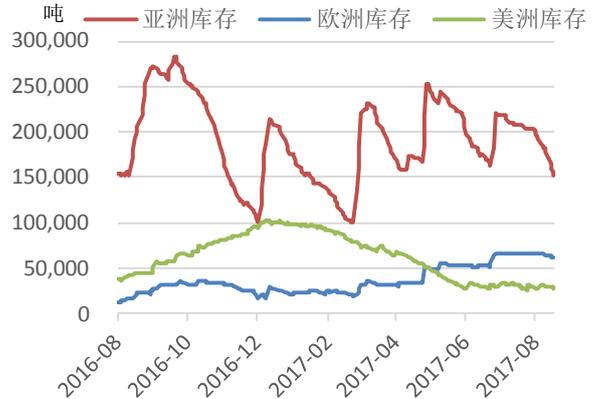
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



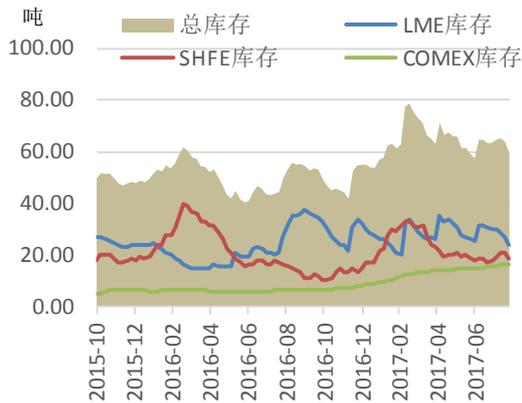
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6: LME 铜库存分洲情况 (吨)



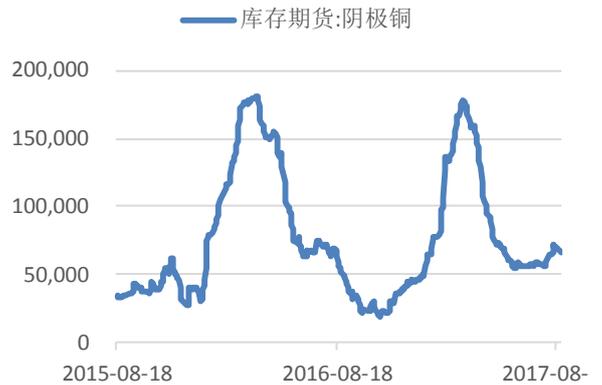
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 7: 全球总的显性库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

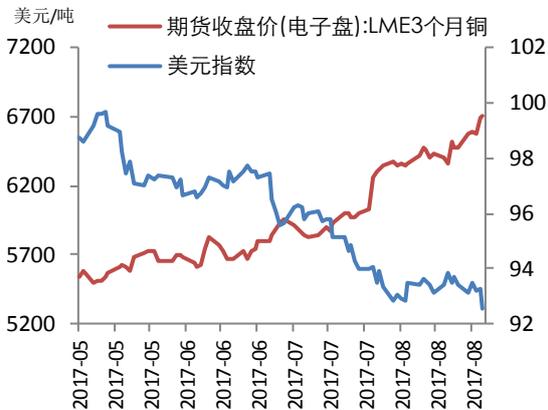
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



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



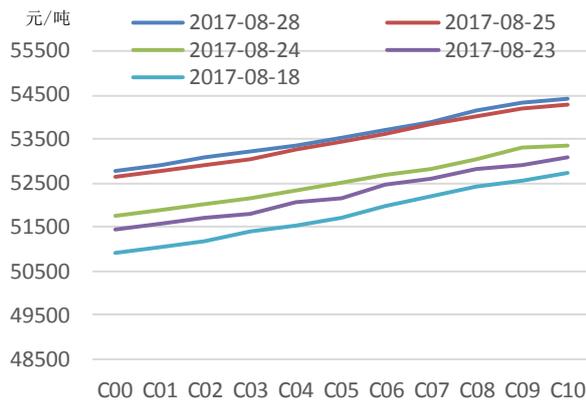
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



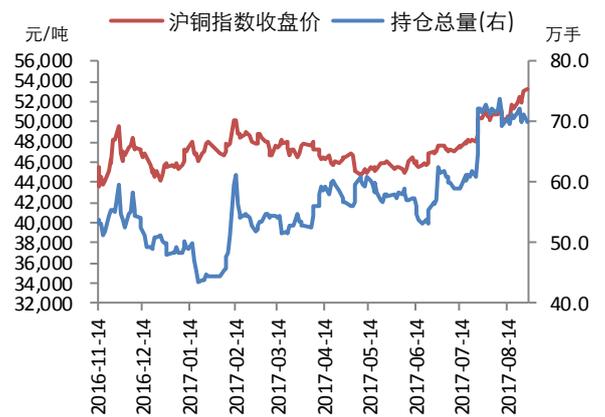
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。