

美元刷新新低后反弹，伦铜承压回落

兴证期货·研究发展部

2017年8月30日星期三

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：美元指数刷新近三年的新低后触底反弹，伦铜承压小幅回落。据 SMM 统计的全球前十大矿商在上半年的铜精矿产量同比下降 11.7%，不过第二季度的罢工结束后，铜精矿产量环比出现恢复性增长。操作上建议多单持有，注意止盈，仅供参考。

行情综述

宏观方面：关注美国 8 月 ADP 的公布，市场预计美继续保持反弹态势，预期值为 18.8，若如市场预期所示，或短线提振美元，反之则面临再度跌破 92 关口的风险。

现货方面：持货商早市进一步收窄贴水，好铜报贴水 80~70 元/吨，平水铜报价贴水 100~90 元/吨，成交尚好，尤其好铜，贴水收窄迅速，第二节交易时段已报价至贴水 50 元/吨，平水铜顺势跟涨，报价虽持坚，贸易商成交意愿一般，下游保持刚需，暂难摆脱僵持格局。

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 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 75 元/吨，贴水较上日缩小 20 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 7800 吨至 23.3 万吨，注销仓单占比 51.9%，前值 53.1%，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维持 6.55 万吨不变，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。
3. 近期，河北省对线缆企业展开环保和质检检查，据悉，无论是否有证，中小型线缆企业基本关停，部分企业被拆除电闸开关，仅有部分合规的大型企业正常生产。河北宁晋，任丘为中小型线缆的集中地之一。此轮检查或将持续到十九大结束。(SMM)
4. Freeport-McMoRan 称，为结束与印尼政府的一场长期纠纷，该公司将放弃 Grasberg 巨型铜金矿的多数股权，将该公司持股比例从 90.64% 降至 49%。印尼政府与 Freeport 达成的这项协议还要求 Freeport 在印尼建设冶炼厂，这是印尼希望利用自身矿产资源扩大财富增值的一个目标。(SMM)
5. 各大矿企悉数公布上半年财报，相较于一季度频繁的罢工扰动，致使主要铜矿产出下滑逾 10%。进入二季度，结束罢工后铜矿产出呈现恢复性增长，SMM 统计前十大主要矿企同比降幅收窄至 8.3%。今年上半年十大矿山铜矿产量同比下滑约 11.7%。(SMM)

数据跟踪

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2017-08-29	2017-08-28	变动	幅度
沪铜总持仓量	682,120	699,510	-17,390	-2.49%
沪铜总成交量	429,072	530,498	-101,426	-19.12%
沪铜主力收盘价	52,670	52,920	-250	-0.47%
长江电解铜现货价	52,680	52,330	350	0.67%
SMM现铜升贴水	-75	-95	20	-
江浙沪光亮铜价格	45,900	44,900	1,000	-
精废铜价差	6,780	7,430	-650	-8.75%

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	2017-08-29	2017-08-28	变动	幅度
伦铜电3收盘价	6,804.5	6,704.0	100.5	1.50%
LME现货结算价	0.0	6,714.0	-6,714.0	-100.00%
LME现货升贴水 (0-3)	-19.50	-17.50	-2.00	-
上海洋山铜溢价均值	67.0	67.0	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	2017-08-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	233,025	-7,800	120,850	51.9%
欧洲库存	58,925	-1,625	18,175	30.8%
亚洲库存	146,350	-5,875	91,450	62.5%
美洲库存	27,750	-300	11,225	40.45%

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)

	2017-08-29	2017-08-28	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	65,533	65,533	0	0.00%
	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

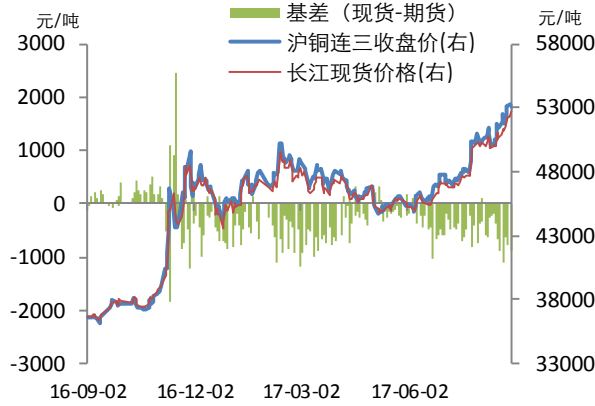
表 6: CFTC 持仓信息 (单位: 手)

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

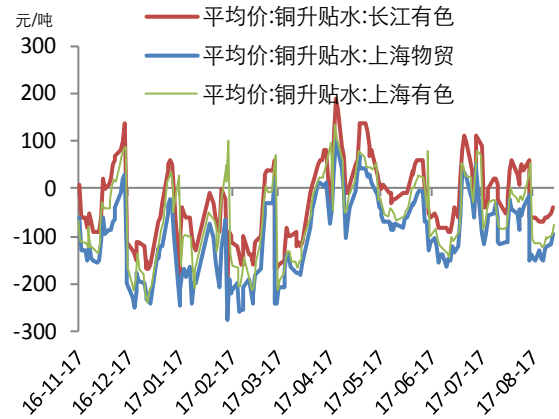
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



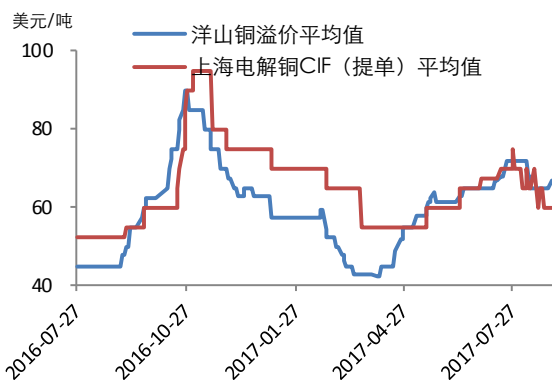
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



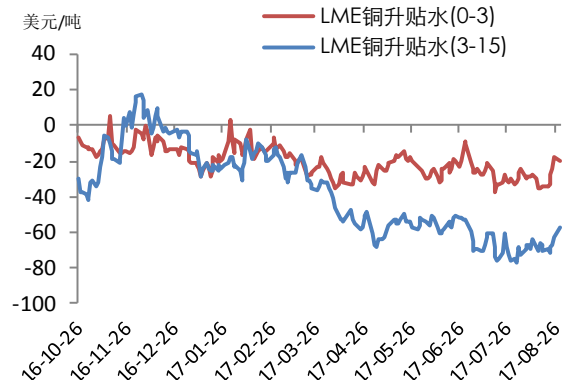
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

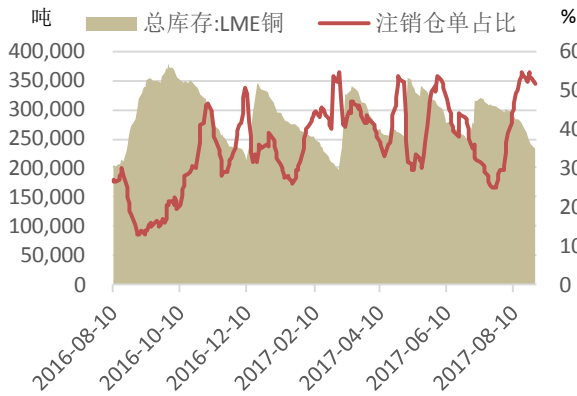
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

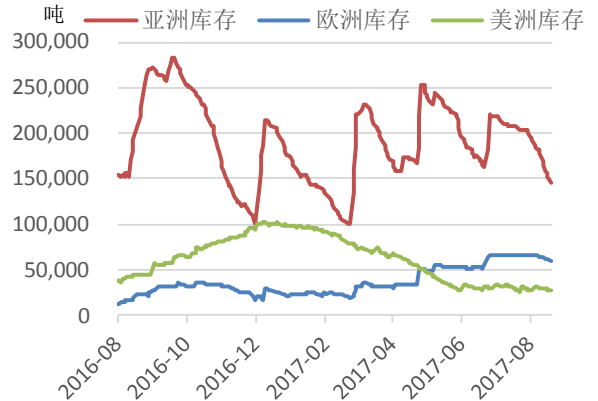
全球铜库存情况:

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



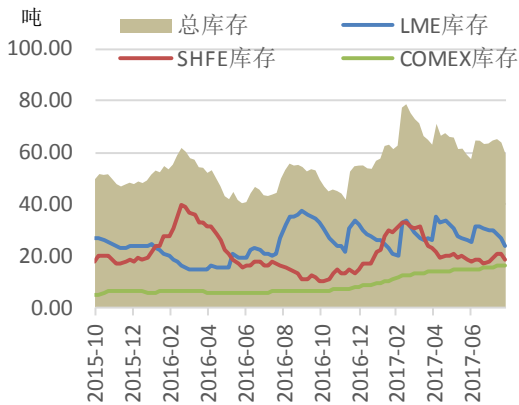
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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

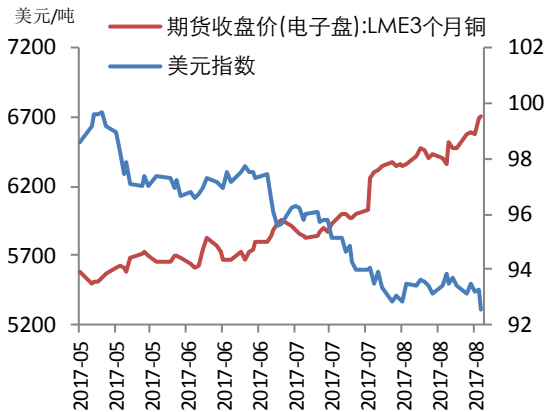
图 8: 上海期货交易所铜库存 (吨)



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

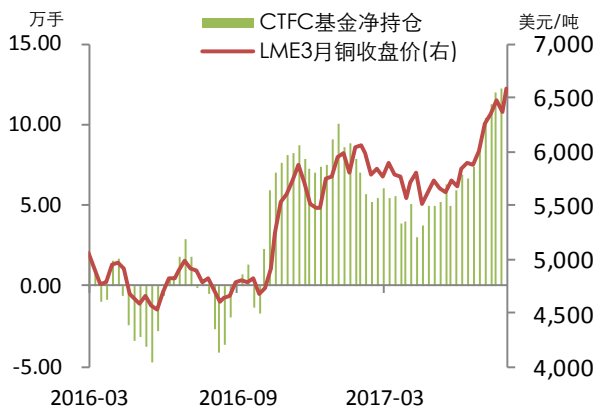
市场情况:

图 9: 美元对铜价的影响



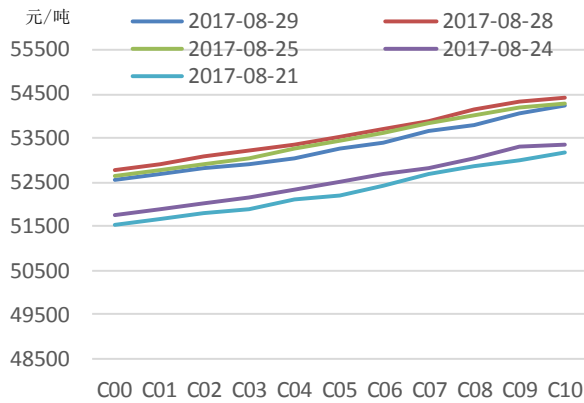
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10: 伦铜电 3 与基金净多头持仓 (美元/吨, 手)



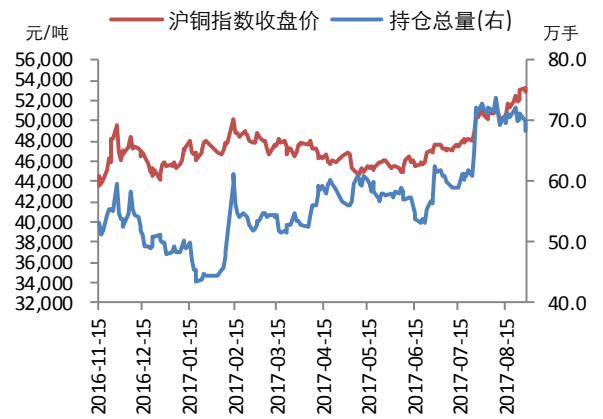
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

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。