

吴鑫

投资咨询资格编号: Z0012882

期货从业资格编号: F3012519

021-20370940

wuxin@xzfutures.com

2017 年 7 月 24 日星期一

罢工因素存在，铜价偏强震荡

投资策略

兴证点铜：隔夜铜价回调。从基本面来看，供应端仍深受罢工的干扰，上周加工费保持稳定，供需双方僵持，秘鲁 19 日举行全国大罢工将波及到铜矿山，虽然官方表示将尽力减少对产量的影响，但市场的担忧情绪难以消除，而消费保持稳定，炎热的天气可能刺激空调的销售，淡季不淡，不过考虑到铜价已处高位，我们认为铜价偏强震荡，操作上，观察 6000 美元一线的表现，仅供参考。

行情综述

宏观方面：因德拉吉鹰派言论的持续发酵，引起了美元的抛售，短期内美元的低迷走势或不改变。关注今日欧美两国 7 月制造业 PMI 指数，美国 6 月成屋销售年化总数。

现货方面：据 SMM 网报道，持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，持货商报价稳中有升，平水铜依然受长单卖主青睐，与好铜几无价差，好铜被动上拱，湿法铜在贴水百元以上，下游依然驻足观望，成交多在贸易商之间，消费虽淡，但供应也同时略有收紧，贴水明显收窄。关注近期比值变化对进口盈亏和供应的影响。

持仓量方面：沪铜总持仓量较上一交易日（日盘）增加 9784 手至 61.9 万手，总成交量 37 万手，比上日增加 4 万手。CFTC 公布 7 月 18 日基金净多头持仓量增加 7706 手至 74233 手，总持仓量增加 13186 手至 27.82 万手。

升贴水方面：国内 SMM 电解铜报现货平均贴水 30 元/吨，贴水较上日缩小 15 元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水 33.0 美元/吨，较上日缩小 0.25 美元/吨；洋山铜溢价平均报价 72.0 美元/吨，较上周上涨 5 美元/吨，进口需求转好。

库存方面：LME 库存较上日减少 1425 吨至 30.7 万吨，注销仓单占比 25.1%，前值 25.3%，注销仓单占比逐渐下降；COMEX 库存较上日增加 455 吨至 15.31 万吨；SHFE 注册仓单日报较上日减少 523 吨至 5.78 万吨，7 月 21 日总库存较上一周减少 8858 吨至 17.28 万吨。

行业要闻

1. 据文华财经报道，秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工。据报道，有 56 家矿业工会的工人参与了此次罢工行动，其中包括较多的铜矿工会，比如 Antamina 矿, Cerro Verde 矿, Las Bambas 矿以及 Cuajone 和 Toquepala 矿。不过秘鲁全国采矿、石油及能源协会发言人表示，矿企备有应急计划，会防止产量受到重大影响。
2. 据文华财经报道，国际铜业研究组织（ICSG）在最新月度报告中称，4 月全球精炼铜市场短缺 5.3 万吨，3 月为短缺 1.8 万吨。今年前四个月，全球精炼铜市场过剩 8 万吨年，去年同期为短缺 18.5 万吨，4 月全球精炼铜产量为 194 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	2017-07-21	2017-07-20	变动	幅度
沪铜总持仓量	619,126	609,342	9,784	1.61%
沪铜总成交量	369,110	324,920	44,190	13.60%
沪铜主力收盘价	48,000	47,790	210	0.44%
长江电解铜现货价	47,710	47,600	110	0.23%
SMM现铜升贴水	-30	-45	15	-
江浙沪光亮铜价格	42,100	41,900	200	-
精废铜价差	5,610	5,700	-90	-1.58%

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	2017-07-21	2017-07-20	变动	幅度
伦铜电3收盘价	5,997.0	5,975.0	22.0	0.37%
LME现货结算价	6,001.5	5,930.0	71.5	1.21%
LME现货升贴水 (0-3)	-33.00	-33.25	0.25	-
上海洋山铜溢价均值	72.0	70.0	2.0	-
上海电解铜CIF均值(提单)	70.0	70.0	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	2017-07-21	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	306,625	-1,425	77,025	25.1%
欧洲库存	66,075	0	4,800	7.3%
亚洲库存	208,400	-500	57,200	27.4%
美洲库存	32,150	-925	15,025	46.73%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2017-07-21	2317-11-20	日变动	幅度
COMEX铜库存	153,087	152,632	455	0.30%

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2017-07-21	2017-07-20	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	57,849	58,372	-523	-0.90%
	2017-07-21	2017-07-14	变动	幅度
SHFE铜库存总计	172,774	181,632	-8,858	-4.88%

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	2017-07-18	2017-07-11	变动	幅度
总持仓	278,150	264,964	13,186	4.98%
基金空头持仓	33,996	34,801	-805	-2.31%
基金多头持仓	108,229	101,328	6,901	6.81%
商业空头持仓	102,782	98,425	4,357	4.43%
商业多头持仓	43,798	40,976	2,822	6.89%
基金净持仓	74,233	66,527	7,706	-
商业净持仓	-58,984	-57,449	-1,535	-

数据来源: WIND, 兴证期货研发部

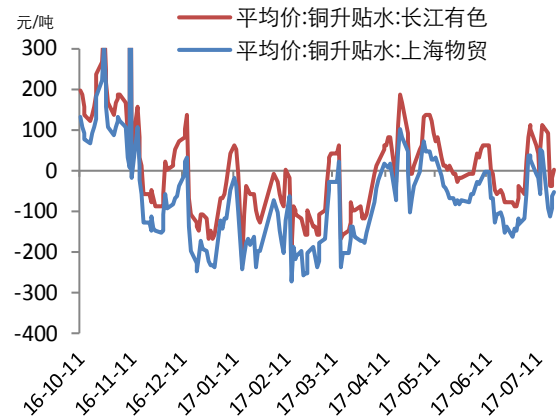
现货市场走势:

图 1: 国内铜期现价



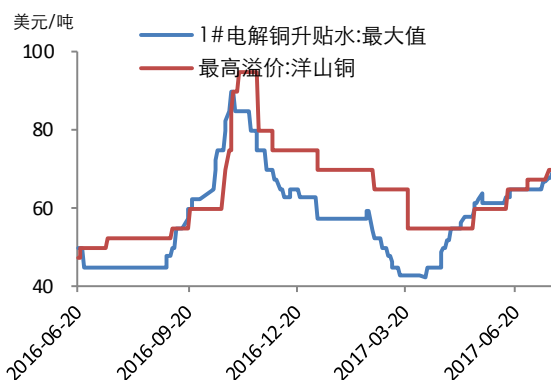
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



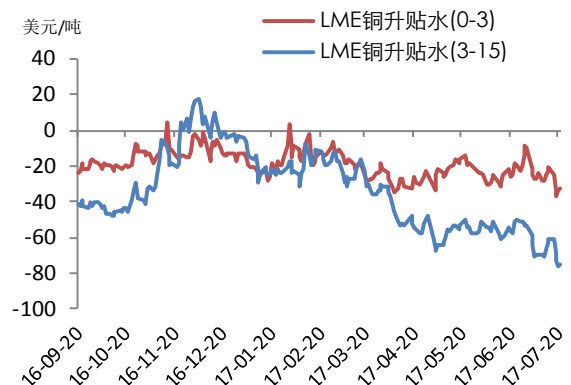
数据来源: WIND, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

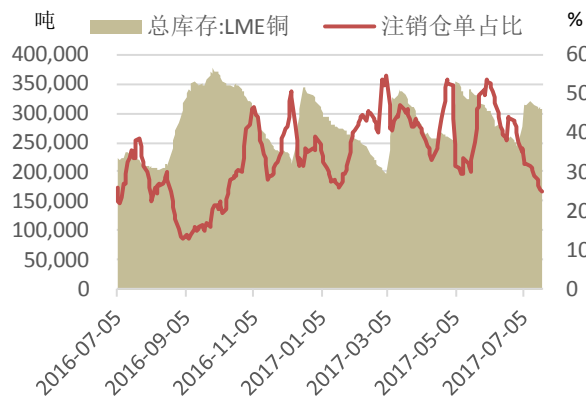
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: WIND, 兴证期货研发部

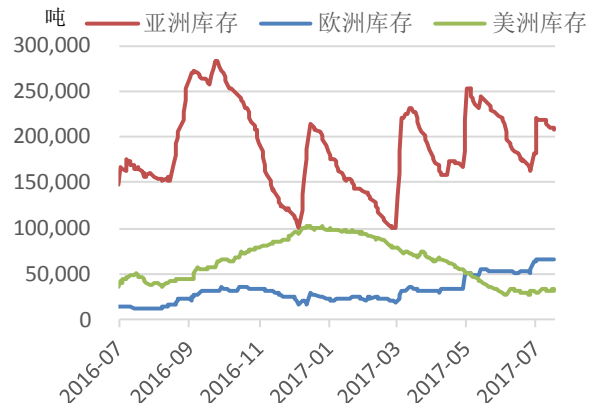
全球铜库存情况：

图 5：LME 铜总库存及注销仓单情况（吨）



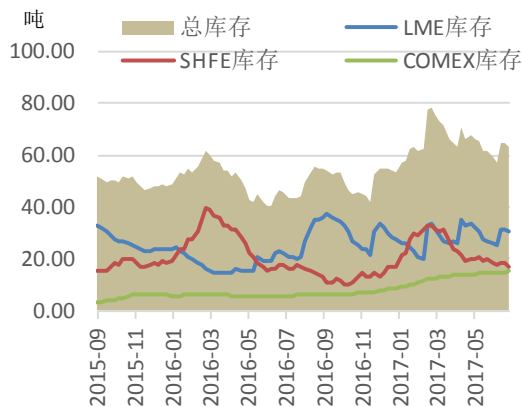
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 6：LME 铜库存分洲情况（吨）



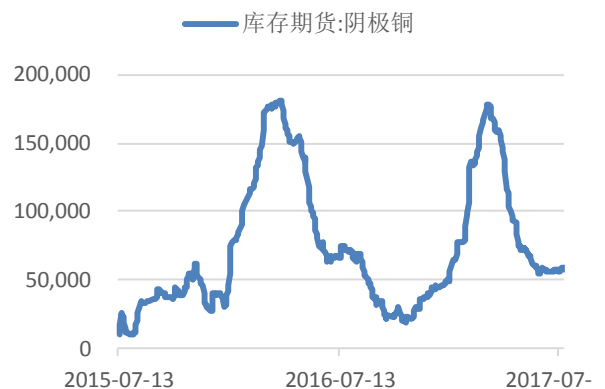
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 7：全球总的显性库存（吨）



数据来源：WIND，兴证期货研发部

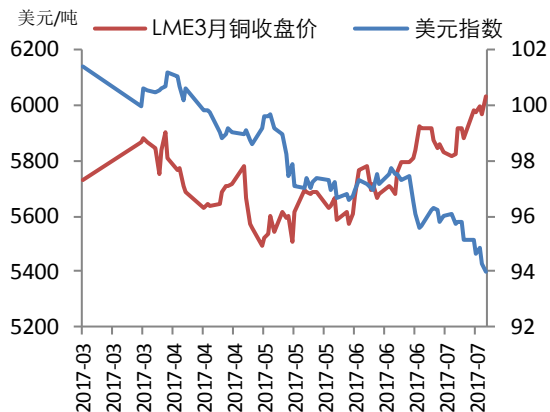
图 8：上海期货交易所铜库存（吨）



数据来源：WIND，兴证期货研发部

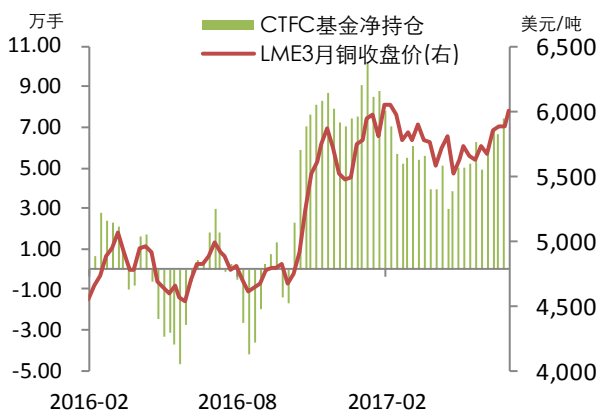
市场情况：

图 9：美元对铜价的影响



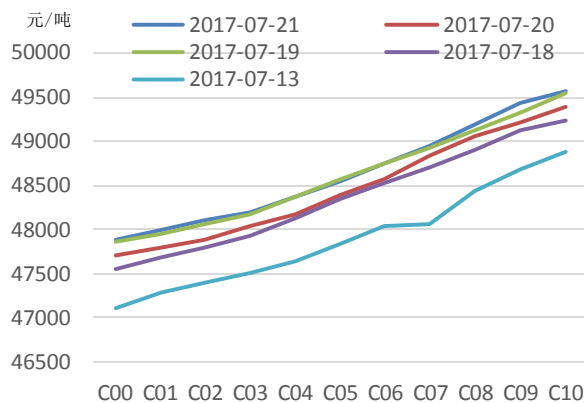
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 10：伦铜电 3 与基金净多头持仓（美元/吨，手）



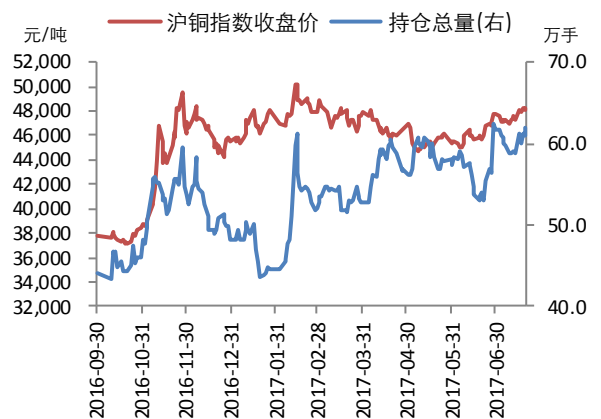
数据来源：WIND，兴证期货研发部

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。