兴证期货.研发产品系列

美元指数反弹，铜价承压延续回落

兴证期货.研究发展部

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

2017 年 8 月 16 日星期三

投资策略

兴证点铜：铜价延续回调。隔夜美元在美国 7 月零售销售好于预期的情况下出现反弹，美元的反弹能否延续的关键是本周公布的 7 月会议纪要。铜市基本面变动不大，维持铜价震荡回调的判断，操作上建议短线试空，仅供参考。

行情综述

宏观方面：美国 7 月零售销售环比增长 0.6%，好于预期的 0.3%，显示出就业数据好转、有限的通胀、以及较低的借贷成本正在提升购买力。

现货方面：基差略有收窄投机吸引力降低，中间商多等待明日换月后贴水交易。下游欲等待铜价回调之时再度入市。今日呈现换月特征，报价多，换现难，成交活跃度难提高。

持仓量方面：CFTC 公布 8 月 8 日基金净多头持仓量增加 7844 手至 112112 手，继续刷新历史记录，总持仓量增加 7661 手至 33.1 万手，其中基金多头增仓 4610 手，铜市多头拥挤交易，谨防回调风险。

升贴水方面：国内 SMM 电解铜报现货平均升水 55 元/吨，升水较上日扩大 30 元/吨；LME（0-3）升贴水报贴水 35.0 美元/吨，较上日扩大 5.5 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 2350 吨至 28.1 万吨，注销仓单占比 52.6%，前值 50.1%，注销仓单占比继续反弹；COMEX 库存较上日增加 1076 吨至 16.1 万吨；SHFE 注册仓单日报较上日增加 5292 维持 7.12 万吨，8 月 11 日总库存较上一周增加 17062 吨至 20.8 万吨。

行业要闻

1. 据 SMM 调研数据显示，2017 年 7 月中国精铜产量为 63.3 万吨，环比下降 3.21%，同比下降 4.67%，1-7 月累计产量 446.55 万吨，同比下降 0.12%。
2. 澳洲最大的金矿产商 Newcrest 称，预计 2017 财年（2017 年 7 月-2018 年 6 月）铜产量料为 8-9 万吨。
3. 嘉能可周一关闭旗下赞比亚铜钴矿项目，因电力供应商削减对其电力供应。这也引发业者担心该非洲第二大铜生产国可能出现大面积铜矿停产。

数据跟踪

表 1：国内铜市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2017-08-15	2017-08-14	变动	幅度
沪铜总持仓量	705,078	705,876	-798	-0.11%
沪铜总成交量	267,836	366,302	-98,466	-26.88%
沪铜主力收盘价	50,330	50,060	270	0.54%
长江电解铜现货价	50,120	50,050	70	0.14%
SMM现铜升贴水	55	25	30	-
江浙沪光亮铜价格	43,600	44,200	-600	-
精废铜价差	6,520	5,850	670	11.45%

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	2017-08-15	2017-08-14	变动	幅度
伦铜电3收盘价	0.0	6,404.0	-6,404.0	-100.00%
LME现货结算价	6,382.0	6,351.0	31.0	0.49%
LME现货升贴水（0-3）	-35.00	-29.50	-5.50	-
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	70.0	-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	2017-08-15	日变动	注销仓单	注销占比
LME总库存	280,975	-2,350	147,675	52.6%
欧洲库存	66,575	1,000	15,800	23.7%
亚洲库存	183,500	-2,925	124,650	67.9%
美洲库存	30,900	-425	7,225	23.38%

数据来源：WIND，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2017-08-15	2338-12-20	日变动	幅度
COMEX铜库存	161,407	160,331	1,076	0.67%

数据来源：WIND，兴证期货研发部

表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2017-08-15	2017-08-14	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	71,226	65,934	5,292	8.03%
	2017-08-11	2017-08-04	变动	幅度
SHFE铜库存总计	207,777	190,715	17,062	8.95%

数据来源：WIND，兴证期货研发部

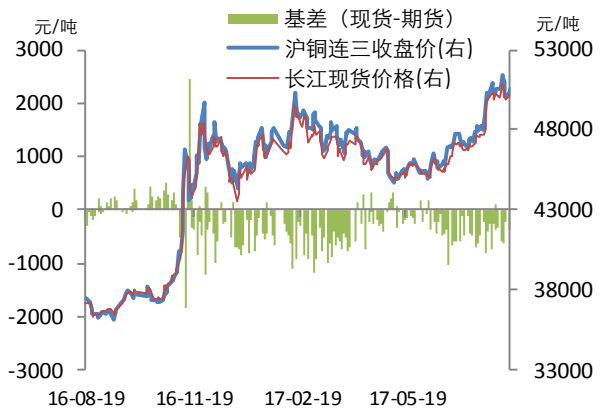
表 6：CFTC 持仓信息（单位：手）

CFTC持仓	2017-08-08	2017-08-01	变动	幅度
总持仓	330,951	323,290	7,661	2.37%
基金空头持仓	30,482	33,716	-3,234	-9.59%
基金多头持仓	142,594	137,984	4,610	3.34%
商业空头持仓	116,757	116,362	395	0.34%
商业多头持仓	42,849	44,636	-1,787	-4.00%
基金净持仓	112,112	104,268	7,844	-
商业净持仓	-73,908	-71,726	-2,182	-

数据来源：WIND，兴证期货研发部

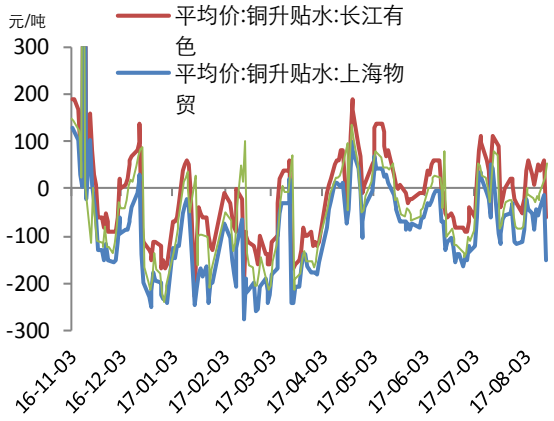
现货市场走势：

图 1：国内铜期现价格



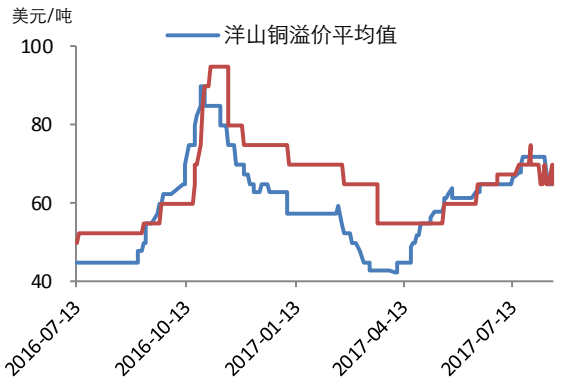
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 2：国内电解铜现货升贴水



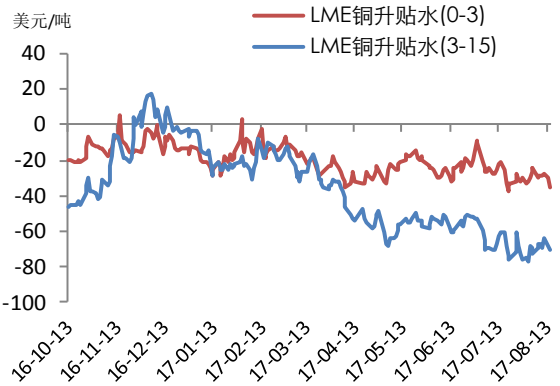
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价



数据来源：WIND，兴证期货研发部

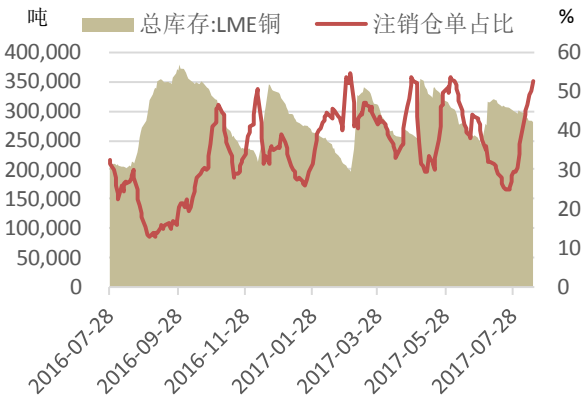
图 4：LME 铜升贴水



数据来源：WIND，兴证期货研发部

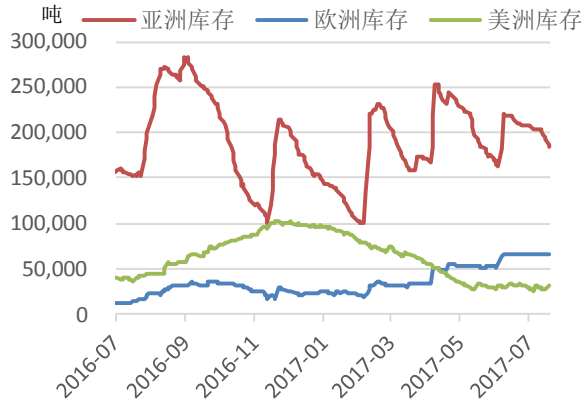
全球铜库存情况：

图 5：LME 铜总库存及注销仓单情况（吨）



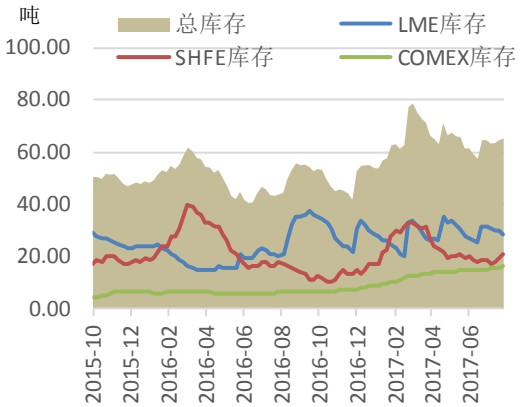
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 6：LME 铜库存分洲情况（吨）



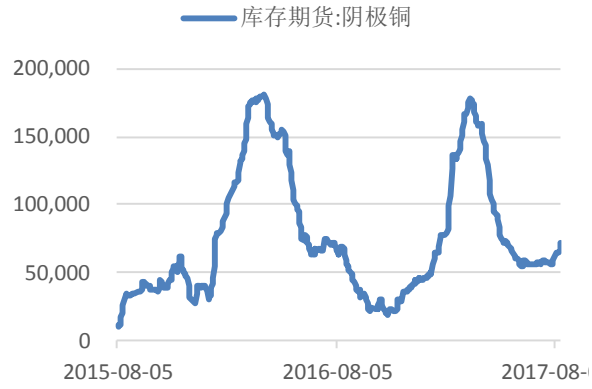
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 7：全球总的显性库存（吨）



数据来源：WIND，兴证期货研发部

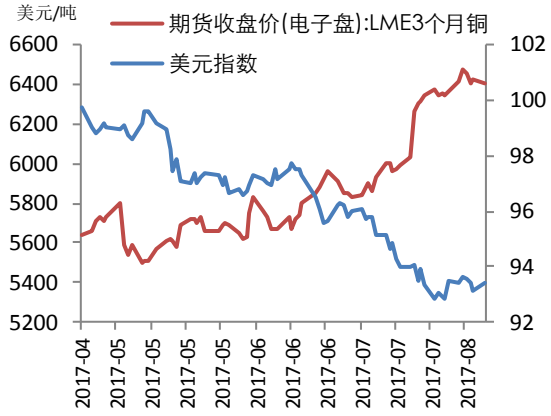
图 8：上海期货交易所铜库存（吨）



数据来源：WIND，兴证期货研发部

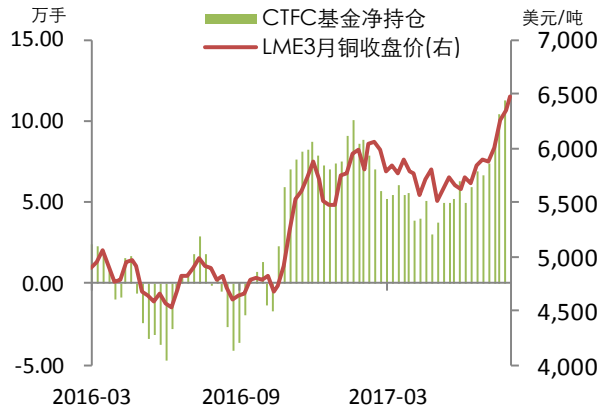
市场情况：

图 9：美元对铜价的影响



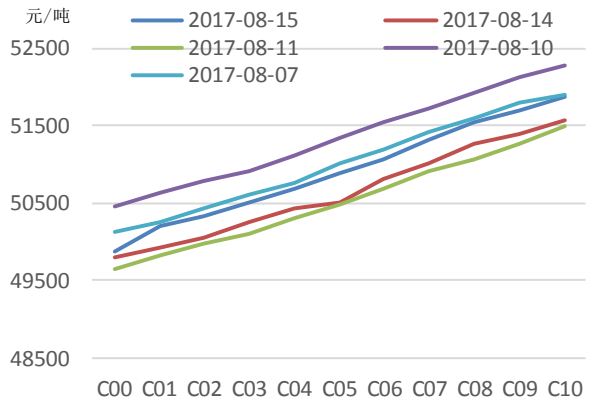
数据来源：WIND，兴证期货研发部

图 10：伦铜电 3 与基金净多头持仓（美元/吨，手）



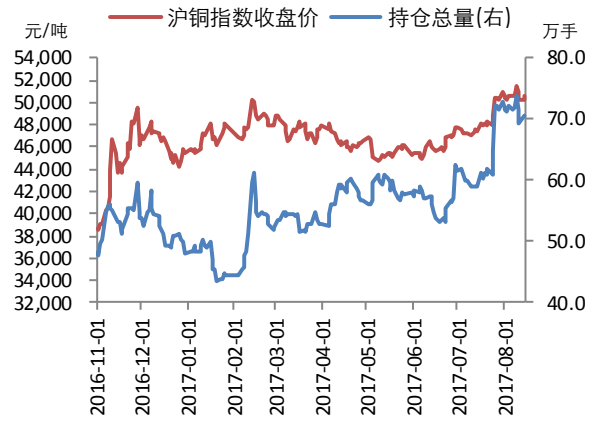
数据来源：WIND，兴证期货研发部

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。