

2017年08月27日 星期日

大有期货研究所 有色金属研究组

期铜面临方向性选择 关注突破方向

——铜期货周报 (20170821-20160825)

陈小波

从业资格证号: F3011263

Tel: 0731-84409083

E-mail: chenxiaobo@dayouf.com

高景行

从业资格证号: F3023116

Tel: 0731-84409083

E-mail: gaojingxing@dayouf.com

陈阁

从业资格证号: F3012832

投资咨询证号: Z0010462

Tel: 0731-84409090

E-mail: chenge@dayouf.com



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

1、本周现货铜价小幅上涨，进口需求有所走弱。现货价格大幅上涨，进口溢价走低，市场成交一般。LME 升贴水低位开始回升，冶炼加工费偏低运行。价格小幅高估。

2、库存小幅走低，消费需求向好。全球库存走低，LME 库存和 SHFE 库存双降，需求平稳，超预期亮点不多。库存消费驱动依然向上。

3、期限结构走弱，资金做多信心有所松动。期限结构正向排列有所弱化，显示当前价格资金做多信心不足。LME 升贴水处于低位回升走势。内外比值方面，国内方面开始强于 LME。

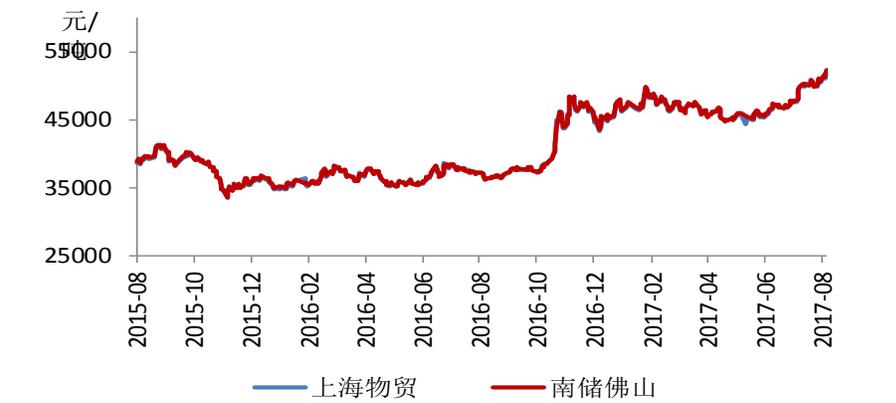
4、小结：近期有色金属表现抢眼，铜价表现强势。逻辑看，美元仍未走出低迷，利多铜价。同时供给侧改革仍在推进，对价格的正面影响仍在。国际市场对中美基建拉动消费的预期较为期待。但利空方也有所增加，短期经济数据表现不佳，国内商品大涨也引起了监管层的注意。策略上，由前期趋势性多头转为高抛低吸为主。

5、技术分析：LME 铜渐入重压区域，操作上以谨慎防范回调为主。国内方面，沪铜 1710 关注上方 53000 元/吨附近压力，下方 51000 元/吨附近支撑，高抛低吸为主。

6、风险提示：美元大幅回升，宏观预期转弱。

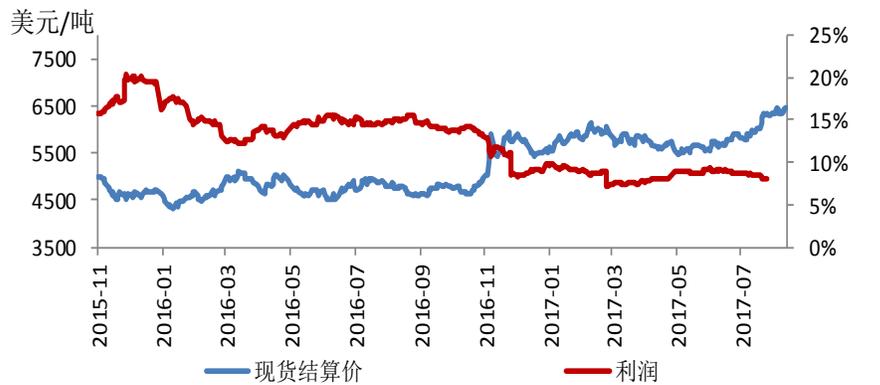
一、成本/利润

图 1：现货价格



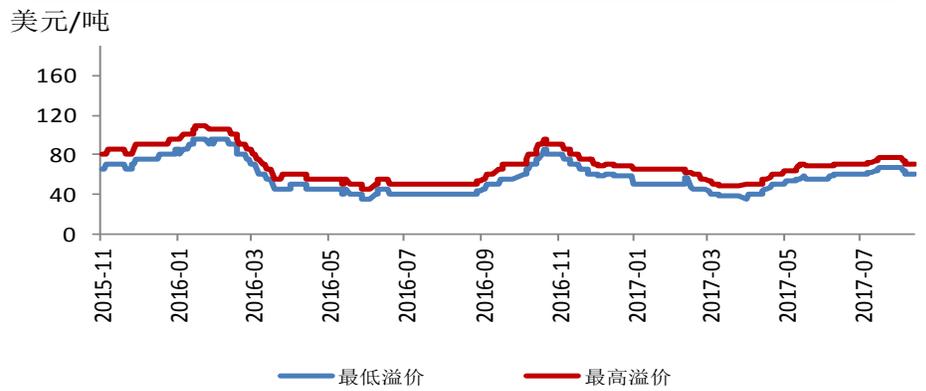
资料来源：大有期货研究所、wind

图 2：加工利润



资料来源：大有期货研究所、wind

图 3：洋山铜溢价



资料来源：大有期货研究所、wind

日期	上海物贸	南储佛山
8月25日	52200	52330
周涨跌	1760	1750
周涨跌幅	3.49%	3.46%

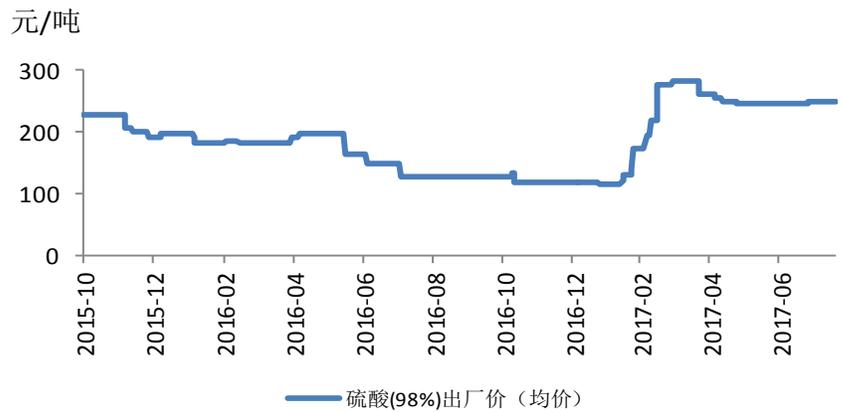
本周现货铜价强势上涨，成交走弱。

冶炼加工利润近期低位运行，变化不大。

日期	最低溢价	最高溢价
8月25日	60	70
周涨跌	0	0
周涨跌幅	0.00%	0.00%

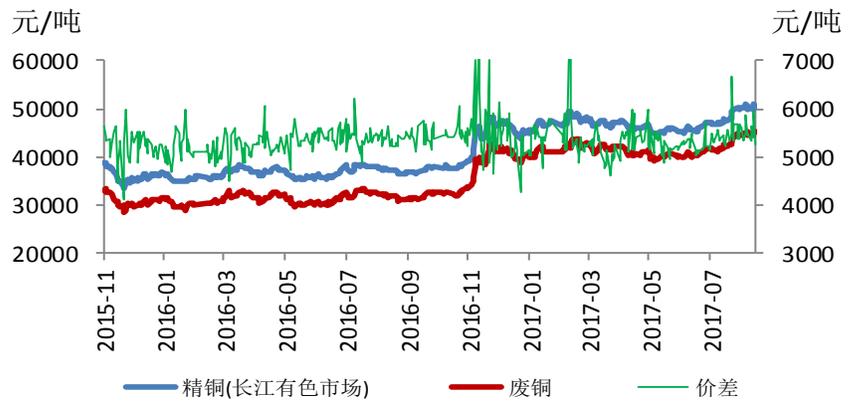
洋山铜溢价维持稳定，进口需求走弱。

图 4：硫酸出厂价



资料来源：大有期货研究所、wind

图 5：废铜精铜价差



资料来源：大有期货研究所、wind

日期	出厂价
8月25日	250
周涨跌	-4
周涨跌幅	-1.57%

本周硫酸价格小幅下跌，但价格依然维持今年偏高位置。

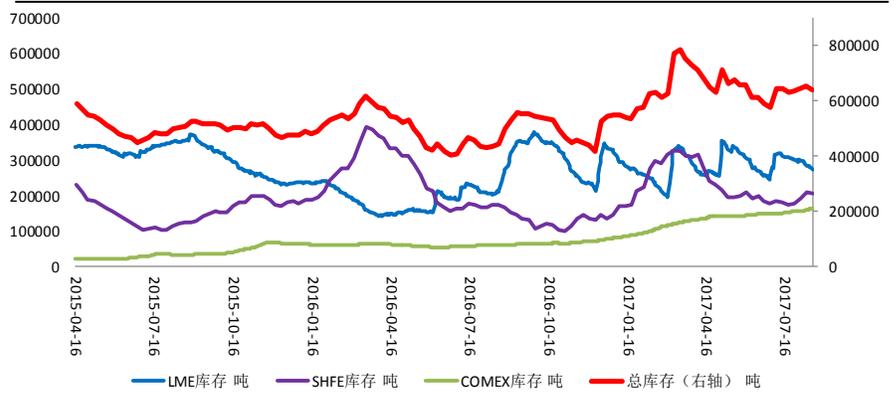
日期	价差
8月25日	5,830.00
周涨跌	590.00
周涨跌幅	11.26%

本周精铜与废铜价差缩小，显示废铜偏强运行。

二、库存与消费比

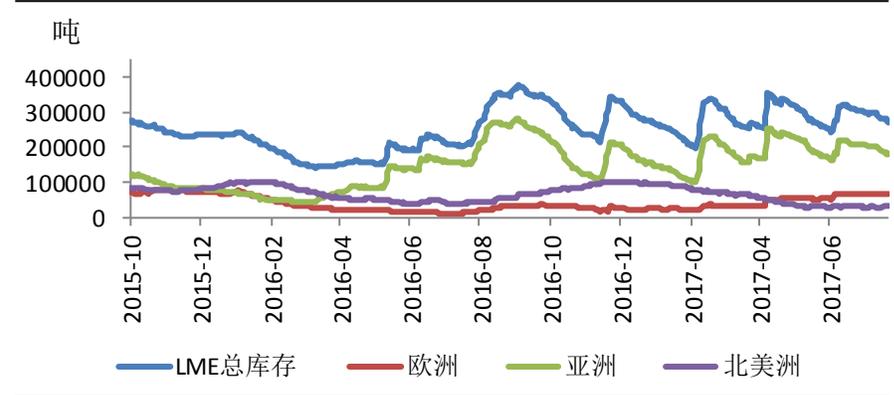
1、库存

图 6：全球铜显性库存



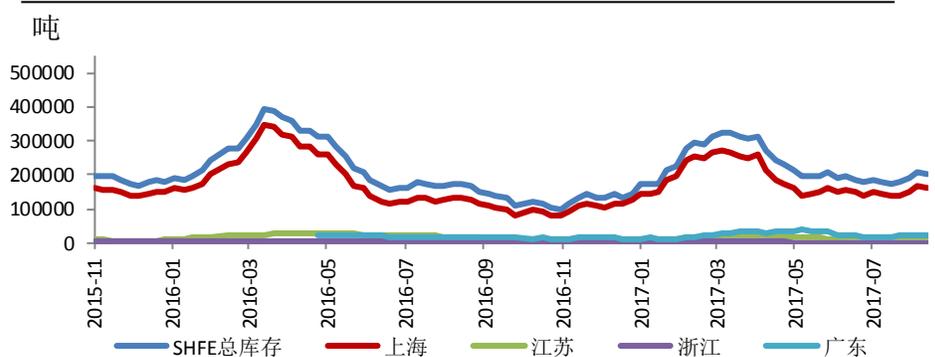
资料来源：大有期货研究所、wind

图 7：LME 铜库存变化



资料来源：大有期货研究所、wind

图 8：SHFE 铜库存变化



资料来源：大有期货研究所、wind

日期	LME	SHFE	COMEX
8月25日	240825	187444	163636
周涨跌	-30525	-16646	706.70
周涨跌幅	-11.25%	-8.16%	0.43%

本周全球显性库存略有下降。

LME 库存降幅较大。

日期	欧洲	亚洲	北美洲
8月25日	60550	152225	28050
周涨跌	-3150	-25475	-1900
周涨跌幅	-4.95%	-14.34%	-6.34%

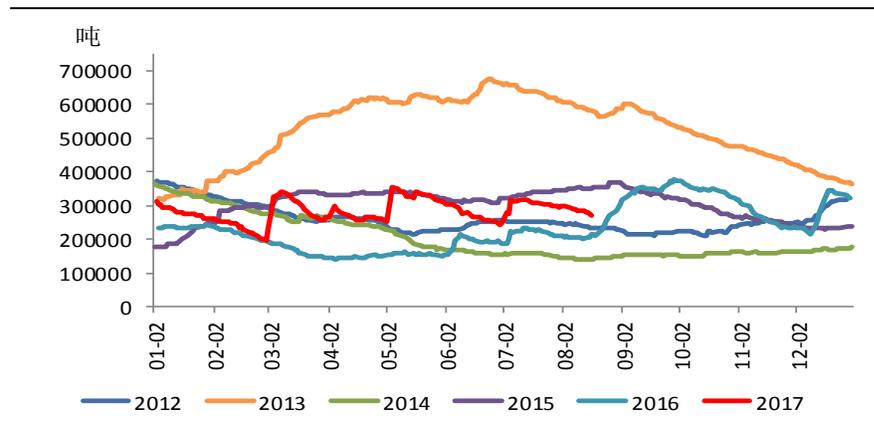
分地区看，库存整体走低，亚洲存跌幅较大。

日期	上海	广东
8月25日	148532	20343
周涨跌	-14038	-2608
周涨跌幅	-8.64%	-11.36%

国内来看，广东地区降幅较大，整体国内库存下降。

2、季节性

图 9：LME 铜库存季节性



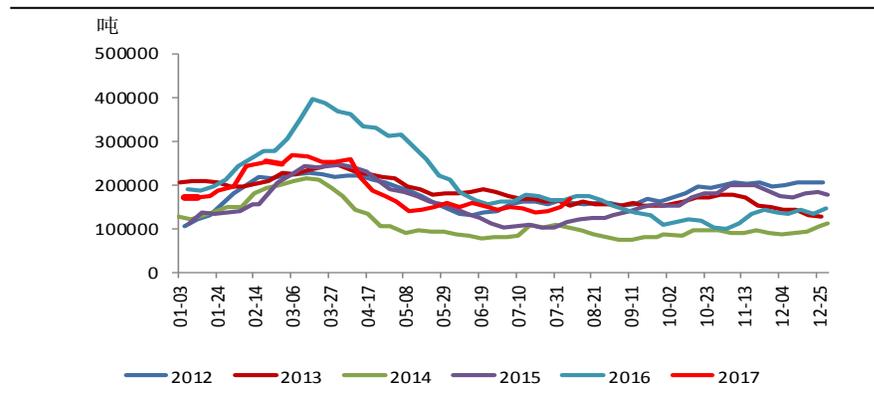
LME 库存季节性方面 ,库存继续走低。

SHFE 库存方面 ,国内库存回升。

2017 年 7 月中国出口铜 15969 吨 ,进口 283468 吨 ,净进口 242431 吨。

资料来源：大有期货研究所、wind

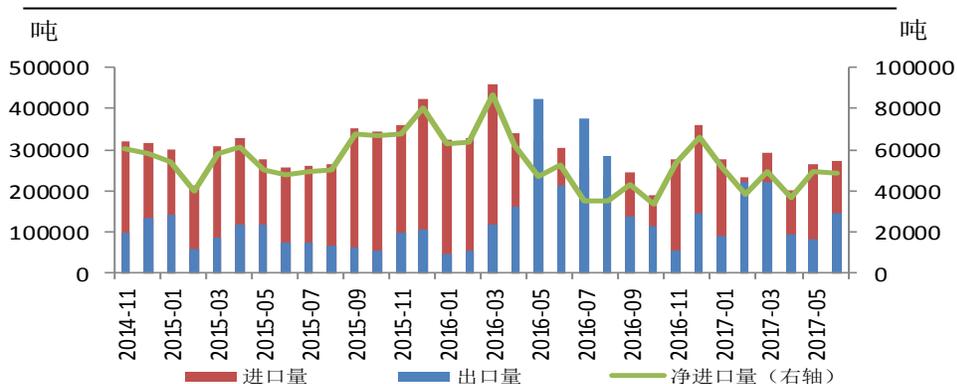
图 10：SHFE 铜库存季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

3、消费

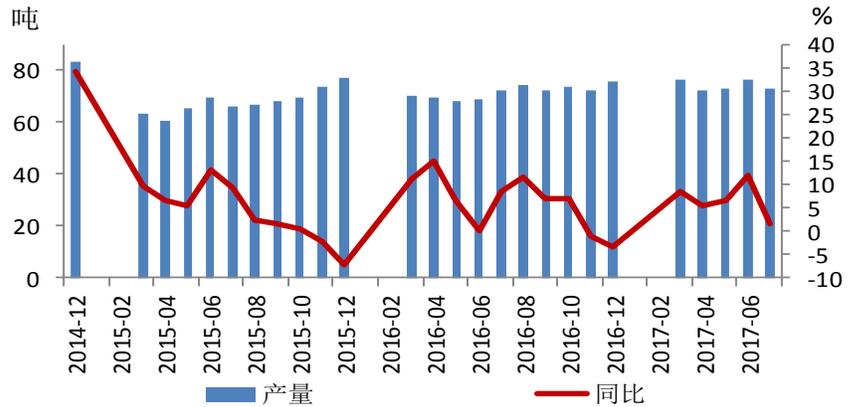
图 11：精炼铜进出口量



资料来源：大有期货研究所、wind

2017 年 7 月份中国精炼铜产量 73.3 万吨，同比增加 1.5%。

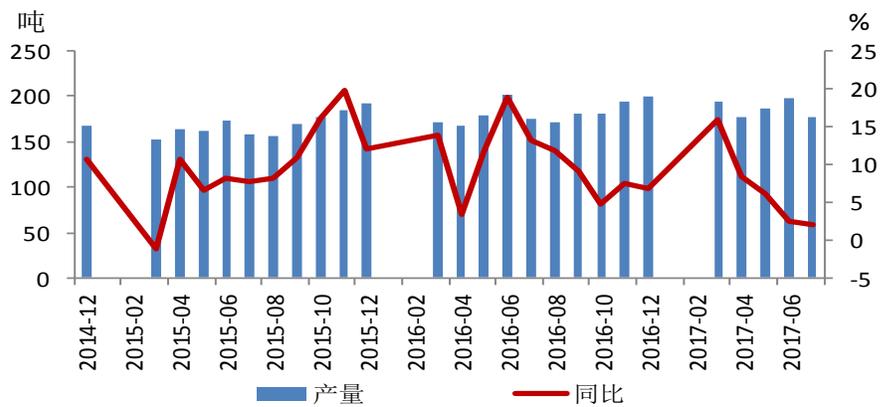
图 12：中国精铜当月产量



资料来源：大有期货研究所、wind

铜材方面，2017 年 07 月份铜材产量 177.30 万吨，同比增加 2.0%。

图 13：铜材产量



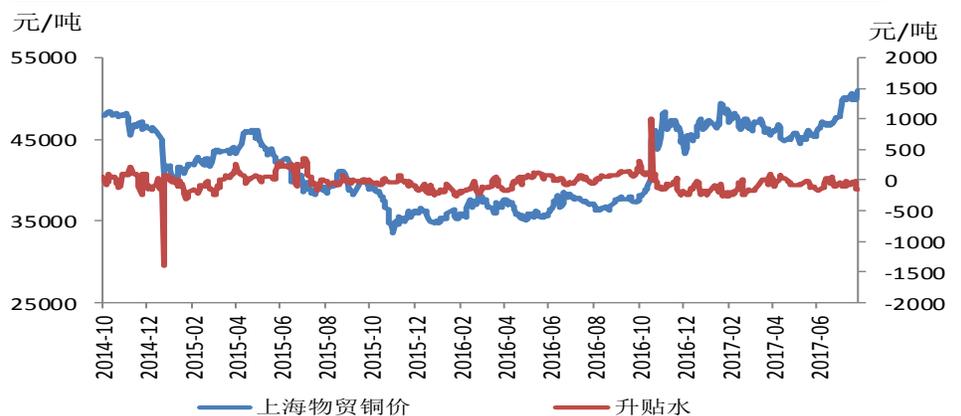
资料来源：大有期货研究所、wind

三、市场结构

图 14：上海物贸升贴水

日期	上海物贸	升贴水
8月25日	52200	-120
周涨跌	1760	30
周涨跌幅	3.49%	-20.00%

价格上涨后，上海物贸升贴水小幅走弱。



资料来源：大有期货研究所、wind

日期	LME 现货	升贴水
8月25日	6714	-17.5
周涨跌	261	16.25
周涨跌幅	4.04%	-48.15%

LME 铜贴水处于偏低位置。近期略有回升。

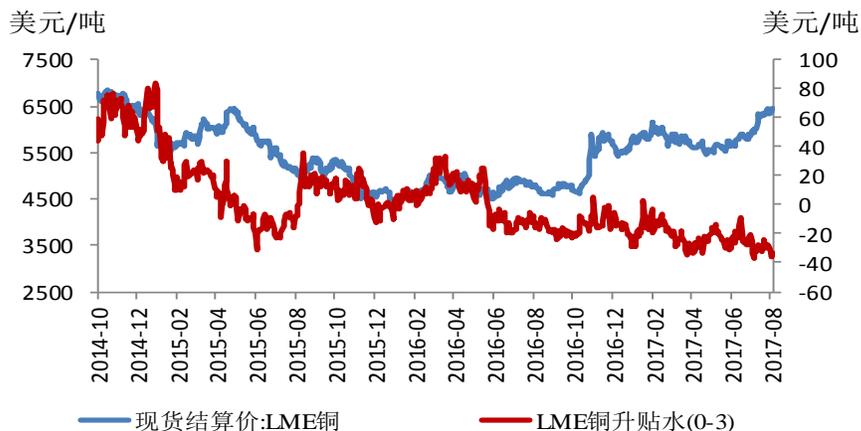
日期	持有收益率
8月25日	1.08%
周涨跌	-0.13%
周涨跌幅	-11.04%

持有收益率近期小幅下跌。

日期	现货价格	基差
8月25日	52270	-170
周涨跌	1740	210
周涨跌幅	3.44%	-55.26%

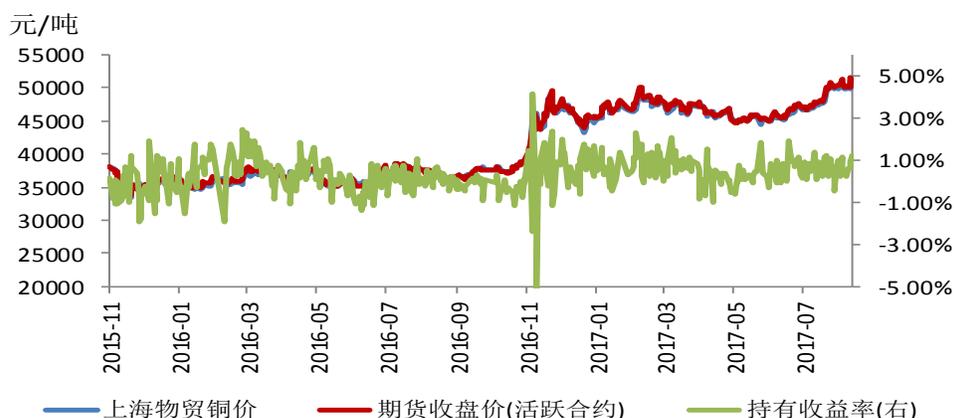
基差小幅走强，现货偏强运行。

图 15：LME 铜升贴水



资料来源：大有期货研究所、wind

图 16：持有收益率



资料来源：大有期货研究所、wind

图 17：基差



资料来源：大有期货研究所、wind

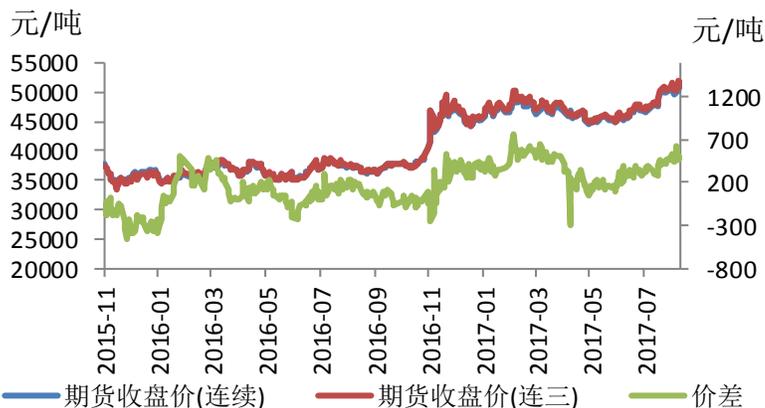
图 18：价差

日期	连续	连三	价差
8月25日	52650	53050	400
周涨跌	1720	1630	-90
周涨跌幅	3.38%	3.17%	-18.37%

本周连三与连续合约价差走弱。显示市场对远期看多的情绪有所降温。

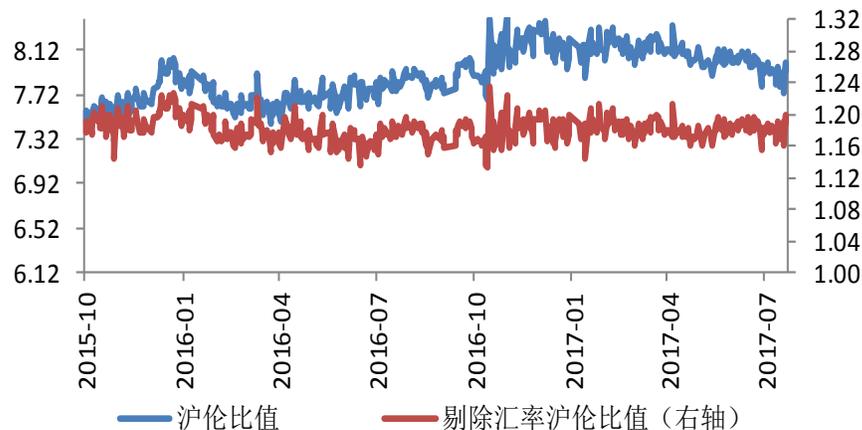
本周三月期铜沪伦比值以及三月期铜沪伦比剔除汇率小幅上涨。推荐做多铜反套。

期限结构排列走弱，市场做多预期有所走弱。



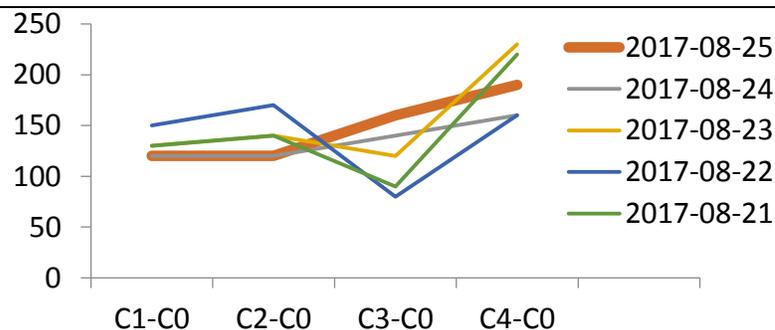
资料来源：大有期货研究所、wind

图 19：比值



资料来源：大有期货研究所、wind

图 20：期限曲线



资料来源：大有期货研究所、wind

四、技术分析

图 21：铜技术分析



资料来源：大有期货研究所、博弈大师

技术分析来看，LME 铜渐入重压区域，操作上以谨慎防范回调为主。国内方面，沪铜 1710 关注上方 53000 元/吨附近压力，下方 51000 元/吨支撑，高抛低吸为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>