

2017年07月16日 星期日

大有期货研究所
有色金属研究组

需求前景良好 沪铜蓄势待涨

——铜期货周报 (20170710-20160714)

1、现货价格回升，进口需求增加。现货价格小幅上涨，市场成交有所好转。洋山铜溢价上涨，LME 升贴水低位开始回升，显示国内进口需求维持向好。冶炼加工费偏低运行。

陈小波

从业资格证号：F3011263

Tel: 0731-84409083

E-mail: chenxiaobo@dayouf.com

2、库存增幅趋缓，铜价上行压力有所缓解。库存增幅趋缓，前期 LME 交仓导致铜价下挫的警报解除。虽然消费旺季尚未启动，但短期空调需求较好，支撑铜价走高。

陈阁

从业资格证号：F3012832

投资咨询证号：Z0010462

Tel: 0731-84409090

E-mail: chenge@dayouf.com

3、期限结构正向排列，LME 贴水持续回升。期限结构仍维持正向排列，铜矿供应扰动背景下，市场给予远期市场升水。LME 升贴水处于低位回升走势。价差有所回升，内外比值维持走强势头。

4、小结：库存小幅走低，供应扰动不断。智利 Zaldivar 铜矿工人通过投票批准举行罢工，之前和资方的谈判已经破裂。不断的罢工影响了铜的供应，未来铜供应偏紧是大概率事件。需求方面，空调消费有亮点，金九银十旺季值得期待。整体上看，铜价上行驱动良好，回调积极滚动做多为主。



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

5、技术分析：沪铜 1709 合约攻击上方 47500 元/吨一线受阻，预计将回撤测试下方支撑，近期将以区间震荡为主，关注 45500-47500 元/吨区间表现，操作上建议回调逢支撑位滚动做多为主。

6、风险提示：流动性大幅收紧。消费大幅不及预期。

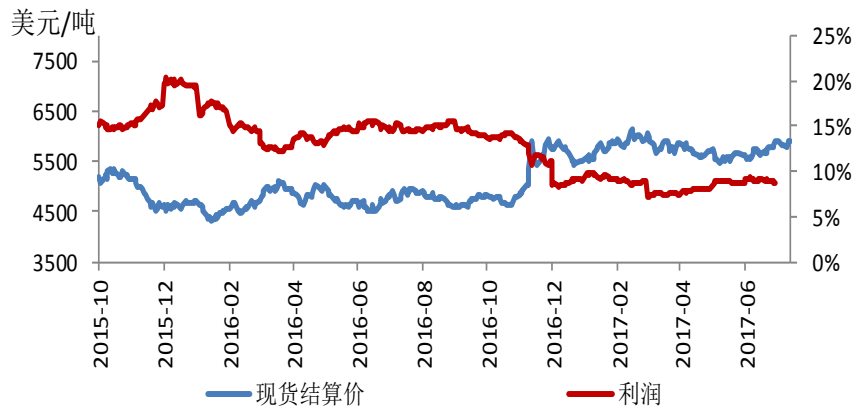
一、成本/利润

图 1：现货价格



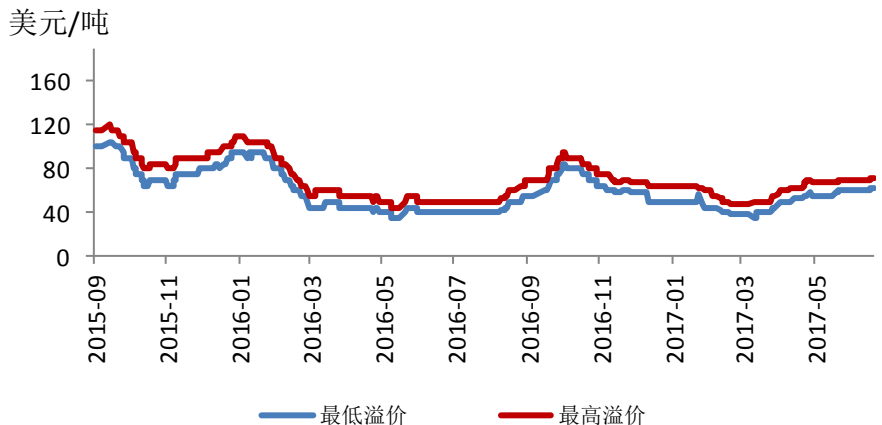
资料来源：大有期货研究所、wind

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

研究创造价值，服务创造品牌！

日期	上海物贸	南储佛山
7月14日	46825	—
周涨跌	130	—
周涨跌幅	0.28%	—

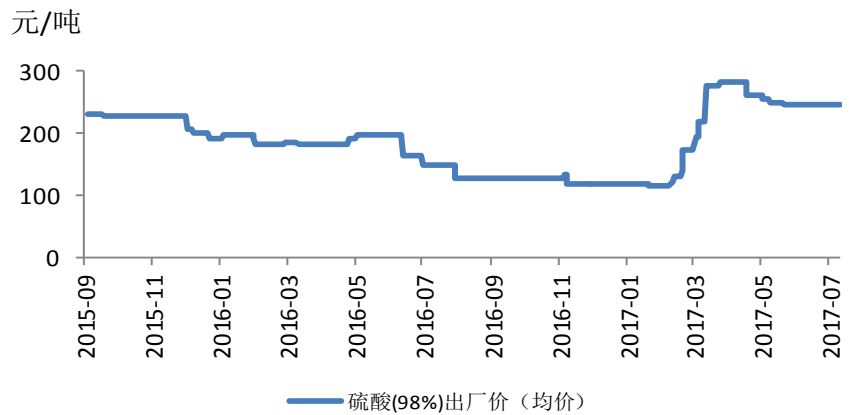
本周现货铜价小幅回升，成交有所回升。

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
7月14日	62	72
周涨跌	2	2
周涨跌幅	3.33%	2.86%

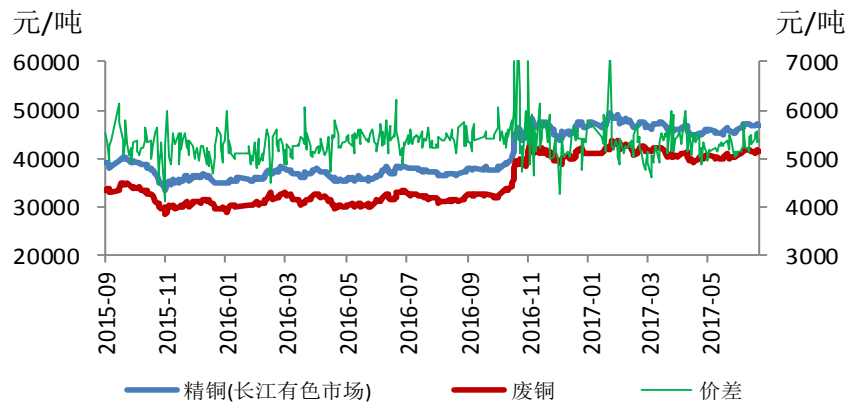
洋山铜溢价上涨，表明进口需求维持向好。

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
7月13日	246
周涨跌	0
周涨跌幅	0.00%

本周硫酸价格变化不大，但价格依然维持今年偏高位置。

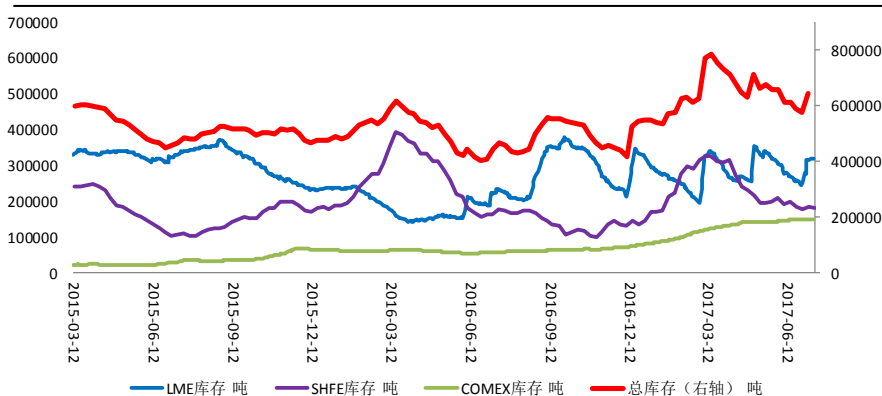
日期	价差
7月14日	5,360.00
周涨跌	50.00
周涨跌幅	0.94%

本周精铜与废铜价差小幅扩大，显示精铜需求更好。整体上近期铜消费略有回升。

二、库存与消费比

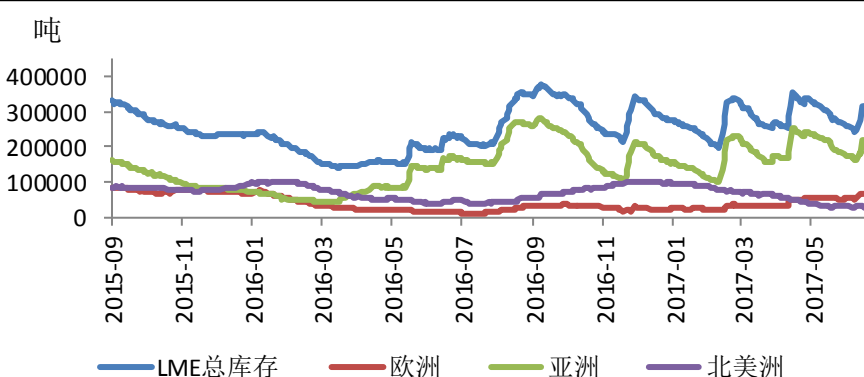
1、库存

图 6：全球铜显性库存



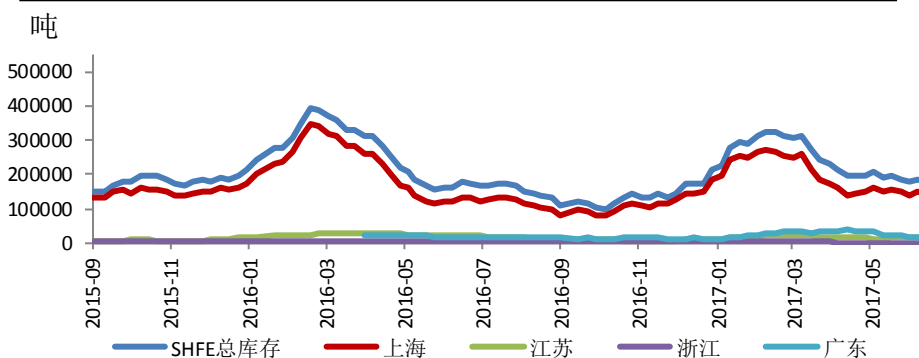
资料来源：大有期货研究所、wind

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
7月14日	313300	181632	150275
周涨跌	-1775	-1172	2139.14
周涨跌幅	-0.56%	-0.64%	1.44%

本周全球显性库存变化不大。

日期	欧洲	亚洲	北美洲
7月14日	66650	214225	32425
周涨跌	100	-4975	3100
周涨跌幅	0.15%	-2.27%	10.6%

分地区看，LME 亚洲与欧洲铜库存变化不大，北美库存大幅上升。

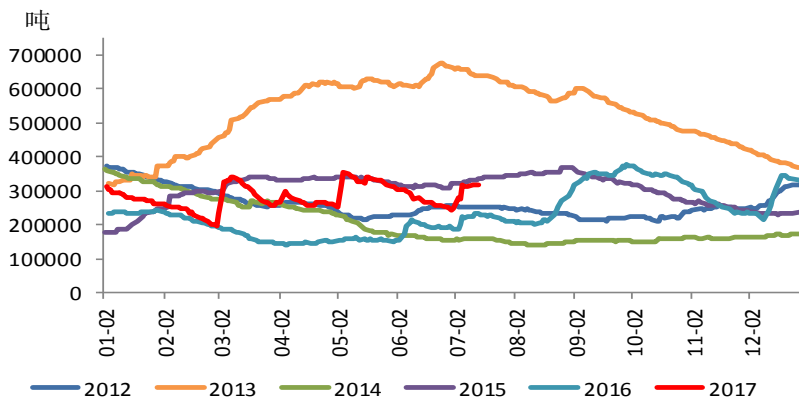
日期	上海	广东
7月14日	145442	18794
周涨跌	-3752	2329
周涨跌幅	-2.51%	14.15%

国内来看，上海地区减少，广东地区库存增加，整体上库存小幅回落。

LME 库存小幅波动变化不大。

2、季节性

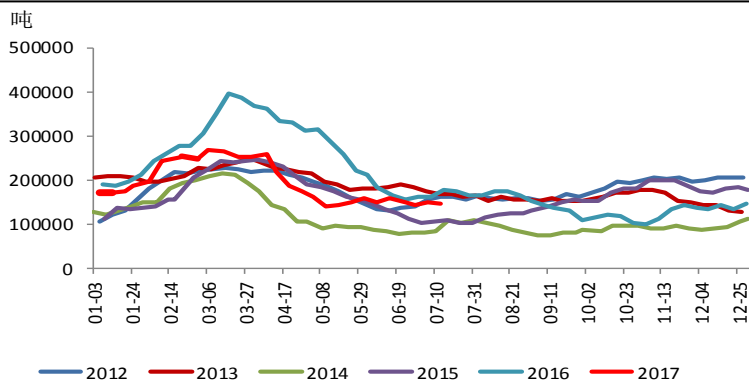
图 9：LME 铜库存季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

图 10：SHFE 铜库存季节性

SHFE 库存方面，国内库存小幅波动，变化不大。

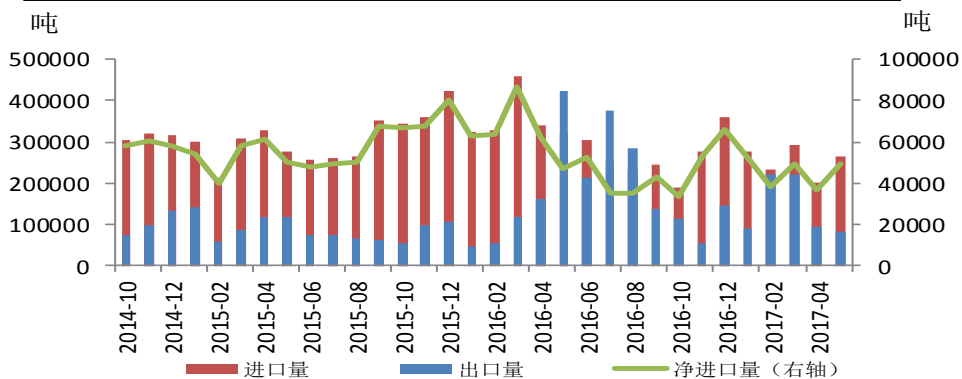


资料来源：大有期货研究所、wind

3、消费

图 11：精炼铜进出口量

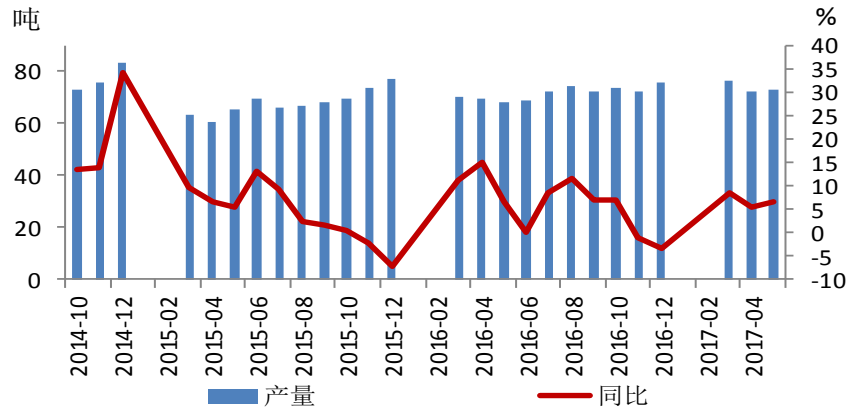
2017 年 5 月中国出口铜 16808 吨，进口 265053 吨，净进口 248245 吨。



资料来源：大有期货研究所、wind

2017 年 5 月份中国精炼铜产量 72.7 万吨，同比增加 6.8%。

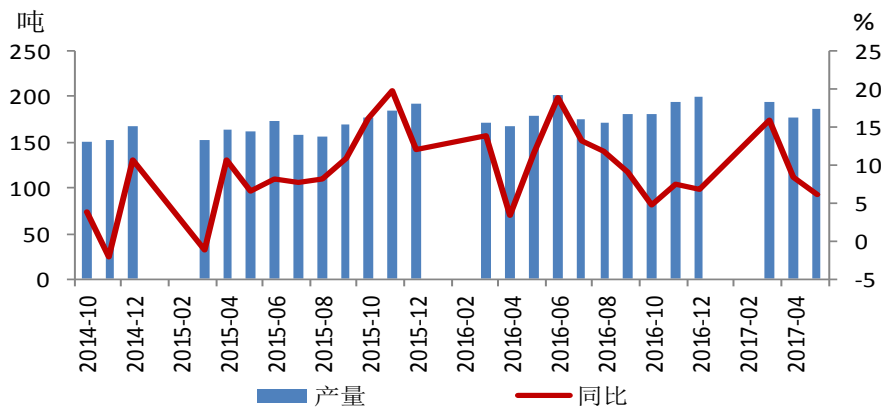
图 12：中国精铜当月产量



资料来源：大有期货研究所、wind

铜材方面，2017 年 05 月份铜材产量 185.80 万吨，同比增加 6.10%。

图 13：铜材产量



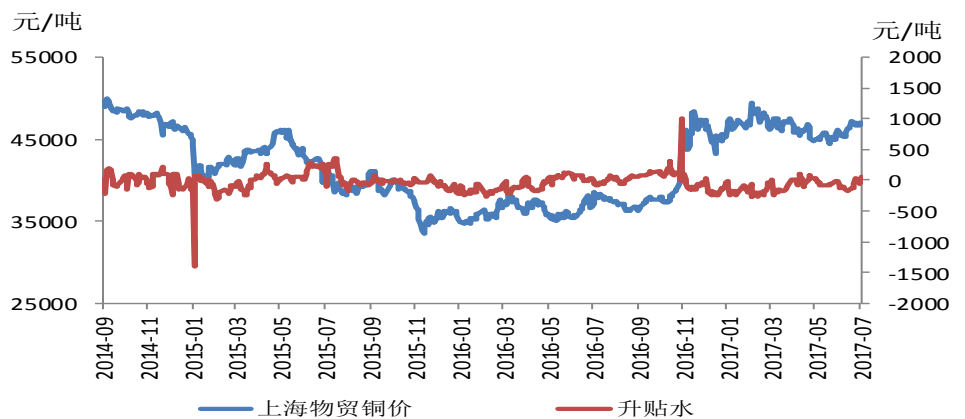
资料来源：大有期货研究所、wind

三、市场结构

图 14：上海物贸升贴水

日期	上海物贸	升贴水
7 月 14 日	46825	45
周涨跌	130	20
周涨跌幅	0.28%	80.00%

价格上涨后，上海物贸升贴水小幅回升。



资料来源：大有期货研究所、wind

日期	LME 现货	升贴水
7月13日	5902	-22.5
周涨跌	73.5	4.5
周涨跌幅	1.26%	-16.67%

LME 铜贴水处于偏低位置。近期有所回升。

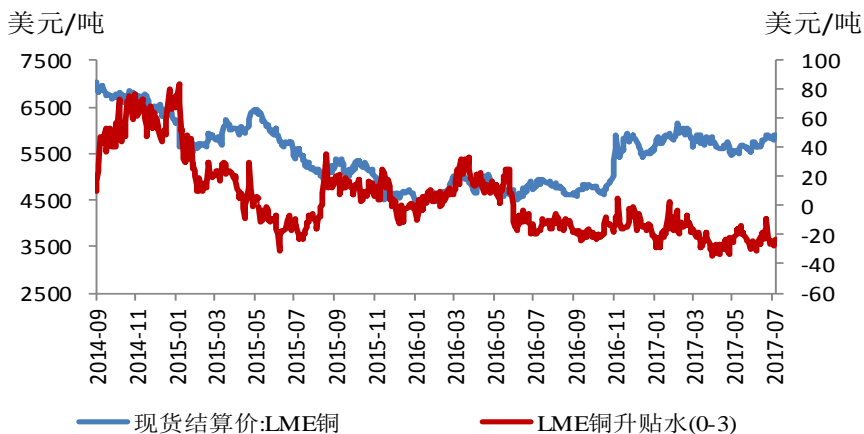
日期	持有收益率
7月14日	0.71%
周涨跌	-0.21%
周涨跌幅	-23.04%

持有收益率近期小幅波动，变化不大。

日期	现货价格	基差
7月14日	46910	-240
周涨跌	140	-90
周涨跌幅	0.30%	60.00%

基差小幅走弱，期货相对现货偏强运行。

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



研究创造价值，服务创造品牌！
资料来源：大有期货研究所、wind

图 18：价差

日期	连续	连三	价差
7月14日	46890	47280	390
周涨跌	-60	40	100
周涨跌幅	-0.13%	0.08%	34.48%

本周连三与连续合约价差走强。

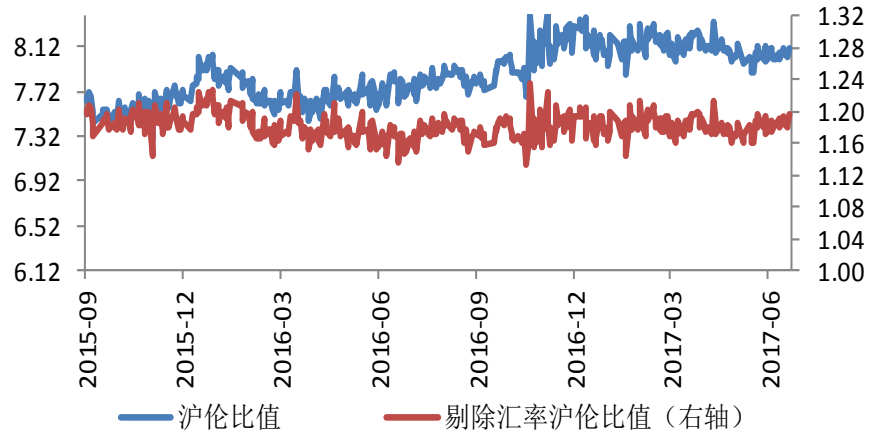
本周三月期铜沪伦比值以及三月期铜沪伦比剔除汇率均有所回升。

期限结构正向排列，市场对远期铜价依然看好。



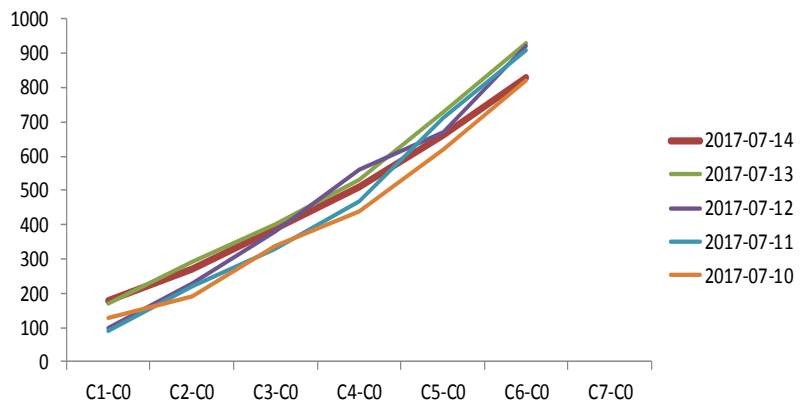
资料来源：大有期货研究所、wind

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，沪铜 1709 合约攻击上方 47500 元/吨一线受阻，预计将回撤测试下方支撑，近期将以区间震荡为主，关注 45500-47500 元/吨区间，操作上建议回调逢支撑位滚动做多为主。

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，但我公司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>