

研究员：余菲菲
F3025190 021-60635729
yuff@ccbfutures.com

www.ccbfutures.com
更多资讯和研究
请关注建信期货网站

一、行情回顾与操作建议

隔夜伦铜受到库存大幅下滑以及油价飙升的推动，大幅上涨，晚间高开高走，几近最高价 4832 美元/吨报收，较前一交易日上涨 0.69%，沪铜主力 1611 合约收盘于 37500 元/吨，下跌 180 元/吨，总持仓减少 13616 手至 44.9 万手，总成交量为 28.7 万手。宏观市场上，原油价格大幅飙升，有消息称 OPEC 达成限产协议，将在 11 月会议上执行，这是油价两年前因供应过剩崩跌以来的首份减产协议；本周六中国将公布 9 月 PMI 数据，在经历了国内 7、8 月份宏观经济数据的反复之后，9 月国内数据能否进一步回暖值得关注。数据方面，近期洋山铜溢价持续拉升，主要因临近长单签订期，国外冶炼厂有控制货源的动作，以抬升溢价，以备在 11 月谈判中能取得较为有利的价格谈判优势，市场预计洋山铜溢价或将继续保持坚挺状态；供应方面，BHP 旗下位于智利的 Escondida 铜矿今年上半年铜产量同比降低 22% 至 54 万吨，原因是矿石品位下降；LME 基金持仓数据显示，截至上周五基金净持仓增加 15996 手，其中多头持仓减少 427 手至 12.1 万手，基金空头持仓减少 16423 手至 8.2 万手，空头减持是上周铜价偏强的主要原因。回到盘面上来，在油价上涨的刺激之下，隔夜伦铜再度走高，返升至 4850 美元/吨之上，日线介于 5、10 日均线之间，上方阻力仍然存在，继续关注阻力位有效性，因临近国庆长假，加之本周宏观数据较多，恐震荡加大，操作难度较高，建议轻仓观望为主。

现货市场上，昨日上海电解铜现货报升水 155 元/吨，较上一交易日扩大 35 元/吨。沪期铜较昨小幅回落，现铜报价在下游买盘推动下继续上涨。开盘好铜与湿法铜报价偏少，市场看涨升水氛围浓。好铜报升水 160 元/吨，平水铜报升水 130-升水 140 元/吨，湿法铜报升水 90 元/吨，所报货源被快速买断，持货商随即调高报价。至第一节休市，报价已达好铜升水 180 元/吨，高性价比平水铜报升水 150 元/吨，此时湿法铜报价渐多，并高报至升水 100-升水 110 元/吨，反映出下游买货积极。下午时段沪期铜横盘整理，下游市场买盘略显犹豫，伺机等待低价货源，成交一般，但是持货商考虑到周四或仍有下游买盘，故选择持货挺价，预计今日将继续抬升升水。整体而言，周三现铜市场因下游的买量增加而显得成交活跃，供需两旺。

二、行业要闻

1. 美国 8 月非农及薪资数据的走软，或令美国消费者信心指数略受影响，此前美国 8 月密歇根大学消费者信心指数走弱，就是因为消费者对个人收入预期悲观所致。而此次薪资走软及就业增速不及预期，或将加剧这种悲观情绪，从而令美国 9 月 IBD 消费者信心指数走弱。

2. 欧元区 8 月服务业 PMI 终值不及预期和前值，8 月综合 PMI 终值也意外降至 2015 年 1 月以来最低，结合此前欧元区 8 月制造业 PMI 的不及预期，欧元区 8 月经济重回失速迹象显著。这为欧央行扩大宽松再添理由。而欧元区 8 月数据全线走弱相对的是，英国数据的全线扩张，数据显示，英国 8 月服务业 PMI 大增至有记录来最大，且远好于预期，英国 8 月综合 PMI 也较前值和预期大幅增加。此前公布的英国 8 月制造业 PMI 同样大幅跃升。但欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数的改善和欧元区 7 月零售销售数据的大幅回升，仍令欧元宽慰，再度显示英国退欧对欧元区的负面冲击已基本消散。

3. 中国 8 月财新服务业 PMI 小幅回升，但综合 PMI 环比小幅回落，结合中国两大制造业 PMI 的一升一降，显示中国经济尽管仍存亮点，但下行压力依然存在。

4. 智利国家铜业公司(Codelco)旗下较小的 Salvador 铜矿区工会和公司方面周一称，罢工工人已经封锁了进入矿山的道路，并影响了生产。工会方面上周表示，由于未能就合同谈判达成一致，将在本周举行罢工。Codelco 表示，罢工从周日夜间开始，目前“该矿已经被占领且运作陷入瘫痪。”在周一的一份声明中，Codelco 表示最终的合同提议已经得到了 Salvador 矿场合同工人的批准，但精炼和冶炼工会工人拒绝。这触发了合法的罢工。Salvador 矿区去年产铜 49,000 吨。该矿场是全球头号铜生产商 Codelco 最小的且成本最高的矿场，该公司正致力于控制成本，来确保当铜价位于低点时该矿能够继续生产。去年，Salvador 矿区受到三周左右的罢工冲击。

四、数据概览

表 1：沪伦比值及价差

	三月比值	进口盈亏（元/吨）	汇率
沪铜/伦铜	7.78	-250	6.67

数据来源：Wind，建信期货研究中心

表 2：升贴水

	平均升贴水	前日平均升贴水	日变动
上海有色网	155	120	35
洋山港	62.5	62.5	0
CIF 提单	60	60	0
LME 铜（0-3）	-17	-18.25	1.25

数据来源：Wind，建信期货研究中心

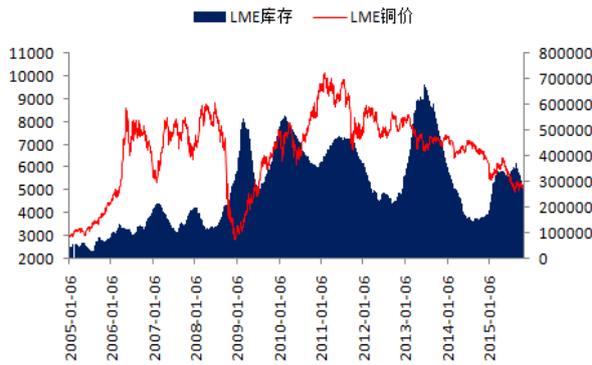
注：上述洋山港、CIF 提单及 LME 铜升贴水单位均为美元/吨。

表 3：LME 各地区库存及注销仓单（吨）

地区	库存	前日库存	日变动	注销仓单	前日注销仓单	日变动
全球	369075	371475	-2400	75375	62625	12750
欧洲	31700	31975	-275	4425	4450	-25
亚洲	280275	282325	-2050	67100	55150	11950
北美洲	57100	57175	-75	3850	3025	825
安特卫普	700	700	0	0	0	0
巴尔的摩	0	0	0	0	0	0
巴塞罗那	0	0	0	0	0	0
毕尔巴郡	3025	3025	0	0	0	0
釜山	90400	91200	-800	22900	23700	-800
芝加哥	10950	10950	0	1575	1075	500
迪拜	0	0	0	0	0	0
热那亚	0	0	0	0	0	0
光阳	49975	51450	-1475	12100	12725	-625
汉堡	0	0	0	0	0	0
赫尔辛堡	0	0	0	0	0	0
赫尔	21175	21450	-275	4175	4450	-275
仁川	0	0	0	0	0	0
柔佛	6300	6300	0	550	550	0
来亨	0	0	0	0	0	0
利物浦	0	0	0	0	0	0
莫比尔	25	25	0	0	0	0
新奥尔良	39600	39675	-75	2275	1950	325
巴生港	44200	43875	325	3700	3700	0
鹿特丹	5425	5425	0	250	0	250
新加坡	63875	63975	-100	24750	11375	13375
圣路易斯	0	0	0	0	0	0
的里雅斯特	1300	1300	0	0	0	0
弗利辛恩	75	75	0	0	0	0

数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 1: LME 铜库存与铜价走势图



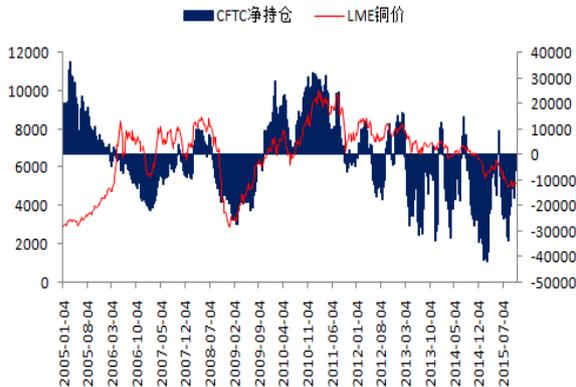
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 2: LME 铜升贴水与铜价走势图



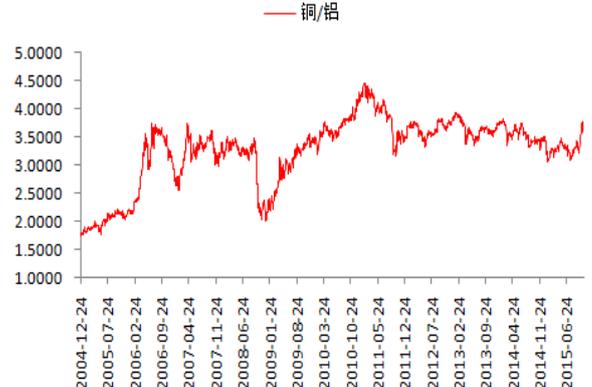
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 3: CFTC 净持仓与铜价走势图



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 4: 沪铜主力与沪铝主力比价走势图



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

建信期货有限责任公司

总部	地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼 电话：021-60635551 邮编：200120
宣化路营业部	地址：上海市宣化路 157 号 电话：021-63097530/62522298 邮编：200050
杨树浦路营业部	地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室 电话：021-63097527 邮编：200082
北京营业部	地址：北京市西城区宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 5 层 501 室 电话：010-83120360 邮编：100031
郑州营业部	地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A 电话：0371-65613455 邮编：450008
福清营业部	地址：福清市音西街道福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105 室、2106 室 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300
泉州营业部	地址：福建省泉州市温陵北路 72 号 电话：0595-24669988 邮编：362000
厦门营业部	地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908 电话：0592-3248888 邮编：361000
大连办事处	地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2006A 电话：0411-84807961 邮编：116023

免责声明：

此报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称“建信期货”）的特定客户及其他专业人士。未经建信期货事先书面明文批准，不得更改或以其他方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。如引用、刊发，需注明出处为建信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

建信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货品种价格可跌可升。

建信期货有限责任公司

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：<http://www.ccbfutures.com>

全国客服电话：400-90-95533