

铜价维持震荡，关注美元走势

● 行情回顾

铜				铝			
	2月19日	2月5日	涨跌		2月19日	2月5日	涨跌
沪铜主连	35920	35920	0	沪铝主连	10725	10795	-70
LME铜3	4606	4616	-10	LME铝3	1515	1485	30
长江有色	35360	35960	-600	长江有色	10770	10620	150
SHFE库存	276904	241282	35622	SHFE库存	303584	297455	6129
LME库存	208528	227100	-18572	LME库存	2787675	2773975	13700
COMEX库存	67875	65908	1967				
上海现货升贴水	-205	-60	-145	上海现货升贴水	-185	-45	-140
沪铜升贴水(1-3)	-90	-90	0	沪铝升贴水(1-3)	-75	-75	0
LME升贴水(0-3)	3.25	3.25	0	LME升贴水(0-3)	13.75	-4	17.75

● 行业资讯

1、2016年2月现货铜精矿粗炼费 85-125，精炼费 8.5-12.5；1月现货铜精矿粗炼费 100-130，精炼费 10.0-13.0。

2、中国海关：2016年1月份我国未锻轧铜及铜材进口量为43.7万吨，增加5.3%，进口均价为每吨3.26万元，下跌19.6%。

3、WBMS：2015年全年铜市供应过剩14.6万吨，2014年全年过剩11.6万吨。2015年全球铜消费2293万吨，2014年2281.1万吨，2015中国表观铜需求增加14.8万吨至1145.1万吨。

4、印尼能源部长周五称，印尼有可能会调整禁止镍矿石和铝土矿等未加工矿产出口的规定。

● 评述

美元走弱和中国股市反弹有利于近期铜价格上涨，然而上期所铜库存不断上升，以及糟糕的中国需求情景对铜价上升构成了巨大的阻力。因此铜价总体保持震荡。

我们认为，短期美元走弱概率较大，因此不排除铜价进一步反弹，但受基本面制约，铜价反弹空间有限，另外全球经济整体的不确定性仍然高，对铜的拖累可能随时发生。

铝方面，受房地产情绪高涨影响而涨势凶猛。

● 操作建议

建议铜空单小仓位持有，若反弹突破37500止损，谨慎者可观望。铝建议暂且观望，等待反弹见顶迹象明确后再建立空单。

研究员

李东凯 (F3002777)

Email: lidongkai99@163.com

TEL: 021-38600821

地址：上海市浦东新区陆家嘴

环路958号23楼(200120)

1、评述及建议

美元走弱和中国股市反弹有利于近期铜价格上涨，然而上期所铜库存不断上升，以及糟糕的中国需求情景对铜价上升构成了巨大的阻力。因此铜价总体保持震荡。

我们认为，短期美元走弱概率较大，因此不排除铜价进一步反弹，但受基本面制约，铜价反弹空间有限，故建议铜空单小仓位持有，若反弹突破 37500 止损。谨慎者观望为宜。

沪期铝方面，受房地产情绪高涨影响而涨势凶猛，建议暂且观望，等待反弹见顶迹象明确后再建立空单。

2、市场回顾

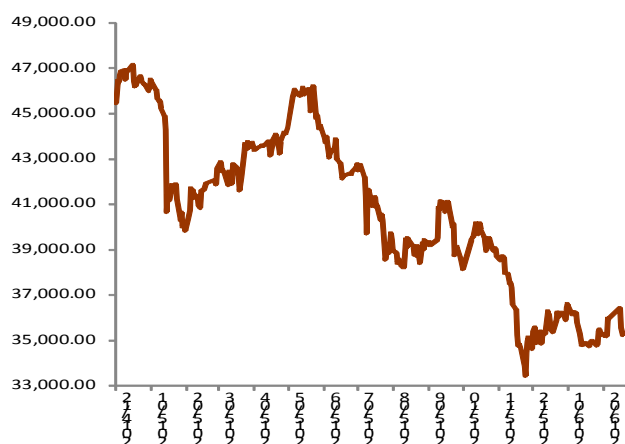
2016 年 2 月现货铜精矿粗炼费 85-125，精炼费 8.5-12.5；1 月现货铜精矿粗炼费 100-130，精炼费 10.0-13.0。其他主要数据如下：

表 1 铜铝市场变动总览（单位：元/吨，美元/吨，吨）

铜	2月19日	2月5日	涨跌	铝	2月19日	2月5日	涨跌
沪铜主连	35920	35920	0	沪铝主连	10725	10795	-70
LME铜3	4606	4616	-10	LME铝3	1515	1485	30
长江有色	35360	35960	-600	长江有色	10770	10620	150
SHFE库存	276904	241282	35622	SHFE库存	303584	297455	6129
LME库存	208528	227100	-18572	LME库存	2787675	2773975	13700
COMEX库存	67875	65908	1967				
上海现货升贴水	-205	-60	-145	上海现货升贴水	-185	-45	-140
沪铜升贴水（1-3）	-90	-90	0	沪铝升贴水（1-3）	-75	-75	0
LME升贴水（0-3）	3.25	3.25	0	LME升贴水（0-3）	13.75	-4	17.75

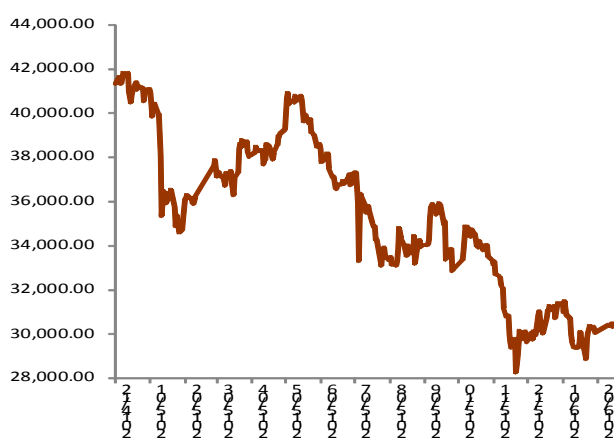
数据来源：wind，中财期货

图1 上海物贸铜价格



数据来源：WIND资讯

图2 上海1#光亮废铜线价格



数据来源：WIND资讯

图 3 伦铜日 K 线



数据来源：文华财经软件

图 4 沪铜指数日 K 线



数据来源：文华财经软件

图 5 伦铝日 K 线



数据来源：文华财经软件

图 6 沪铝指数日 K 线



数据来源：文华财经软件

3、行业资讯

铜：1、海关：2016 年 1 月份我国未锻轧铜及铜材进口量为 43.7 万吨，增加 5.3%，进口均价为每吨 3.26 万元，下跌 19.6%。

2、WBMS 周三公布的数据显示，2015 年全年铜市供应过剩 14.6 万吨，2014 年全年过剩 11.6 万吨。2015 年全球铜消费 2293 万吨，2014 年 2281.1 万吨，2015 中国表观铜需求增加 14.8 万吨至 1145.1 万吨。

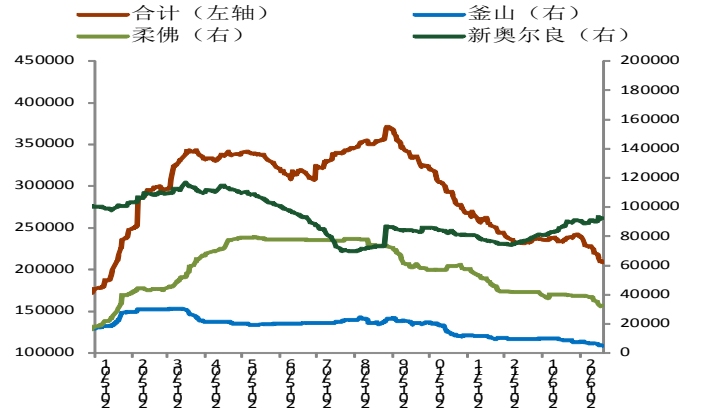
铝：印尼能源部长周五称，印尼有可能会调整禁止镍矿石和铝土矿等未加工矿产出口的规定。

4、供需库存

铜库存：本周 LME 全球铜库存 208528 (-18572) 吨；COMEX 铜库存 67875 (+1967) 短吨；上海期货交易所库存 276904 (+35622) 吨。

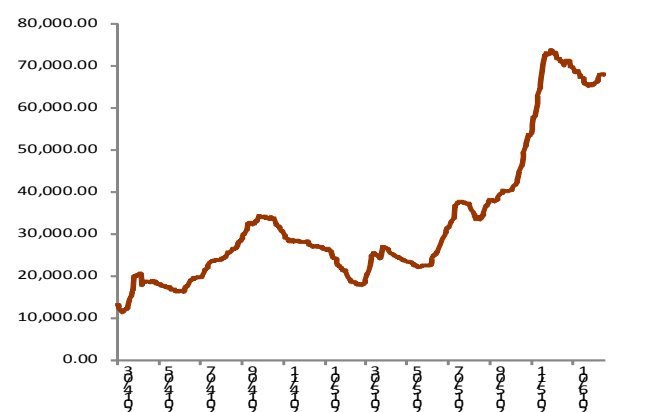
铝库存：本周 LME 全球铝库存 2787675 (+13700) 吨；上海期货交易所库存 303584 (+6129) 吨。

LME铜库存



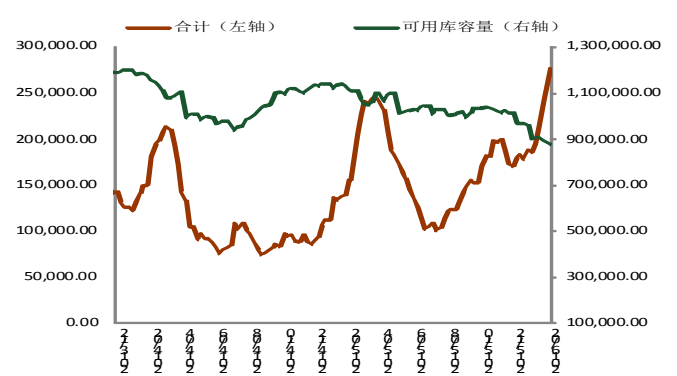
数据来源: WIND资讯

COMEX铜库存



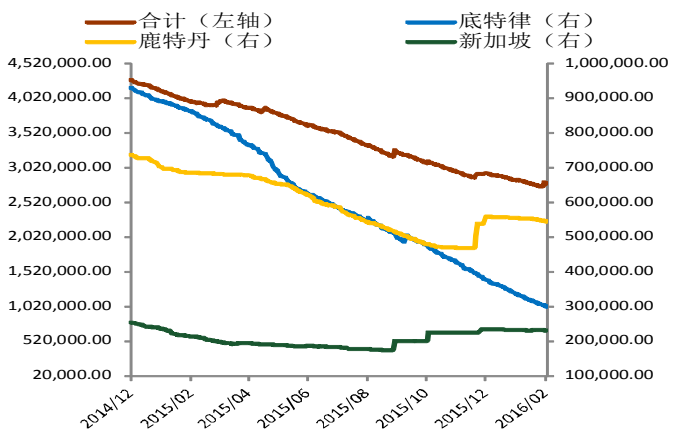
数据来源: WIND资讯

SHFE铜库存



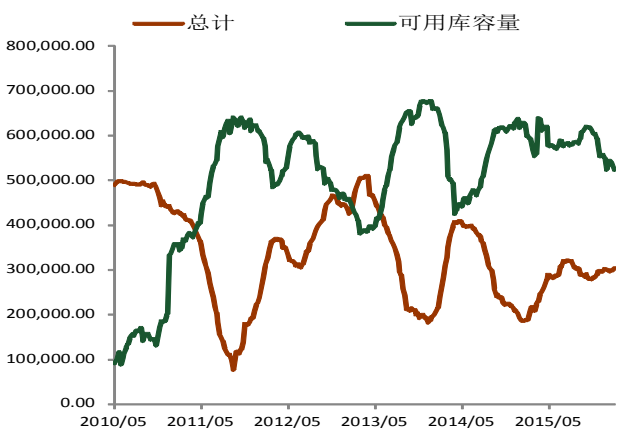
数据来源: WIND资讯

图10 LME铝库存



数据来源: WIND资讯

图11 SHFE铝库存

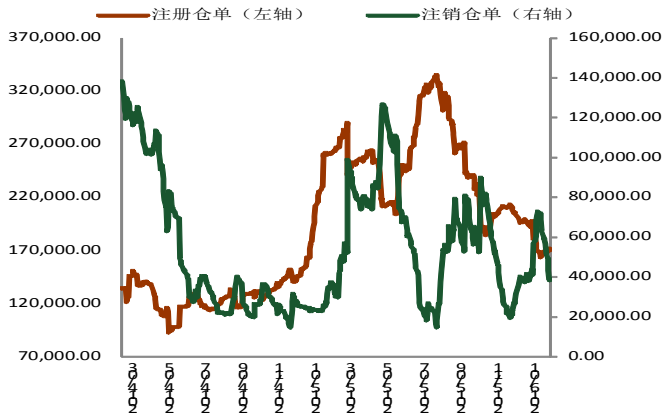


数据来源: WIND资讯

铜仓单: LME 铜仓单 169725 (+1200) 吨, SHFE 铜仓单 116779 (+12553) 吨。

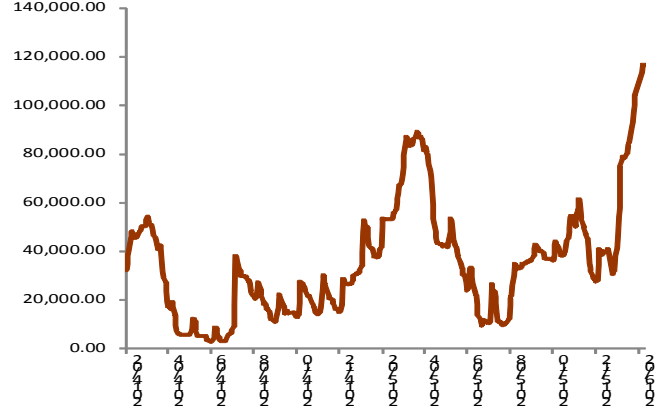
铝仓单: LME 铝仓单 2034450 (+60975) 吨, SHFE 铝仓单 210249 (+13046) 吨。

图12 LME铜仓单情况



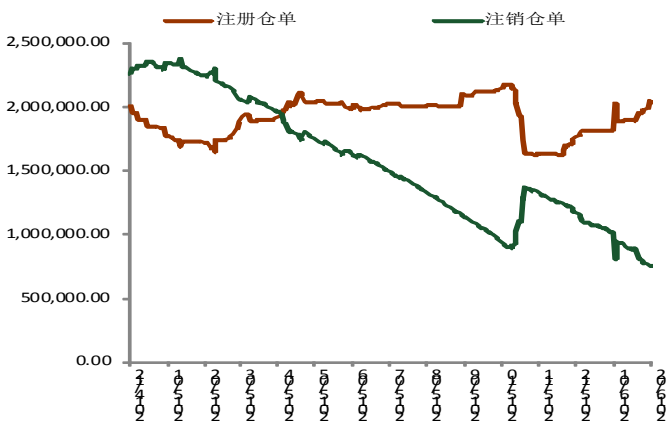
数据来源: WIND资讯

图13 SHFE铜库存期货



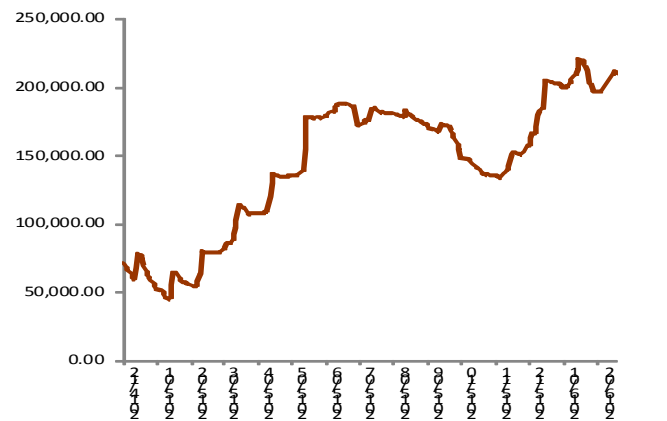
数据来源: WIND资讯

图14 LME仓单情况



数据来源: WIND资讯

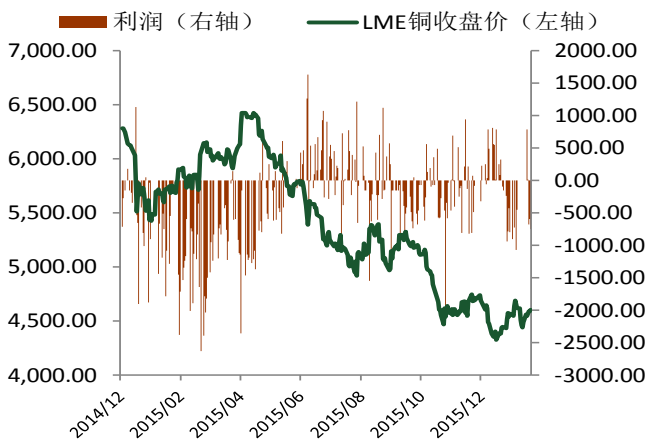
图15 SHFE铝库存期货



数据来源: WIND资讯

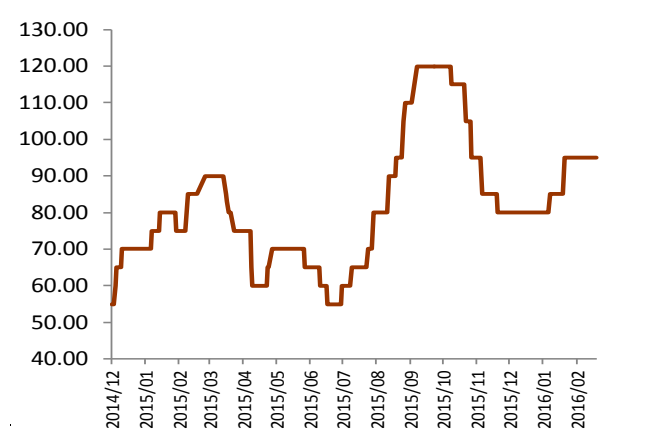
进口利润: LME 铜进口模拟利润-743(-298)元/吨, 铜到岸升水 95 (0)。

图16 LME铜进口利润



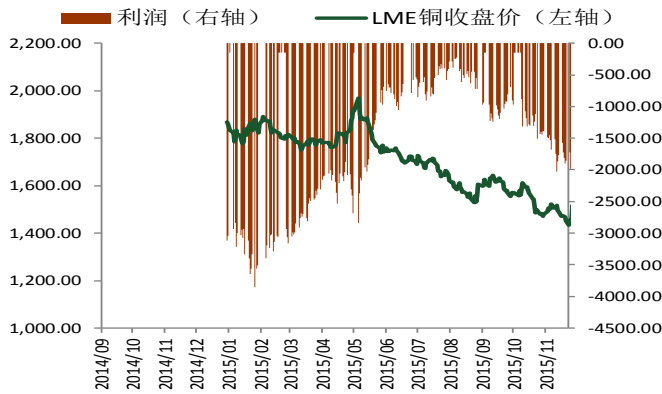
数据来源: WIND资讯

图17 铜到岸升水



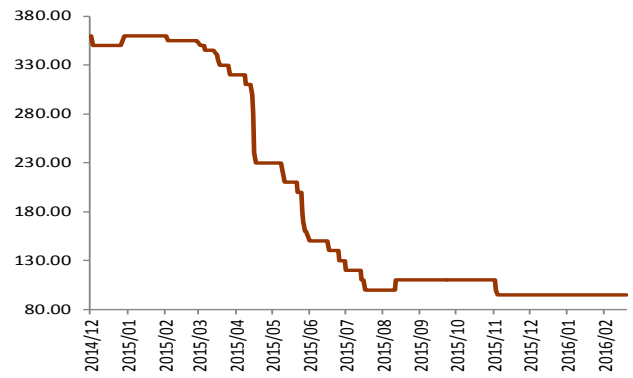
数据来源: WIND资讯

图18 LME铝进口利润



数据来源：WIND资讯

图19 铝到岸升水



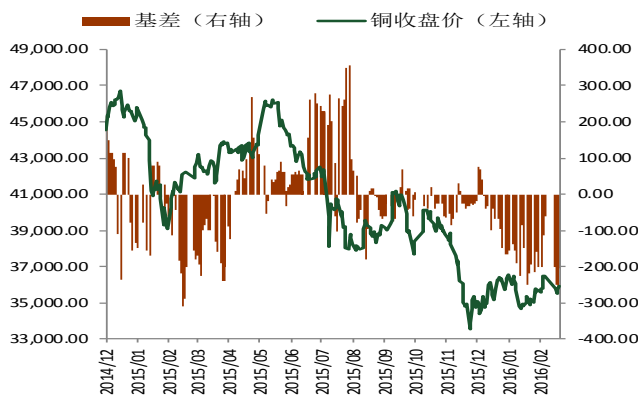
数据来源：WIND资讯

5、市场结构

5.1 主力基差

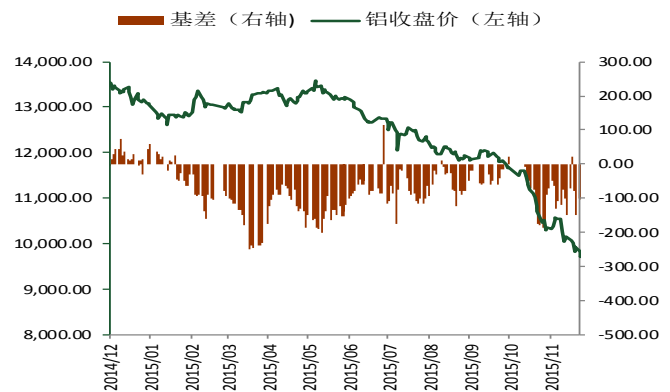
沪铜基差-205 (-145)，沪铝基差-185 (-140)。

沪铜基差：上海物贸平均价与SHFE铜



数据来源：WIND资讯

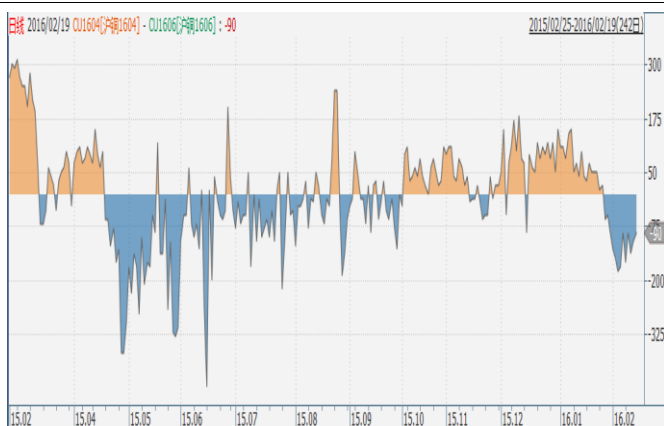
图21 沪铝基差：上海物贸平均价与SHFE铝



数据来源：WIND资讯

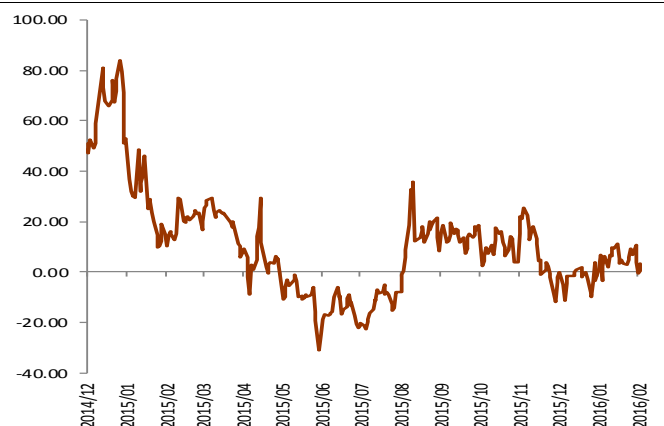
5.2 跨期价差

图22 CU1604-CU1606



数据来源：wind

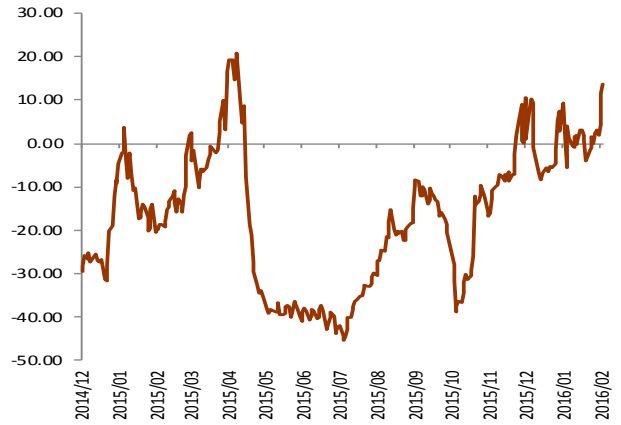
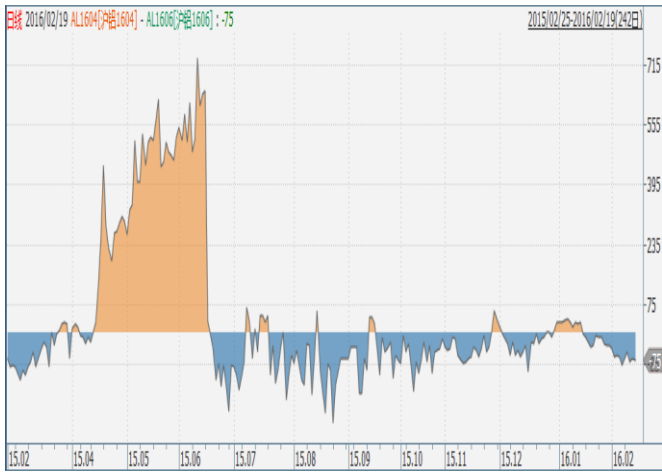
图23 LME铜升贴水 (0-3)



数据来源：wind

图 24 AL1604-AL1606

图 25 LME 铝升贴水 (0-3)



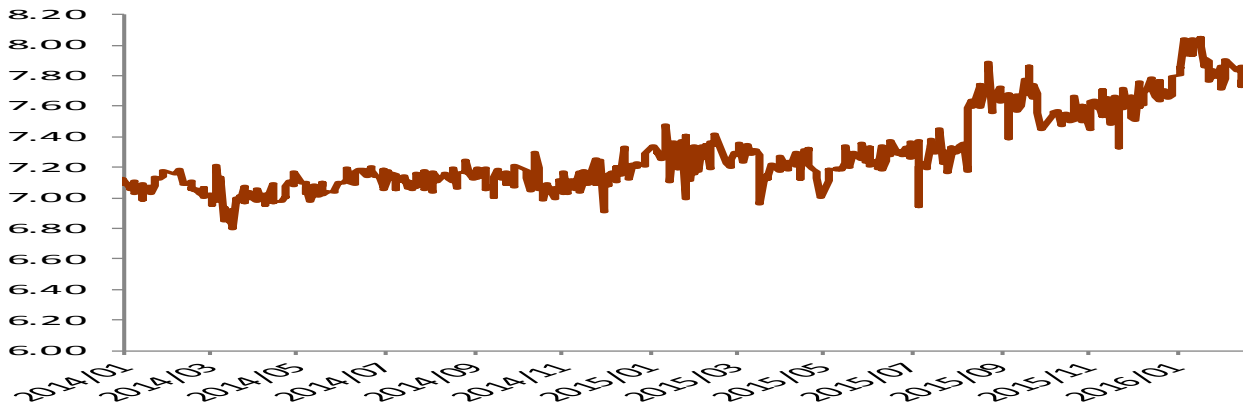
数据来源: wind

数据来源: wind

5.3 铜内外比价

铜内外比价 7.80 (-0.11)。

图 26 沪铜主力/LME03

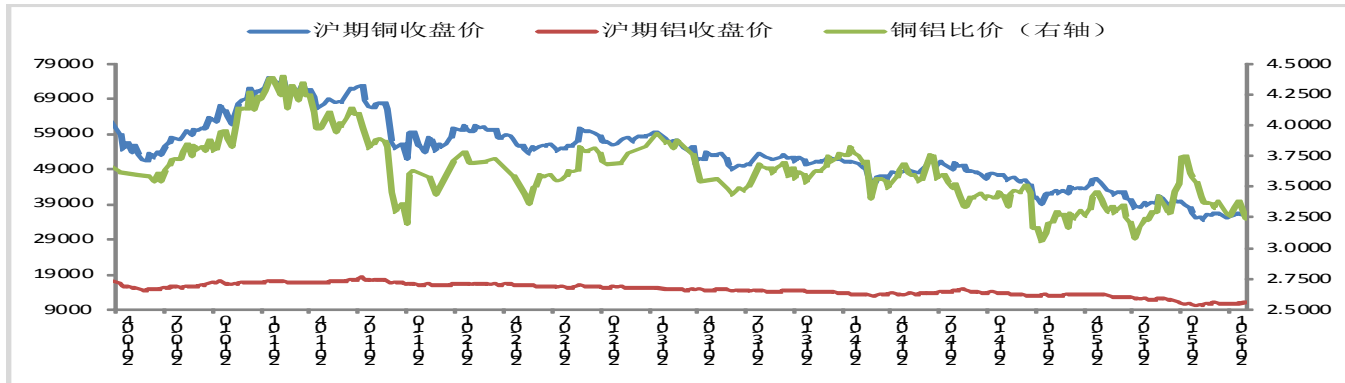


数据来源: wind, 中财期货

5.4 铜铝比价

铜铝比价 3.3806 (-0.14)。

图 27 沪铜/沪铝



数据来源: wind, 中财期货

6、持仓变化

截止2月16日，CFTC 投机空头持仓 87379 (-2901) 张，投机多头持仓 60041 (-3411)。

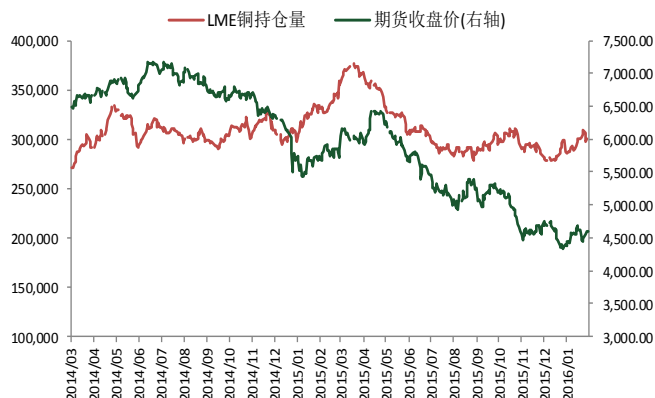
截止2月19日，国内沪期铜持仓 720626 (+18604) 手，沪期铝持仓 691502 (+51978) 手。

图 28 沪铜持仓量



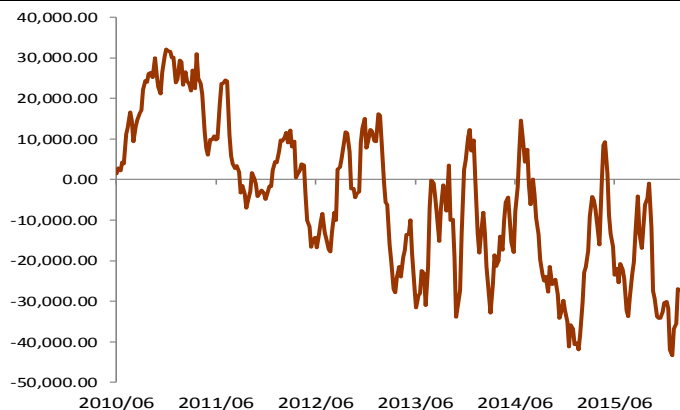
数据来源: wind

图 29 LME 铜持仓量



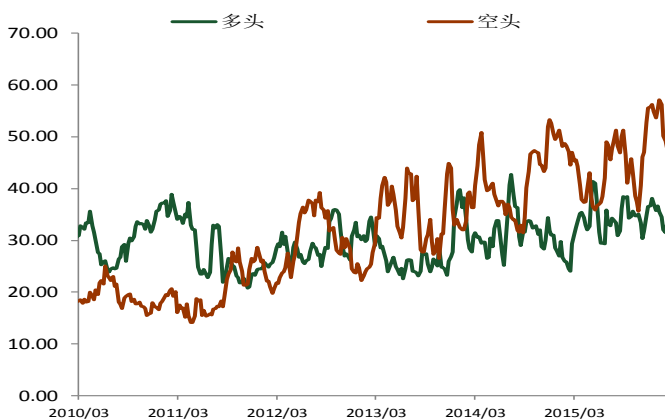
数据来源: wind

图30 COMEX 1号铜净多头持仓



数据来源: WIND资讯

图31 COMEX 1号铜非商业持仓数量占比



数据来源: WIND资讯

图 32 沪铝持仓量



数据来源: wind

上海中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23 楼

总机：021-68866688 传真：021-68866666

上海甘河路营业部 上海市甘河路 8 号 203 室 电话：021-60959196	上海襄阳南路营业部 上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 楼 电话：021-64333880
北京西直门外大街营业部 北京西城区西直门外大街 1 号院 T2 楼 15 层 C5、C6 室 电话：010-82205021	深圳营业部 深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 2902-2903 电话：0755-82881258
杭州营业部 杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼 电话：0571-56080560	天津营业部 天津市和平区马场道 114 号中财金融广角 2 楼 电话：022-58228153
重庆营业部 重庆市南岸区南坪万达广场写字楼 2 座 6-9 电话：023-88698700	武汉营业部 武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 1 号 10 层 电话：027-85669011
沈阳市三好街营业部 沈阳市和平区三好街 87 号三好 SOHO 大厦 801-803 室 电话：024-31872007	西安营业部 西安市和平路 22 号中财大厦 3 楼 电话：029-87938499
郑州营业部 郑州市未来大路 69 号未来公寓 816 室 电话：0371-65611076	济南营业部 济南市解放路 112 号历东商务大厦 16 楼 电话：0531-83196202
长沙营业部 湖南长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 5 楼 电话：0731-85559932	合肥营业部 合肥市庐阳区淮河路 288 号香港广场 1306、1307 室 电话：0551-62652276
太原营业部 太原市府西街 69 号山西国际贸易中心东塔楼 1010 电话：0351-8689382	南昌营业部 南昌市解放西路 49 号明珠广场 H 栋 601、602、614 室 电话：0791-8457727
厦门营业部 厦门市湖里区嘉禾路 398 号 414 室 电话：0592-3330520	无锡营业部 江苏省江阴市福泰路 89 号虹桥新天地南楼 4006 室 电话：0510-81665833
唐山营业部 唐山路南区新华东道 100 号万达广场 B 座 1804-1805 电话：0315-2210860	赤峰营业部 内蒙古赤峰市红山区办事处嘉信房产综合楼 5 楼 电话：0476-5951789
莱芜营业部 山东省莱芜市钢城区钢都大街 168 号 A 座 10 楼 电话：0634-5658877	全国客服：400 888 0958 网站：http://www.zcqh.com

特别声明：

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操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。