



铜铝周度报告：2017 年 06 月 12 日

美联储加息渐近，铜铝维持震荡

铜铝周度报告

摘要：

美联储 6 月加息临近，利空压力逐步释放

国内 5 月外贸数据表现抢眼，市场情绪有一定回暖

秘鲁铜矿罢工不断，供给端趋紧预期升温

国内 5 月铜进口量回升提振投资者信心，但季节性淡季临近，消费端或将走弱，对铜价反弹形成拖累

资金面，CFTC 铜非商业净多持仓小幅回升

高产量高库存压制铝价，消费淡季亦进一步拖累铝价，目前不确定因素依然来自供给侧改革执行力度，铝存在回落风险

综上：宏观面多空因素交织，利空因素略占优势，基本面或将逐步走弱，短期铜维持震荡观点，铝回落风险加大。

操作策略：

沪铜 1708 合约本周运行于核心区间 44000-48000 概率较大，短期建议暂时观望，谨慎做多。

沪铝 1708 合约本周运行核心区间 13300-14000 概率较大，建议投资者暂时观望，激进者可考虑跌破 13700 入场试空，回撤 200 点止损，仓位 10%以内，目标位 13300。

热点追踪：

美元走势、美联储本周会议纪要、国内 5 月经济数据、铝供给侧改革执行力度、铝产量及库存变化

作者姓名：李彦杰

邮箱 LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157289

投资咨询资格号：Z0010942

发布日期：2017 年 06 月 12 日



目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观面：关注美联储会议纪要	3
2、基本面：进口数据回升提振市场情绪.....	3
3、技术面：铜强铝弱	5
三、结论与操作建议	6



图表目录

图 1: LME 铜锌镍库存 (吨)	4
图 2: 上期所铜铝库存 (吨)	4
图 3: LME 铜铝升贴水 (0-3) (美元/吨)	4
图 4: 国内铜铝升贴水 (元/吨)	4
图 5: COMEX1 号铜非商业净持仓 (张)	5
图 6: COMEX1 号铜净持仓排名占比 (%)	5
图 7: 铜 1708 合约价格走势	5
图 8: 铝 1708 合约价格走势	5

一、行情综述

上周国内公布的5月外贸数据超预期提振商品市场,加之美联储6月加息预期利空影响已充分释放,市场情绪有所回暖,有色价格反弹。基本面看,智利铜矿受到暴雨影响,供给趋紧预期再起,加之5月铜进口数据回升提振投资者信心,铜价受下方45000附近重要支撑,呈现持续反弹。铝受高产量及高库存等利空压制,而国内供给侧改革执行力度存疑,加之需求端逐步走弱,铝价承压回落,短期受下方13600-13700附近支撑,整体呈现震荡回落走势。

二、价格影响因素分析

1、宏观面：关注美联储会议纪要

1.1 美联储6月加息临近，利空压力逐步释放

美国方面,本周关注美联储会议纪要,6月加息脚步渐进。从近期宏观数据来看,美国制造业继续扩张,5月ISM制造业指数54.9,高于预期和前值,亦连续九个月高于50荣枯线水平,其中新订单、就业和原材料库存水平都环比增长。此外,从就业数据来看,5月ADP就业人数变动25.3万,远超预期18万。5月非农数据呈现回落,该数据仅新增13.8万,为去年10月以来次低水平。通胀数据表现不及预期,劳工部公布的消费者物价指数(CPI)则在四月下跌。剔除食品和能源的核心通胀在4月同比上涨了1.9%,为2015年10月以来首次跌破2%。市场预计美联储6月加息概率高达94.6%,目前6月加息概率较大,但利空因素逐步被商品市场消化,因此,短期6月加息靴子落地对商品市场有一定利好刺激。

1.2 国内5月外贸数据超预期，市场情绪得到改善

中国方面,外贸数据表现抢眼,市场情绪回暖。据海关总署公布数据显示,按美元计价,中国5月出口同比8.7%,预期7.2%,前值8%。进口同比14.8%,预期8.3%,前值11.9%。贸易顺差408.1亿美元,高于前值380.3亿美元。通胀数据方面,统计局公布5月CPI同比1.5%,为今年1月以来的新高,前值1.2%;5月PPI同比5.5%,从主要行业看,环比降幅扩大的有黑色金属矿采选、有色金属冶炼和压延加工业,分别下降4.1%和0.9%;煤炭开采和洗选业价格环比由升转降,下降0.6%。低于前值6.4%。货币政策方面,官方主动去杠杆使得市场资金依然趋紧,6月初以来,30天上海银行间同业拆放利率(Shibor)大涨超过50基点,该数据为2013年以来同期涨幅最大的一次。此外,中国1年期国债到期收益率至3.66%,超过10期国债收益率的3.65%,自2006年以来,国债收益率曲线仅出现两次倒挂。综上,短期国内宏观面依然呈现多空因素交织格局。

2、基本面：进口数据回升提振市场情绪

2.1 国内5月铜进口回升，高产量高库存压制铝价

铜矿供给趋紧预期升温,利马6月9日消息,秘鲁矿工、冶金工人及炼钢工人全国联合会(National Federation of Miners, Metallurgists and Steelworkers)秘书长Ricardo Juarez周五称,秘鲁矿工计划于7月19日开始举行无限期的全国范围内的罢工活动,目的在于抗议政府提出的“损害劳工利益的”提案。国内方面,据海关总署公布的数据显示,中国5月未锻造铜及铜材进口量环比增加30%至39万吨;同比减少9.3%。



1-5 月未锻造铜及铜材进口量同比减少 20.3%至 184 万吨。5 月铜进口数据回升反映出需求端并未如市场预期中走弱，亦对铜价形成利好刺激，但季节性淡季临近，消费端或将走弱，对铜价反弹形成拖累。

国内铝产量高企对铝价形成较大压制。据 SMM 统计数据发现，5 月中国电解铝产量 317.3 万吨，同比增加 21.6%，前 5 月中国累计生产电解铝 1520.5 万吨，同比增加 22.0%。5 月国内电解铝年化运行产能 3736.0 万吨，较去年同期年化运行产能增加 662.9 万吨。短期铝高库存高产量对铝价形成利空影响，而需求端消费淡季亦进一步拖累铝价，目前不确定因素依然来自供给侧改革执行力度，铝短期或维持震荡偏弱。

2.2 LME 铜铝库存继续下降

据 Wind 数据显示，截止 6 月 9 日，LME 铜库存较上周五减 28675 吨至 276875 吨。6 月 9 日 LME 铝库存减 23375 吨至 1456350 吨。上期所铜库存较上周减 17977 吨至 190262 吨，本周上期所铝库存较上周减 2598 吨至 432403 吨。6 月 8 日，SMM 统计国内电解铝现货库存，上海地区 26.8 万吨，无锡 46.3 万吨，南海 31.7 万吨，杭州 8.5 万吨，巩义 7.4 万吨，五地库存合计 120.7 万吨，环比上周四增加 1.5 万吨。

图 1：LME 铜镍库存（吨）

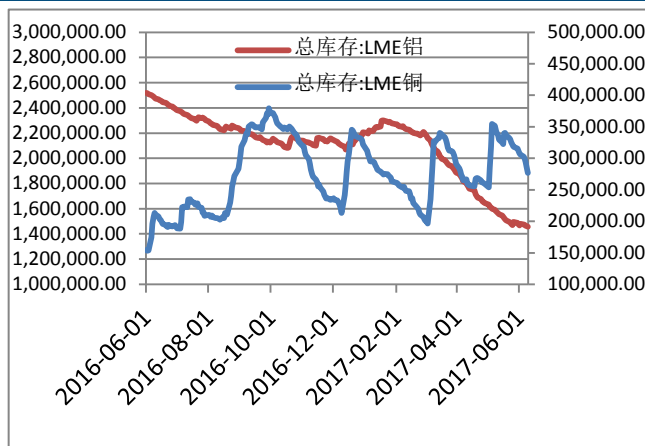
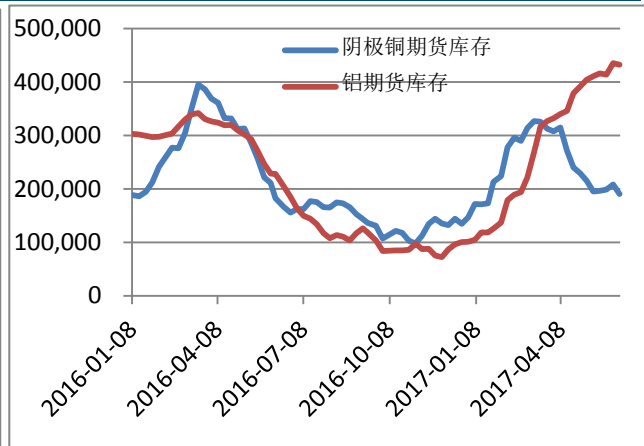


图 2：上期所铜铝库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.3 LME 铜贴水扩大，国内铜贴水收窄

图 3：LME 铜铝升贴水（0-3）（美元/吨）

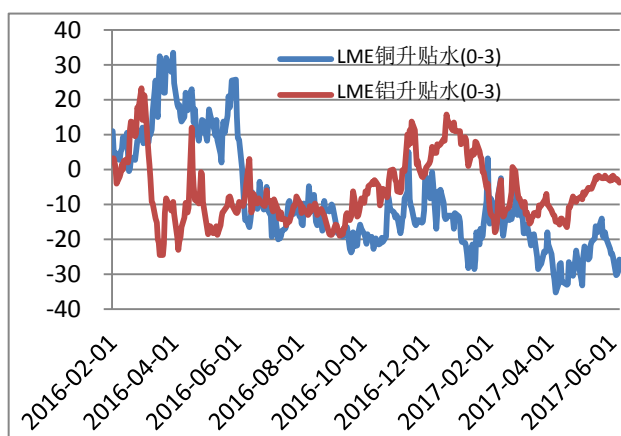
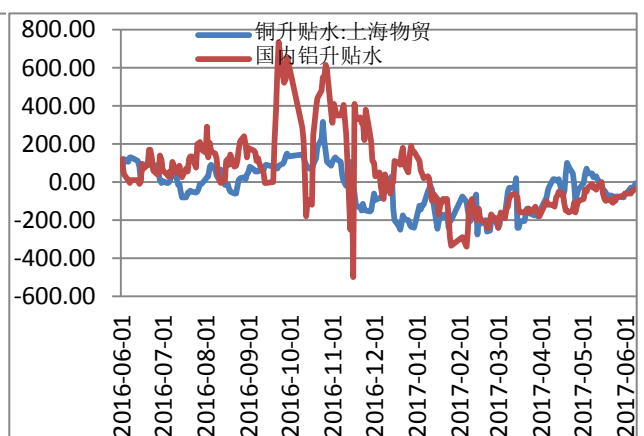


图 4：国内铜铝升贴水（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

现货方面, LME 铜铝现货维持贴水。Wind 数据显示, 截止 6 月 8 日, LME 铜升贴水为-25.75 美元/吨, 贴水幅度较前一周扩大 1.75 美元/吨; LME 铝升贴水为-3.75 美元/吨, 较前一周扩大。国内方面, Wind 数据显示, 截止 6 月 9 日, 上海物贸铜贴水 5 元/吨, 国内铜现货贴水幅度收窄, 侧面反映出下游依然存在逢低接货的迹象。而近期上海物贸铝现货贴水收窄, 截止上周五铝现货对当月合约贴水 35 元/吨。

2.4 铜持仓分析: CFTC 非商业多头持仓小幅回升

CFTC 非商业多头持仓小幅增加。截至 6 月 6 日, COMEX1 号铜非商业持仓数据显示, 非商业多头持仓为 96394 张, 较前一周增加 690 张, 非商业空头持仓 84668 张, 空头持仓较前一周减少 2392 张, 净多头持仓 12726 张, 较前一周增加 3082 张, 近期多头持仓呈现增加趋势。从净持仓排名占比数据来看, 多头依然占主导地位, 截至 6 月 6 日, 净持仓多头前 8 名占比 32.8%, 较前一周减少 0.1%。净持仓空头前 8 名占比 34.4%, 净空较前一周减少 0.8%。

图 5: COMEX1 号铜非商业净持仓 (张)

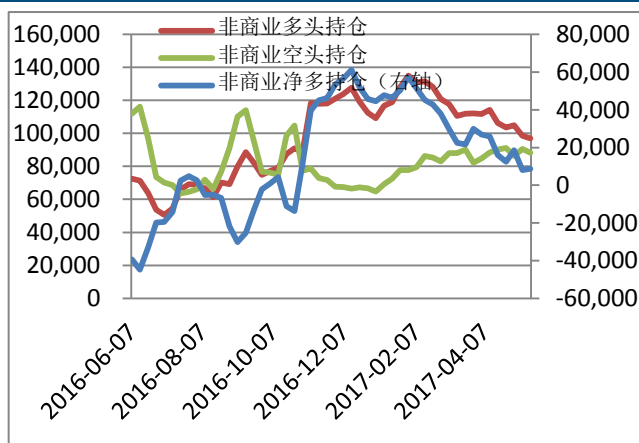
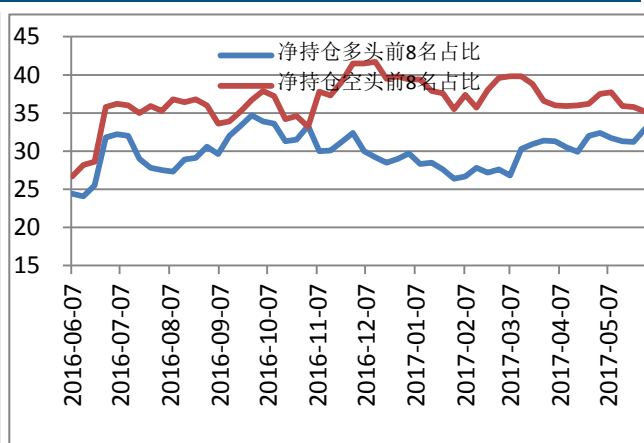


图 6: COMEX1 号铜净持仓排名占比 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

3、技术面: 铜强铝弱

图 7: 铜 1708 合约价格走势

图 8: 铝 1708 合约价格走势



数据来源：博弈大师，中信建投期货

伦铜受下方 5500-5600 区域支撑，呈现反弹态势，铜价突破下降旗形，指标上 MACD 红柱伸长。从内盘走势来看，沪铜 1708 合约受 45000 附近强支撑，短期受上方 60 日均线压制。总体来看，目前铜价维持在 45000-50000 大区间震荡。

伦铝短期呈现震荡走势，均线缠绕多空力量胶着。沪铝 1708 合约 60 日均线呈现拐头向下态势，铝价受均线压制明显，空头力量逐步增强，短期铝价在 13700 一线受技术支撑，一旦铝价跌破 13700 附近重要支撑得到确认，则下行概率加大。

三、结论与操作建议

综上，美国 6 月加息概率较大，利空因素逐步被商品市场消化，加息靴子落地对商品市场有一定利好刺激。国内方面，外贸数据表现抢眼，市场情绪有一定回暖。基本面看，上游罢工不断，叠加 5 月未锻造铜及铜材进口量回升提振投资者信心，但季节性淡季临近，消费端或将走弱，对铜价反弹形成拖累，铜维持区间震荡观点。铝受高库存高产量等利空影响，加之消费淡季亦进一步拖累铝价，目前不确定因素依然来自供给侧改革执行力度，铝存在回落风险。

沪铜 1708 合约本周运行于核心区间 44000-48000 概率较大，短期建议暂时观望，谨慎做多。

沪铝 1708 合约本周运行核心区间 13300-14000 概率较大，建议投资者暂时观望，激进者可考虑跌破 13700 入场试空，回撤 200 点止损，仓位 10% 以内，目标位 13300。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼
电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦
8 楼 808-811 单元
电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场
A1#办公楼-3404 室
电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号
楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、
1904、1905 室
电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦
1604、1605 室
电话: 029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦
5-5、5-6 室 电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层
912
电话: 010-82129971

济南营业部

地址: 济南市冻源大街 150 号中信广场 1018
电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融
中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211
室
电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层
自编 2004-05 房
电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小
区 4 幢 24-1
电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803
电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话: 0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9
层 B 室
电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318
室
电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2
座
电话: 025-86951881



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com