

报告日期

2018-01-04

美国经济数据提振美元，沪铜继续走低

关注度：★★★★

行情回顾

昨日沪铜继续回调，收盘时沪铜主力 1802 合约跌 290 元/吨，报收 54850，涨跌幅为-0.53%，成交量减少 512 手至 13.0 万，持仓量减少 7306 手至 15.0 万。伦铜报收 7171.5 美元/吨，较前一交易日跌 45 美元/吨，涨跌幅为-0.62%。沪铜主力 1802 合约国内前二十持仓多头减持 1617 手至 52117，国内前二十持仓空头减持 1510 手至 44319。

现货市场

现货方面：贴水继续收窄，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 54550 元/吨-54650 元/吨，升水铜成交价格 54560 元/吨-54680 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价持平前一交易日，广东地区 1#光亮铜报价 47100 元/吨~47400 元/吨。精废价差昨日稍有收窄，变化不大，仍在 2000 元/吨上方。

操作建议

铜陵有色和自由港达成 2018 年长协价为 82.25 美元，相对 2017 年收缩 11%，铜加工费大幅下滑直接反映了铜精矿供给趋紧；另外废铜进口限制增强，再加上美元指数明显持续回落，12 月铜价连续 15 日上涨，但目前是铜消费淡季，现货市场交投清淡，短期内供需矛盾并不突出，另外昨夜夜间公布的美国经济数据向好，美元反弹，夜盘沪铜走低，预计铜价会继续震荡走弱。

隔夜要闻

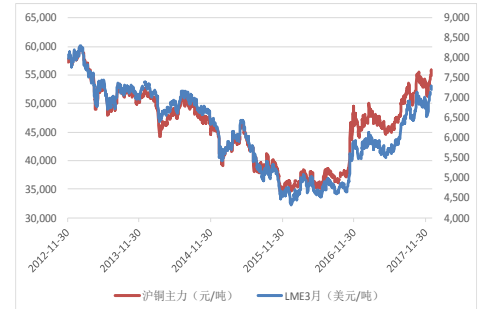
美国 12 月 ISM 制造业指数年内次高 11 月营建支出创新高

美国 12 月制造业延续稳健增长，高于预期和过去一年的平均值，表明制造业活动的增长基础健康。11 月营建支出环比增长 0.8%，总额创历史新高。据美国供应管理协会（ISM）统计，美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7，高于预期和前值 58.2，11 月前值曾创 4 个月新低。这一数据已连续 16 个月处于 50 荣枯线上方，代表美国制造业持续扩张，主要受到新订单和生产向好的推动。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	54615	-95
平水铜	54600	-90
升水铜	54620	-105

LME 铜和 SHFE 铜走势



研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

一、行业要闻

● 美国12月ISM制造业指数年内次高 11月营建支出创新高

美国12月制造业延续稳健增长，高于预期和过去一年的平均值，表明制造业活动的增长基础健康。11月营建支出环比增长0.8%，总额创历史新高。据美国供应管理协会（ISM）统计，美国12月ISM制造业指数59.7，高于预期和前值58.2，11月前值曾创4个月新低。这一数据已连续16个月处于50荣枯线上方，代表美国制造业持续扩张，主要受到新订单和生产向好的推动。

● 中国12月财新制造业PMI 51.5 升至四个月高位

新订单增长强劲，产出、新业务总量与出口销售皆加速增长，带动制造业采购增速升至为4个月以来最高。1月2日公布数据显示，中国12月财新制造业PMI 51.5，预期50.7，前值50.8。

● 智利11月铜产量为505658吨 同比增加4.8%

12月29日消息，智利政府周五公布的数据显示，智利11月铜产量为505,658吨，同比增加4.8%，但环比减少7072吨，今年1-11月智利铜累计产量为504.5万吨，较去年同期的506.85万吨减少2.35万吨或0.46%。

● 中国12月官方制造业PMI 51.6 连续17个月扩张 非制造业PMI 55.0

国家统计局周日公布数据显示，中国12月官方制造业PMI 51.6，连续17个月站稳荣枯线上方。这一数据不及此前市场预期的51.7，11月该数据为51.8。该指数自去年10月份以来连续15个月保持在51%以上较高水平。中国12月官方非制造业PMI指数达到55.0，连续两个月实现环比上升，本月升幅0.2个百分点。2017年以来，除8月份外，该指数均保持在54%以上的较高水平，全年均值较去年同期上升0.9个百分点，达到54.6%，表明非制造业在稳健较快增长基础上，继续向好发展。

● 铜业委员会：2028年智利铜产量料增13.9%

12月28日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周四称，在新项目投产以及为应对矿石品位下降而进行的矿山扩产行动助力之下，预计到2028年，智利铜产量将较2016年水平增加13.9%。该委员预计，若新项目如期投产，到2028年智利铜产量将达到632万吨。不过，若没有新投资，铜产量可能下降高达31.5%。

● 发改委：11月全国十种有色金属产量同比下降6.9% 铜锌价格上涨

发改委网站12月28日消息，11月份，全国十种有色金属产量432万吨，同比下降6.9%，去年同期为增长2.3%。其中，

铜产量增长9.8%，去年同期为下降1.1%；全国十种有色金属产量4934万吨，同比增长2.5%，增速同比提高1.2个百分点。

其中，铜产量809万吨，增长6.8%，回落0.6个百分点；铜、锌价格上涨，电解铝、铅价格回落。11月份上海期货交易所当月期货铜、锌平均价格分别为54614元/吨和25976元/吨，比上月上涨7.6%和0.9%，同比上涨41.5%和38.5%；

● 新能源汽车拉动锂电池铜箔需求 2018年供应缺口扩大

中国汽车工业协会数据显示，1-11月，我国新能源汽车产销量分别完成63.9万辆和60.9万辆，同比分别增长49.7%和51.4%。据悉，2015年，全球锂电池铜箔供应量为9万吨，需求量为9.1万吨，缺口比例为1%；2016年供应量为10.5万吨，缺口比例扩大至3%；2017年供应量预计为11万吨，缺口比例进一步扩大至8%。我国2015年铜箔产能为5.9万吨，比上一年增长19.1%，但增长的产能仍不能满足锂电池产业的需求。据预测，2018年锂电池铜箔的供应量为14.6万吨，需求量为16.1万吨，缺口进一步扩大，2019年之后，供应失衡会缓解，但今年仍有2%-3%的缺口。另外，铜价的上涨加上动力电池对铜箔需求的增加，导致铜箔价格较大幅度上涨。

● 前11月全国规模以上工业企业利润增长21.9% 增速放缓

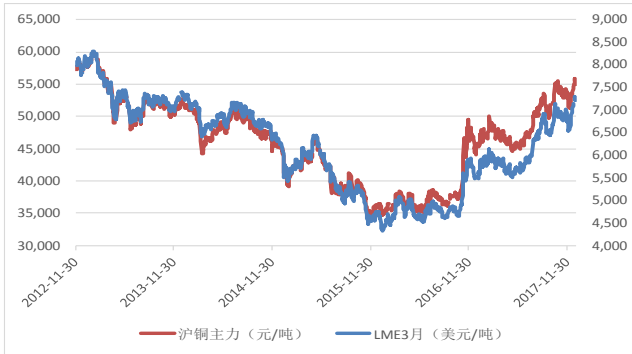
1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额68750.1亿元，同比增长21.9%，增速比1-10月份放缓1.4个百分点。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额15757.4亿元，同比增长46.2%；集体企业实现利润总额368亿元，下降8.2%；股份制企业实现利润总额48019.5亿元，增长23.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16842.9亿元，增长17.5%；私营企业实现利润总额21943.6亿元，增长12.7%。采矿业实现利润总额4434亿元，同比增长2.9倍；制造业实现利润总额60416.1亿元，增长18.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3900亿元，下降12.8%。

● 海关：中国2017年11月基本金属进出口数据一览

中国海关最新公布的中国海关最新公布的中国11月精炼铜进出口数据为：11月进口精炼铜329,168吨，同比增长18.95，年初迄今进口精炼铜2,915,013吨，同比减少10.83；出口精炼铜23,587吨，同比增长124.14，年初迄今出口精炼铜296,796吨，同比减少25.16。

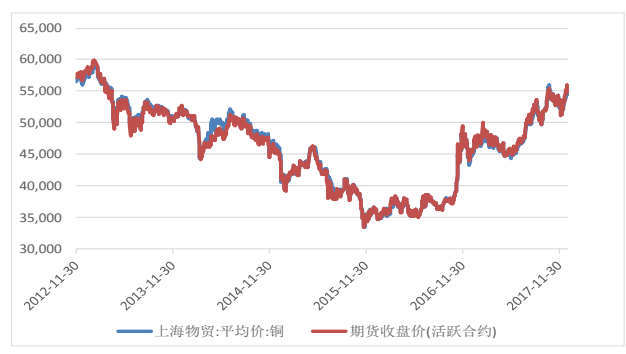
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



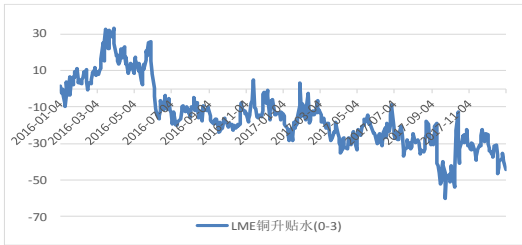
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



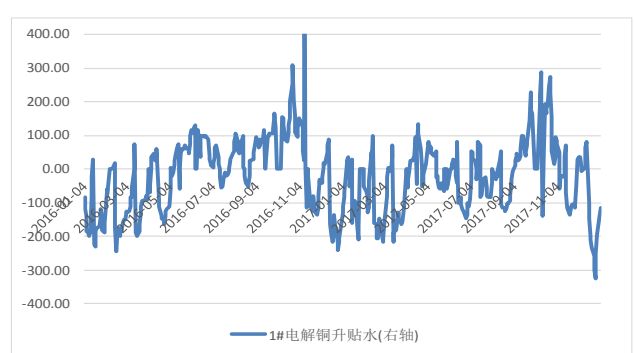
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



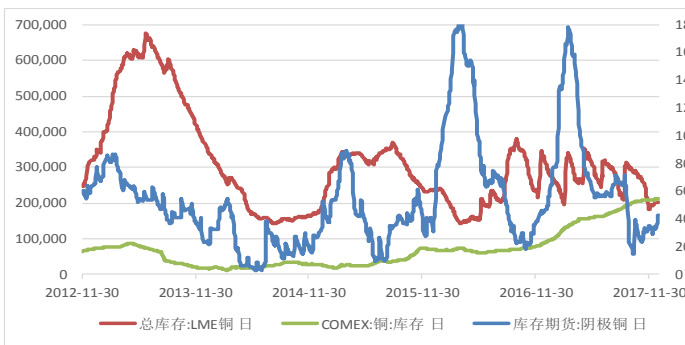
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 废铜价格走势



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

李瑶瑶，国都期货研究所有色金属分析师，东北财经大学金融工程硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。