



报告日期

2018-05-04


 行情回顾

昨日沪铜延续区间震荡态势，收盘时沪铜主力 1806 合约涨 70 元/吨，报收 51060，涨跌幅为 0.14%，成交量增加 21804 手至 15.2 万，持仓量减少 4942 手至 19.0 万。伦铜报收 6865 美元/吨，较前一交易日涨 48 美元/吨，涨跌幅为 0.70%，成交量增加 595 手至 1.96 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 14077 手至 230087，国内前二十持仓空头增持 14427 手至 228443。


 现货市场

现货方面：SMM 讯，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 50650 元/吨-50800 元/吨，升水铜成交价格 50670 元/吨-50830 元/吨。昨日好铜价格波动大，逢低成交尚好。贸易商投机与下游消费买盘占比各半平分秋色。


 操作建议

受美元上涨，中国经济数据不及预期的影响，五一假期伦铜跌破 6800，节后沪铜补跌，再次收于 40 日均线下方。现货方面，节前下游成交低迷，并未出现节前补货行情，节后买盘依然疲弱，昨日持货商报价就无之前的硬挺情绪，贸易商逢低成交尚可。上期所去库存速度尚可，但没有超预期的表现，对铜价形成支撑，但支撑力度不够。宏观方面中美贸易谈判在即，缓和情绪利好铜市。后期关注谈判结果及后续伦铜指引。短期内预计沪铜呈现震荡走势。


 隔夜要闻

紫金矿业 2017 年生产矿产铜 20.8 万吨 同比增长 34.22%

近年来，紫金矿业加大以“金、铜、锌”为龙头的全球产业布局，核心主业持续做大做强，铜、锌产量储量迅猛增长。2017 年业绩公告显示，紫金矿业生产矿产铜 20.8 万吨，同比增长 34.22%；矿产锌 27 万吨，同比增长 7.99%。

现货报价

| | 均价 | 涨跌 |
|-----------|-------|-----|
| SMM 1#电解铜 | 50740 | -30 |
| 平水铜 | 50725 | -25 |
| 升水铜 | 50750 | -30 |

LME 铜和 SHFE 铜走势



研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

一、行业要闻

- 紫金矿业2017年生产矿产铜20.8万吨 同比增长34.22%

近年来，紫金矿业加大以“金、铜、锌”为龙头的全球产业布局，核心主业持续做大做强，铜、锌产量储量迅猛增长。2017年业绩公告显示，紫金矿业生产矿产铜20.8万吨，同比增长34.22%；矿产锌27万吨，同比增长7.99%。

- 工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件

据了解，工信部今年将全面修订铜、铝、铅锌、钨、钼、锡、镁8个品种的行业规范及准入条件，明确行业规范，鼓励和引导行业转型升级，适应新形势下的产业技术进步需求，提高技术、能耗、环保等门槛。在完善监督管理办法和中报大纲方面，建立动态管理机制，对已公告企业实施年度审核，同时完成第四批铜规范企业的公告。

- 智利Escondida铜矿工会：早期劳资合同谈判进行很不顺利

必和必拓旗下位于智利的Escondida铜矿的工人联合会周二表示，工会在与管理层的早期合同谈判中没有取得任何进展。从目前的情况来看，在6月开始的正式谈判之前，双方应该不会达成任何协议。

- 海关：中国2018年3月基本金属进出口数据一览

中国2018年3月进口精炼铜30.9万吨，同比增长5.69%。1-3月累计进口精炼铜85.3万吨，同比增长6.05%。3月出口精炼铜2.26万吨，同比减少48.71%，1-3月累计出口精炼铜8万吨，同比减少24.08%。

- Cochilco预测：智利2018年铜产量将增长4.3% 2019年将跃升至594万吨

智利铜业委员Cochilco周五预测，2018年智利将生产576万吨铜，比2017年增长4.3%，而估计今年铜价为每磅3.06美元。Cochilco表示智利的铜产量将在2019年跃升至594万吨，这得益于Antofagasta的Antocuya，KGHM的Sierra Gorda和Lumina Copper的Caserones等铜矿山产量的增加。Cochilco还表示，预计2019年铜价将上涨至每磅3.11美元。

- 关于开展铜期货期权仿真交易的通知

为推动铜期货期权的业务准备，上海期货交易所（以下简称交易所）计划于2018年5月21日起开展铜期货期权仿真交易。

- 中国生态环境部：将废五金类、冶炼渣等16类废物从“限制”调为“禁止”进口

据中华人民共和国生态环境部官网公布的消息称，生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署对现行的《限制进口类可用作原料的固体废物目录》《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》和《禁止进口固体废物目录》进行以下调整：一、将废五金类、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等16个品种固体废物（见附件1），从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，自2018年12月31日起执行。二、将不锈钢废碎料、钛废碎料、木废碎料等16个品种固体废物（见附件2），从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》《非限制进口

类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，自2019年12月31日起执行。

- 国家统计局：2018年1-3月份全国固定资产投资（不含农户）增长7.5%

2018年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）100763亿元，同比增长7.5%，增速比1-2月份回落0.4个百分点。

从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.57%。其中，民间固定资产投资62386亿元，同比增长8.9%。

- 国家统计局：2018年3月份规模以上工业增加值增长6.0%

2018年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比1-2月份回落1.2个百分点。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.33%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.8%。

- BMO：市场对铜需求预估过于乐观 今年全球铜消费量或仅约1.5%

BMO Capital Markets（蒙特利尔银行）大宗商品研究部门总经理科林汉密尔顿上周在智利圣地亚哥举行的世界铜业大会上表示，“电动汽车是一个前景很好的产业，但预计今年全球精炼铜消费量只有约1.5%，即使是未来五年内，也不会超过3%”。虽然电动汽车使用的铜比传统汽车多四倍，但其全球采用率并不像有些人认为的那样将具有爆炸性的增长。电动汽车中使用的铜含量虽然一直在增加，但汉密尔顿表示：“如果没有基础设施，电动汽车的革命也无从进行。

- 需求回升 3月末锻造铜及铜材进口环比大增22%

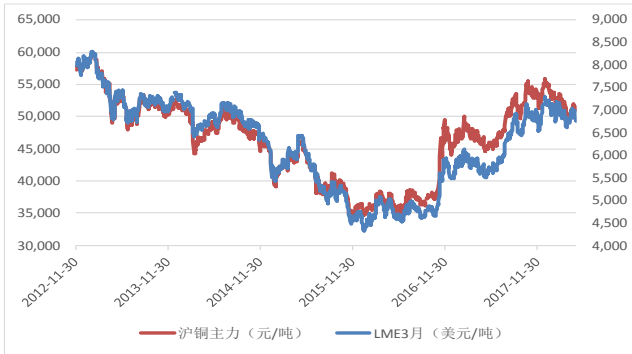
中国海关总署公布数据显示，中国1-3月末锻造铜及铜材进口量为123万吨，较上年同期增加7.3%；3月末锻造铜及铜材进口量为43.9万吨，同比增加2.1%，环比大增22%。

- 3月铜杆企业开工率为79.40% 预计4月将继续增加

据SMM调研数据显示，3月份铜杆企业开工率为79.40%，好于预期，同比增加10.05个百分点，环比增加31.73个百分点。3月铜杆企业订单恢复良好，主要受益于下游电线电缆企业生产水平的提升。据调研企业表示，目前订单较为充裕，消费旺季如期到来，部分大型铜杆企业能保持满产水平。此外，3月精废价差不断收窄，甚至一度出现倒挂现象，令废铜制杆价格优势丧失，从而提振了精铜制杆需求增加。3月沪铜价格大幅下泄，亦刺激了下游企业的备库热情。整体来看，今年铜杆订单好于往年，开工率同比呈增长态势。预计4月铜杆企业开工率将继续增加至80.87%。（调研企业：25家，产能：607万吨）

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



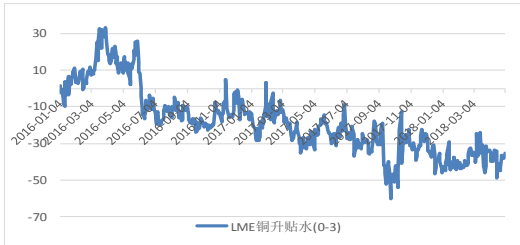
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



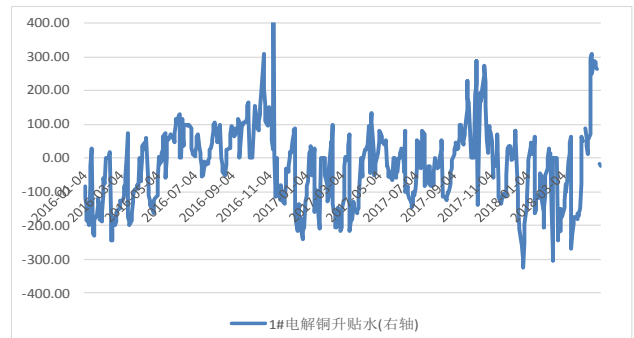
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



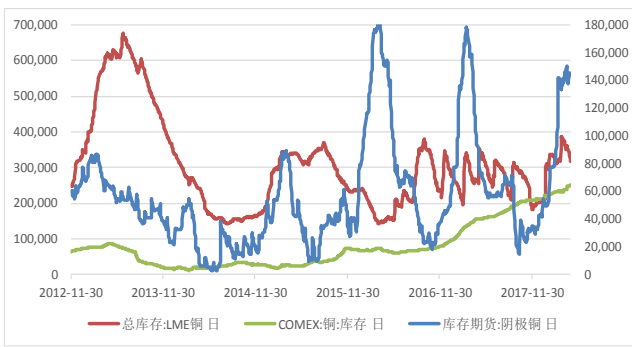
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



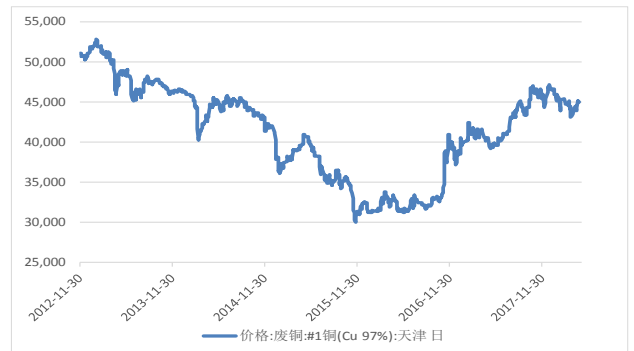
数据来源: wind、国都期货研究所

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。