

多头连续减持，铜价仍有回调压力

关注度：★★★★

行情回顾

昨日午盘后铜价重心缓慢上移，收盘时沪铜主力 1803 合约跌 380 元/吨，报收 54690，涨跌幅为-0.69%，成交量增加 40090 手至 15.8 万，持仓量增加 1116 手至 22.6 万。伦铜报收 7141 美元/吨，较前一交易日跌 23 美元/吨，涨跌幅为 0.32%，成交量减少 12024 手至 0.29 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头减持 2501 手至 73216，国内前二十持仓空头减持 414 手至 76650。

现货市场

现货方面：昨日现货全面升水，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 54280 元/吨-54360 元/吨，升水铜成交价格 54300 元/吨-54380 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价随盘面回撤，广东地区 1#光亮铜报价 46800 元/吨~47100 元/吨，精废价差稍有回落。

操作建议

上周公布了第二批限制进口类申请明细表，较去年第二批次审批量继续大幅降低。废七类铜进口量今年会减少确定无疑，不过到底会减少多少还需继续等待后几批次的公布。12 月铜价在各种利多消息提振下连续 15 日上涨，但年前的“煤改气”政策使得部分铜杆生产产能受阻，影响了铜的终端消费，目前铜价已下破十日均线，且沪铜主力合约前二十多头持仓连续减持，短期内沪铜仍有回调整理的压力，大概率向下试探二十日均线。

隔夜要闻

秘鲁 11 月铜产量同比增加 3.8%

秘鲁能源和矿业部数据显示，2017 年 11 月，该国铜和锌产量同比增加。11 月铜产量为 206328 吨，同比增加 3.8%，但环比减少 7983 吨或 3.72%。1-11 月秘鲁铜累计产量为 222.99 万吨，同比增加 6.66 万吨或 3.07%。此前秘鲁能源和矿业部高层预计，2018 年秘鲁铜产量为 250 万吨。秘鲁是全球第二大铜生产国。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	54330	-420
平水铜	54320	-420
升水铜	54340	-420

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

● 秘鲁11月铜产量同比增加3.8%

秘鲁能源和矿业部数据显示，2017年11月，该国铜和锌产量同比增加。11月铜产量为206328吨，同比增加3.8%，但环比减少7983吨或3.72%。1-11月秘鲁铜累计产量为222.99万吨，同比增加6.66万吨或3.07%。此前秘鲁能源和矿业部高层预计，2018年秘鲁铜产量为250万吨。秘鲁是全球第二大铜生产国。

● 14.8万！美国12月非农数据远不及预期

随着美国就业市场接近充分就业，加之12月冬季风暴气候对就业的拖累，美国劳动力市场出现大幅放缓迹象。充分就业的市场，可能为美联储3月加息铺平道路。周五，美国劳工部公布了12月非农就业人口数据，当月新增非农就业人口为14.8万，远低于预期值19万。此外，美国11月非农就业人口修正为25.2万，初值22.8万；10月修正为21.1万，初值24.4万，前值均出现下修。

● Lomas Bayas铜矿工会拒绝了资方薪资提议 双方分歧依然很大

工会领导人称，佳能可旗下智利Lomas Bayas铜矿的工会周四拒绝了资方提出的“最终版”薪资提议，并开始由政府居间调解下与资方举行会谈，以避免罢工，但截至目前，该矿劳资双方的分歧依然很大。该矿工会领导人Pedro Valdivia称，如果在政府居间调解期间仍没有达成劳资协议，工会将号召工人自1月10日开始罢工。有行业机构称，预计今年智利将有超过30个铜矿的劳资合同期满，需要续签合同，一旦工人一言不合罢工，可能影响该国铜矿产出，并提振铜价。Lomas Bayas铜矿在2017年1-10月产铜67,000吨。

● 美国12月“小非农”大超预期：就业人数增加25万 创3月以来新高

美国就业市场持续向好，强劲的圣诞节购物季表现，使得零售商和配货服务商加大雇佣力度，美国就业市场也以优异的表现给2017年画上句号。本周四，有美国“小非农”之称的ADP就业数据显示，2017年12月美国就业人数增加25万，大幅超过预期水平，创2017年3月以来新高。此前预期值为19万，前值由19万修正为18.5万。这说明就业市场未见放缓势头。

● 十五连涨引爆多头狂欢 基金经理连续三周增持LME铜净多仓

LME周三公布的持仓报告显示，截至12月29日当周，基金经理在LME铜持有的净多头为69,045手，较上周增加4022手，连续三周大增，累计增幅超过29%。上周，受中国铜进口数据向好以及江西铜业停产传言支撑，伦铜价格快速上冲，连续第十五个交易日收高，并创下四年高位。

- 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

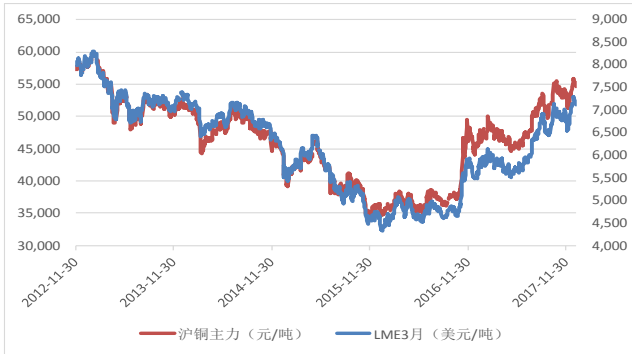
国家统计局周日公布数据显示，中国12月官方制造业PMI 51.6，连续17个月站稳荣枯线上方。这一数据不及此前市场预期预期的51.7，11月该数据为51.8。该指数自去年10月份以来连续15个月保持在51%以上较高水平。中国12月官方非制造业PMI指数达到55.0，连续两个月实现环比上升，本月升幅0.2个百分点。2017年以来，除8月份外，该指数均保持在54%以上的较高水平，全年均值较去年同期上升0.9个百分点，达到54.6%，表明非制造业在稳健较快增长基础上，继续向好发展。

- 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%。

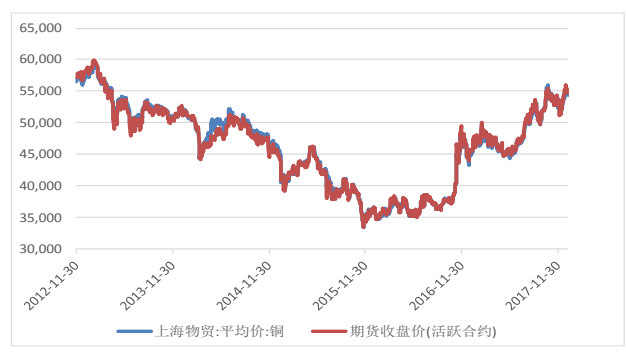
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



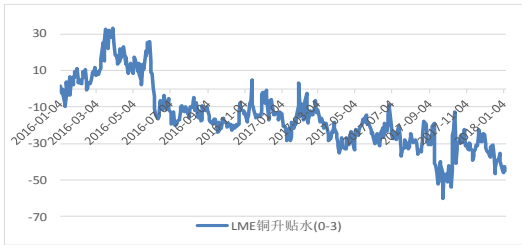
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



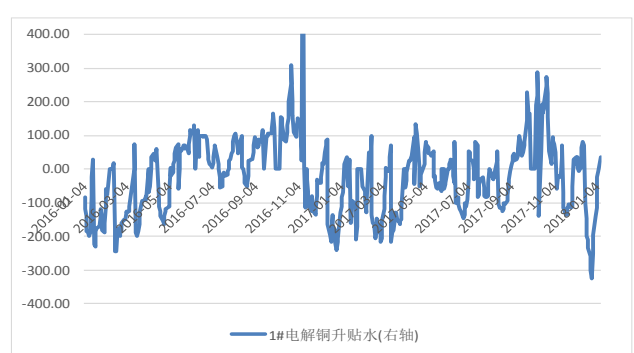
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



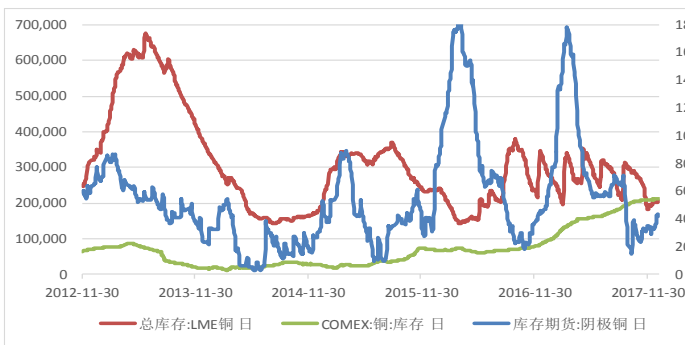
数据来源: wind、国都期货研究所

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。