

消费淡季背景下，沪铜延续偏弱震荡

关注度：★★★★

行情回顾

昨日沪铜冲高 20 日均线未果，随后走低，收盘时沪铜主力 1803 合约跌 130 元/吨，报收 53670，涨跌幅为-0.24%，成交量减少 27220 手至 20.4 万，持仓量减少 2446 手至 21.2 万。伦铜报收 7074.5 美元/吨，较前一交易日涨 16 美元/吨，涨跌幅为 0.23%，成交量减少 4216 手至 1.23 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头增持 513 手至 67102，国内前二十持仓空头增持 1571 手至 74456。

现货市场

现货方面：贴水依然维持较高水平，仍未见下游积极入市拿货，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 53430 元/吨-53580 元/吨，升水铜成交价格 53440 元/吨-53610 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价下跌 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 46700 元/吨~47000 元/吨。昨日精废价差稍有回升至 1500 元/吨左右。

操作建议

上周公布的 12 月中国进出口双双回落，进口远逊于预期，出口略高于预期；而且铜进口方面数据显示 12 月中国未锻轧铜及铜材进口量环比减 4.3% 同比减 8.2%。进口数据显示国内需求较弱，在消费淡季，需求偏弱这一大前提下，铜价将维持回调走弱的趋势。目前铜价已跌破所有均线支撑，短期内仍有回调压力。不过在废铜进口大幅减少及铜矿供应紧缺的预期下，估计铜价回落空间有限。

隔夜要闻

6.9%! 中国 2017 年 GDP 增长 7 年来首次提速

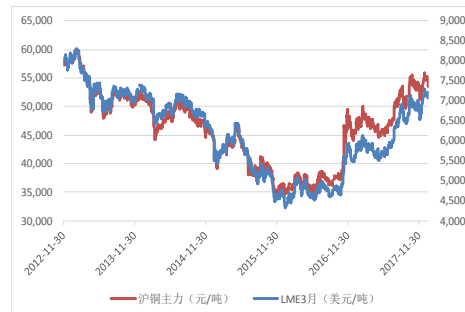
国家统计局 18 日公布数据显示，中国 2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，同比增长 6.9%，高于市场预期的 6.8%。6.9% 的成绩也意味着中国经济增长在过去 7 年以来首次提速。中国四季度 GDP 同比 6.8%，预期 6.7%，前值 6.8%。GDP 环比 1.6%，预期 1.7%，前值由 1.7% 修正为 1.8%。

报告日期 2018-01-19

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	53520	-100
平水铜	53505	-105
升水铜	53525	-105

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

● 6.9%! 中国2017年GDP增长7年来首次提速

国家统计局18日公布数据显示，中国2017年全年国内生产总值827122亿元，同比增长6.9%，高于市场预期的6.8%。6.9%的成绩也意味着中国经济增长在过去7年以来首次提速。中国四季度GDP同比 6.8%，预期 6.7%，前值 6.8%。GDP环比 1.6%，预期 1.7%，前值由 1.7%修正为 1.8%。2017年，中国1-12月城镇固定资产投资同比 7.2%，预期 7.1%，前值 7.2%。民间固定资产投资381510亿元，比上年名义增长6.0%，增速比1-11月份提高0.3个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.4%，比1-11月份回落0.1个百分点。中国12月社会消费品零售总额同比 9.4%，预期 10.2%，前值 10.2%。中国1-12月社会消费品零售总额同比 10.2%，预期 10.3%，前值 10.3%。中国12月规模以上工业增加值同比 6.2%，预期 6.1%，前值 6.1%。中国1-12月规模以上工业增加值同比 6.6%，预期 6.6%，前值 6.6%。

● 【WBMS报告】全球铜市供应短缺11.87万吨

世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示：今年前11个月全球铜市供应短缺11.87万吨，2016年全年为短缺10.2万吨。截至11月底可报告库存较2016年底减少12.7万吨。1-11月全球矿山铜产量为1,860万吨，较上年同期减少0.4%。1-11月全球精炼铜产量为2,157万吨，同比增长1.3%，其中中国产量显著增加50万吨，而智利产量减少18.2万吨。今年1-11月全球铜消费量为2,169万吨，上年同期为2,152万吨。中国前11个月表观消费同比增加18.7万吨至1,078万吨，占全球需求的将近50%。欧盟28国产量同比增加2.9%，且需求为308.1万吨，较上年同期减少1.8%。今年11月全球精炼铜产量为200.29万吨，消费量为202.3万吨。

● 力拓2018年目标出产51-61万吨矿山铜及22.5-26.5万吨精炼铜

据外电1月16日消息，全球矿商--力拓（Rio Tinto）周二表示，2018年目标生产510,000-610,000吨矿山铜和225,000-265,000吨精炼铜。铝产量将达到350-370万吨。在2017年，公司的矿山铜产量下滑9%。矿山铜产量下滑是由于在第一季度，力拓旗下位于智利的Escondida铜矿开展了43天的罢工，且在蒙古的Oyu Tolgoi露天矿场产量下滑22%，由于高品位矿石资源全部耗尽。

● 秘鲁南部近海发生强震 铜矿山暂无影响

1月14日消息，根据秘鲁地球物理研究所发布的信息，当地时间14日凌晨4分18分左右，秘鲁南部阿雷基帕地区附近海

域发生地震，造成至少2人死亡，23人受伤。秘鲁是全球第二大铜生产国，但在南部地区的许多矿场坐落于距离此次地震中心较远的内陆。南方铜业公司的一位代表称，旗下Cuajone和Toquepala铜矿目前没有遭到破坏的报告。位于阿雷基帕市Cerro Verde铜矿的工会领袖Jesus Revilla称，目前没有报告显示运作受到影响。此次地震亦给智利北部带来震感，但官方机构表示不存在海啸风险。

- 12月中国未锻轧铜及铜材进口量环比减4.3% 同比减8.2%

中国海关总署周五公布的数据显示，中国2017年未锻轧铜及铜材进口量为469万吨，比2016年减少5.2%。中国2017年12月未锻轧铜及铜材进口量为45万吨，环比减少4.3%，同比减少8.2%。

- 12月中国进出口双双回落 进口远逊预期 顺差大幅增长

2017年12月中国进出口双双回落。进口远逊于预期，出口略高于预期，贸易顺差大幅增长。周五，海关总署发布2017年全年及12月中国进出口数据。据海关总署数据，中国12月进口同比(按美元计) 4.5%，预期 15.1%，前值 17.7%。中国12月出口同比(按美元计) 10.9%，预期 10.8%，前值 12.3%。中国12月贸易帐(按美元计) 546.85亿，预期 370亿，前值 402.1亿。

- 2017年我国汽车产量突破2900万辆

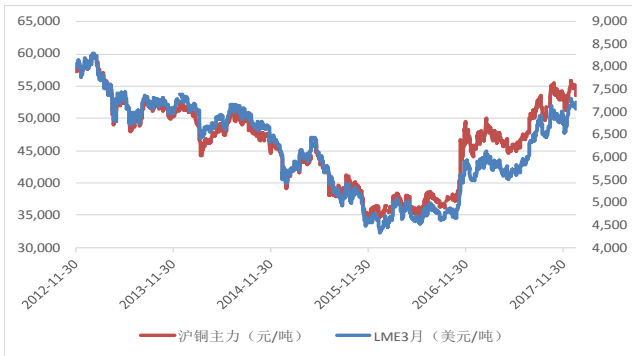
中国汽车工业协会发布了2017年度汽车工业产销及经济运行情况。2017全年，我国汽车产销2901.5万辆和2887.9万辆，连续九年蝉联全球第一，行业经济效益增速明显高于产销量增速。其中，新能源汽车发展势头强劲，全年分别达到79.4万辆和77.7万辆，同比增长53.8%和53.3%。

- 南通口岸全年进口铜精矿货值大幅增长

2017年度南通口岸共进口铜精矿215批，重量227.2万吨，货值31.9亿美元，同比批次减少3.6%，重量下降4.0%，货值增涨18.6%。今年以来铜价涨幅较大，进口铜精矿在同比批次、重量略有减少的情况下，货值仍出现大幅增长。完成检验铜精矿中短重超千分之五的共39批，累计短重5834吨，短少货值848万美元，同比减少4批，短重量增长1279吨，短少货值增加356万美元，连续三年未发生品质或安全指标不合格情况。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



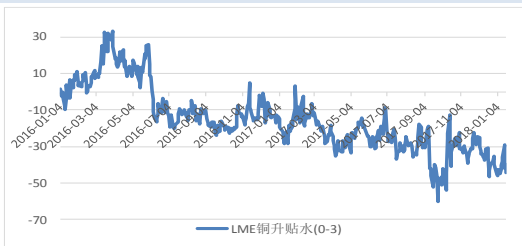
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



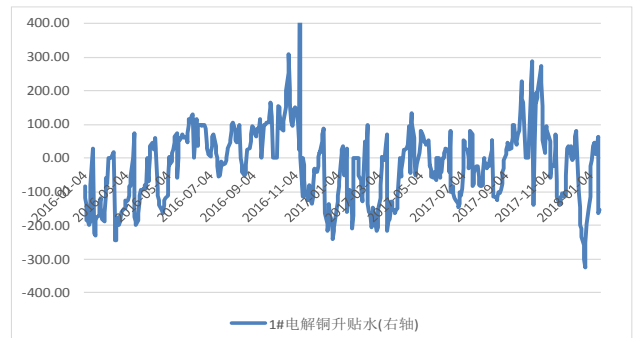
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



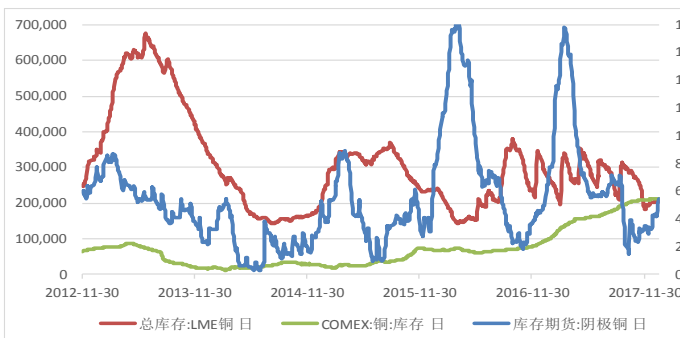
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



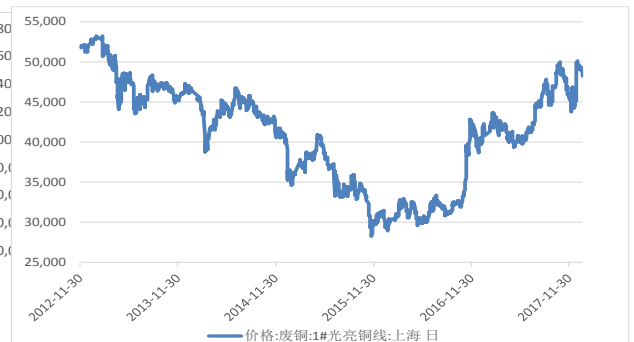
数据来源: wind、国都期货研究所

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。