

报告日期 2018-01-31

## 美元走强，沪铜震荡走弱

关注度：★★★★

### 行情回顾

昨日早盘 11 点，沪铜在多头减仓的打压下直线下泄，收盘时沪铜主力 1803 合约跌 500 元/吨，报收 52970，涨跌幅为-0.94%，成交量增加 19830 手至 23.9 万，持仓量减少 9762 手至 20.4 万。伦铜报收 7080 美元/吨，较前一交易日跌 9 美元/吨，涨跌幅为-0.13%，成交量增加 5977 手至 2.05 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头减持 2298 手至 63048，国内前二十持仓空头减持 2851 手至 69283。

### 现货市场

现货方面：成交继续萎靡，贴水扩大。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 240 元/吨-贴水 170 元/吨，平水铜成交价格 53060 元/吨-53150 元/吨，升水铜成交价格 53100 元/吨-53180 元/吨。废铜方面，废铜价格昨日下跌 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 46600 元/吨~46900 元/吨。精废价差近日维持 1200 元/吨附近地位运行。

### 操作建议

基本金属昨日全线下跌，原因在于投资者期待美国总统特朗普北京时间周三上午 10 点的国情咨文演说释出有关基建支出的正面信号，美元走强。因春节即将到来，下游已逐步进入待工期，昨日铜现货贴水扩大，但消费接货量却继续萎靡。伦铜库存近两日有下降的趋势，昨日减少 1700 吨至 30.69 万吨。总体来说在需求较弱的大背景下，加之美元止跌反弹的影响，预计沪铜价格将延续弱势。

### 隔夜要闻

#### 基本金属转跌 因特朗普国情咨文演说前美元走高

据外电 1 月 30 日消息，基本金属周二全线下跌，原因在于美元走强，投资者期待美国总统特朗普今日稍晚的国情咨文演说释出有关基建支出的正面信号。LME 三个月期铜下跌 0.98%至每吨 7,015.50 美元，稍早曾上涨多达 0.5%。沪铜收跌 0.9%至每吨 52,970 元。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	53120	-210
平水铜	53105	-205
升水铜	53140	-205

### 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

### ● 基本金属转跌 因特朗普国情咨文演说前美元走高

据外电1月30日消息，基本金属周二全线下跌，原因在于美元走强，投资者期待美国总统特朗普今日稍晚的国情咨文演说释出有关基建支出的正面信号。LME三个月期铜下跌0.98%至每吨7,015.50美元，稍早曾上涨多达0.5%。沪铜收跌0.9%至每吨52,970元。

### ● 工信部：新能源汽车积分制度将于4月1日开始实施

据国务院新闻办公室网站消息，国新办30日上午10点举行新闻发布会。工业和信息化部部长苗圩、副部长辛国斌、总工程师张峰介绍2017年工业通信业发展情况，并答记者问。针对记者提到的“新能源汽车积分制”问题，工信部副部长辛国斌回应称，积分办法已经在2017年9月27日正式对外发布了，将于2018年4月1日开始实施。

### ● 2018年去产能扩容结构生变 炼化、有色金属等行业将加码

在前两年煤钢去产能完成数逼近“十三五”任务上限的情况下，2018年煤炭去产能目标或与2017年持平，钢铁略降四成，炼化、建材、船舶制造、有色金属等多行业去产能力度则加码。值得注意的是，伴随着版图扩张，结构性去产能将成为主攻方向，与重组整合战配合打响。其中，全面稽查僵尸企业是重头戏，相关法规标准将更为严格，产能置换指标交易等市场化手段也将加码。

### ● 美财长再度“澄清”：美元走强代表美国成功 你们之前断章取义

抛出美元利好论这个“重磅炸弹”后，美国财长坐不住了，两天来一再澄清。26日本周五，美国财长姆努钦表示，他周三的美元言论“完全无意违反我们不会试图干预汇市的承诺”，“纯属被断章取义”。美国不干预汇市，也不鼓励别国干预。不管姆努钦周三是不是真的透露了真实想法，美元指数都在他发表美元走软利好论后重挫，周三当天跌破90关口，周四一度跌破89，接连创逾三年新低。

### ● 中国12月工业企业利润同比增速再放缓 全年国企利润增速最快

2017年全国规模以上工业企业实现利润总额75187.1亿元，比上年增长21%，增速比2016年加快12.5个百分点，2017年是2012年以来增速最高的一年。2017年，采矿业实现利润总额4586.8亿元，比上年增长2.6倍；制造业实现利润总额66511.1亿元，增长18.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4089.2亿元，下降10.7%。

### ● 海关总署数据：2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%

海关总署周二公布数据显示，中国2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%，因政府继续对废金属进口实施严格打击。全球头号铜消费国--中国12月共进口26万吨废铜，较11月的27.1万吨下滑4.1%。中国2017年全年废铜进口量为356万吨，

仍较2016年增加6.2%。

- **ICSG: 2017年10月全球铜市供应短缺2000吨**

1月22日消息, 国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称, 今年10月全球精炼铜市场供应短缺2,000吨, 9月为短缺11.3万吨。今年前10个月, 全球精炼铜市场供应短缺17.5万吨, 上年同期为短缺14.3万吨。10月全球精炼铜产量为197万吨, 消费量为197.2万吨。中国10月保税仓库铜库存为短缺1.2万吨, 9月为短缺12.8万吨。

- **统计局: 中国12月精炼铜产量同比增16.7%至86.5万吨**

据北京1月22日消息, 国家统计局周一公布的数据显示, 中国2017年12月精炼铜产量同比增长16.7%至86.5万吨, 为统计局2015年2月有追溯纪录以来的最高位此外。

- **统计局: 2017年12月份十种有色金属产量472万吨 增长2.8%**

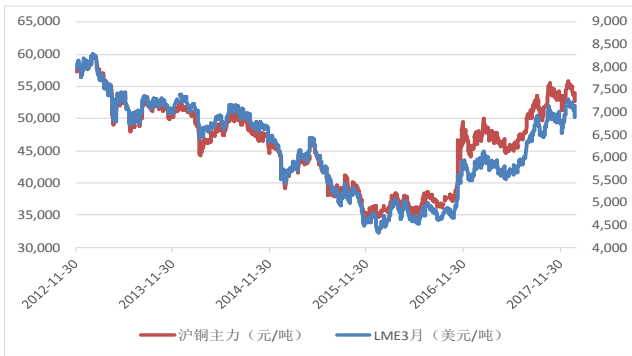
2017年12月份, 规模以上工业增加值同比实际增长6.2% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比11月份加快0.1个百分点。从环比看, 12月份, 规模以上工业增加值比上月增长0.52%。2017年全年, 规模以上工业增加值比上年增长6.6%。分三大门类看, 2017年12月份, 采矿业增加值同比下降0.9%, 制造业增长6.5%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长8.2%。

- **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%。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



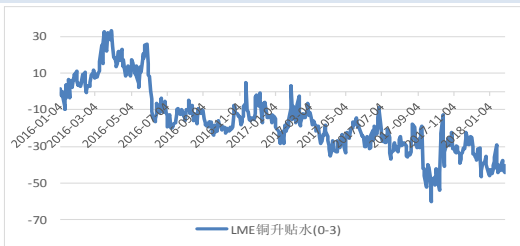
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



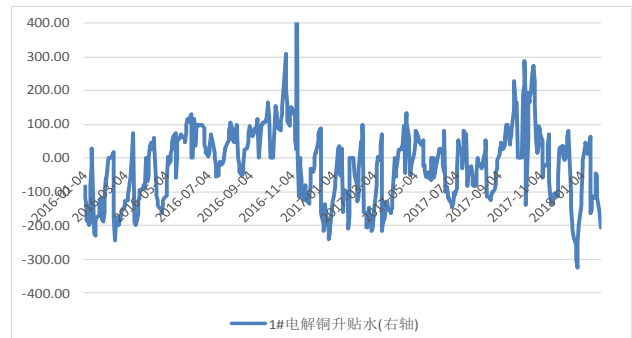
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



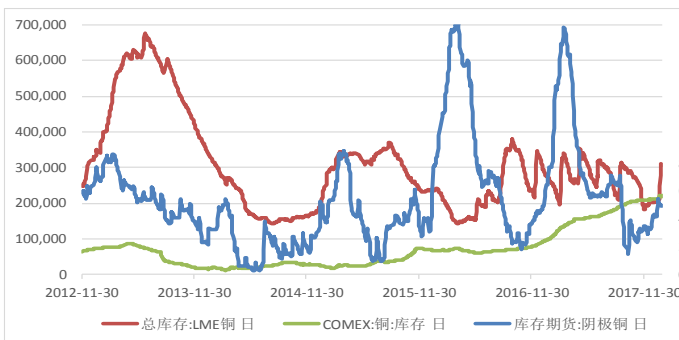
数据来源: wind、国都期货研究所

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。