

美元回涨，沪铜走低

关注度：★★★★

行情回顾

昨日沪铜再度失守 53000 元/吨，收盘时沪铜主力 1804 合约跌 400 元/吨，报收 52890，涨跌幅为-0.75%，成交量增加 65322 手至 16.8 万，持仓量增加 7018 手至 22.2 万。伦铜报收 6876 美元/吨，较前一交易日跌 207 美元/吨，涨跌幅为-2.92%，成交量增加 12868 手至 3.87 万。沪铜主力 1804 合约国内前二十持仓多头增持 1995 手至 73376，国内前二十持仓空头增持 2168 手至 76594。

现货市场

现货方面：隔月价差在 300 元/吨左右，平水铜、好铜全面升水，贸易商无利可图，下游采买量逐渐减少。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 52680 元/吨-52820 元/吨，升水铜成交价格 52720 元/吨-52860 元/吨。废铜方面，废铜价格昨日报价依然持平，广东地区 1#光亮铜报价 46400 元/吨~46700 元/吨。精废价差回到 1000 元/吨附近。

操作建议

因近日全球股市大跌，避险情绪浓厚，推升美元，且赞比亚预计明年铜矿产量大幅增加，夜盘沪铜继续走低已再度失守 53000 元/吨。目前逐渐临近春节，下游企业陆续进入放假状态，现货成交低迷，铜消费需求减弱；但春节过后，铜需求或将回暖，铜价上涨概率仍存。从之前两周沪铜远月持仓量大幅增加也可以看出大家对远期的铜价看好。不过在春节后消费旺季启动前，预计铜价或将维持振荡走弱趋势。

隔夜要闻

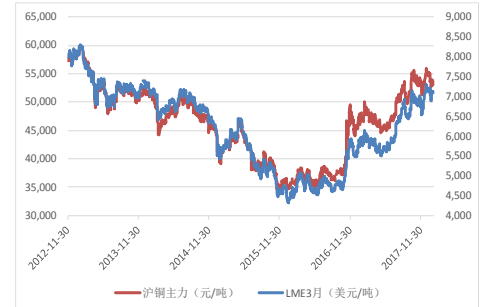
赞比亚铜年产量预达 150 万吨 供电限制从 100%调整为 70%

赞比亚矿业部长 Christopher Yaluma 于 2 月 6 日表示，由于电力供应改善以及生产商与政府的紧张关系缓解，赞比亚的铜年产量预计将增至 150 万吨。Yaluma 补充表示：“赞比亚目前铜年产量约有 80 万吨，但预计明年铜产量将达 150 万吨。”

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	52770	200
平水铜	52750	190
升水铜	52790	210

LME 铜和 SHFE 铜走势



研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

一、行业要闻

- 刚果2017年铜产量增长6.9%至109万吨

2月7日消息，刚果共和国矿业部表示，该国2017年铜产量同比增长6.9%至109万吨，钴产量则大涨15.5%至73,940吨。该国2017年黄金产量则增长2.7%至23,270千克。

- 赞比亚铜年产量预达150万吨 供电限制从100%调整为70%

赞比亚矿业部长Christopher Yaluma于2月6日表示，由于电力供应改善以及生产商与政府的紧张关系缓解，赞比亚的铜年产量预计将增至150万吨。Yaluma在开普敦一年一度的国际矿业会议期间表示：“赞比亚采矿的前景看起来相当乐观。”“政府已解除了此前对采矿业100%电力供应限制，将电力供应限制调整为70%，这一政策目前已开始实施，而且铜价目前形势较好。”Yaluma补充表示：“赞比亚目前铜年产量约有80万吨，但预计明年铜产量将达150万吨。”

- 中国央行：2018年将健全双支柱调控框架 保持货币政策稳健中性

2018年中国人民银行工作会议在京召开。会议称，2018年将健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。会议还称，今年将加强金融风险研判及重点领域风险防控，完善金融风险监测、评估、预警和处置体系。将推动公司信用类债券发行准入和信息披露的分类统一，完善债券违约处置机制。谈及利率和汇率，会议指出，2018年将深化利率市场化改革，继续探索利率走廊机制，增强利率调控能力。将加大市场决定汇率的力度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

- 2017年智利矿产勘查投资增长36%

据BNAmericas网站报道，随着铜和其他金属价格上涨，智利矿产勘查投资在经历四年连续下降后在2017年回升。智利铜业委员会（Cochilco）根据公开信息以及SNL金属和矿业公司的数据编撰的报告显示，2017年智利勘查投资预算为6.03亿美元，较2016年的4.43亿美元增长36%。2017年，智利矿产勘查投资仍居世界第四位，占世界比例为7.6%，为1995年以来的最高值。

- 中国铜矿进口创新高 秘鲁首超智利成最大供应国

2017年，中国进口铜矿达1735万吨，较2016年增长2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017年全年，自秘鲁进口的铜矿为492.8万吨，同比增长8.81%。而自智利进口的铜矿为460.9万吨，同比下滑2.81%。

- 美国1月非农就业新增20万 时薪同比增幅创09年来最大

美国1月非农就业给了市场一个惊喜，失业率也维持在十七年最低水平。北京时间周五晚间，美国劳工部发布的统计数据显示，1月非农就业人口新增20万人，高于预期的18万人。同时，去年12月非农就业人口从增加14.8万人修正为16.0万人，11月的非农就业人口从增加25.2万人修正为21.6万人。

- 工会：必和必拓下属Escondida铜矿无提前举行合同谈判迹象

据外电2月1日消息，全球最大铜矿--必和必拓下属的Escondida铜矿 工会周三表示，对于提前与公司进行新的劳动协议谈判的机会有所怀疑，正式合同谈判预定在6月举行。1号工会（Union 1）拥有2,500名会员，去年该工会曾发动了43天的罢工，导致必和必拓损失预估10亿美元。工会亦在致会员的信函中对于该矿最新成立的一家工会的合法权利提出质疑。

- 嘉能可称2018年铜产量将增至近150万吨

据外电2月1日消息，嘉能可周四称，2018年铜产量预计增至近150万吨，因旗下刚果Katanga铜矿预计增产15万吨。

2017年嘉能可铜产量减少8%至130万吨。锌产量大体持稳，2018年亦将保持在100万吨上方。

- 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

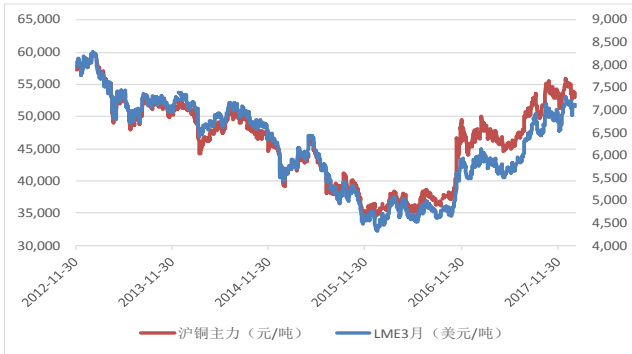
据国务院新闻办公室网站消息，国新办30日上午10点举行新闻发布会。工业和信息化部部长苗圩、副部长辛国斌、总工程师张峰介绍2017年工业通信业发展情况，并答记者问。针对记者提到的“新能源汽车积分制”问题，工信部副部长辛国斌回应称，积分办法已经在2017年9月27日正式对外发布了，将于2018年4月1日开始实施。

- 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。

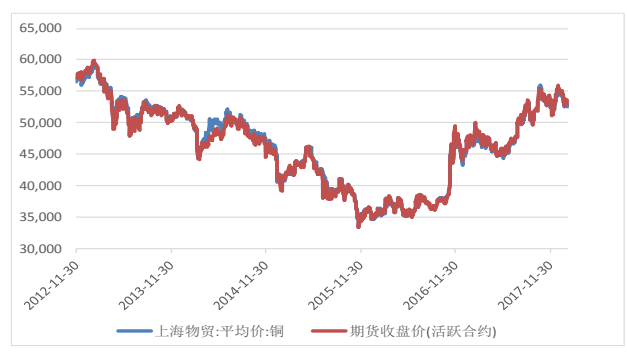
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



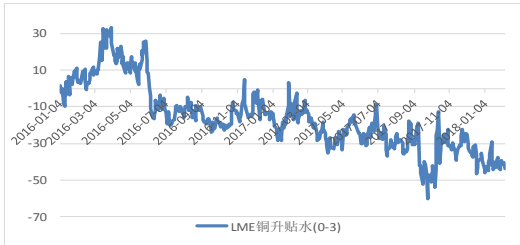
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



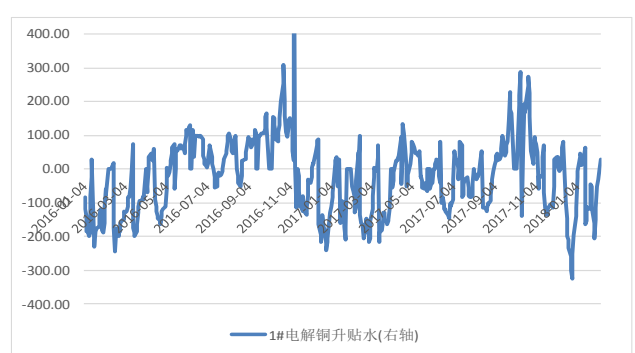
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



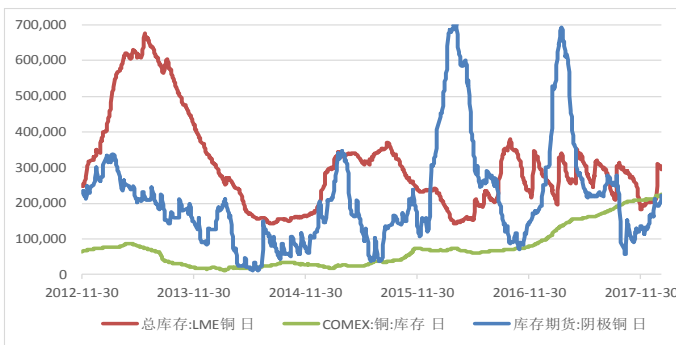
数据来源: wind、国都期货研究所

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。