



报告日期
2018-02-27

行情回顾

昨日沪铜继续冲高，不过受制于 60 日均线，收盘时沪铜主力 1804 合约涨 30 元/吨，报收 53600，涨跌幅为 0.06%，成交量减少 40438 手至 22.1 万，持仓量减少 20 手至 22.6 万。伦铜报收 7111.5 美元/吨，较前一交易日涨 1.5 美元/吨，涨跌幅为 0.02%，成交量增加 9227 手至 1.31 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 3819 手至 239216，国内前二十持仓空头增持 3968 手至 242512。


现货市场

现货方面：贸易商回归，成交明显回暖，贴水继续收窄，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 170 元/吨，平水铜成交价格 52820 元/吨-52960 元/吨，升水铜成交价格 52880 元/吨-53020 元/吨。废铜方面，废铜昨日报价持平，广东地区 1#光亮铜报价 46200 元/吨~46500 元/吨。


操作建议

春节休假期间伦铜先涨后跌的节奏和美元指数先跌后涨十分吻合。现货方面，贸易商逐渐回归，成交明显回暖，贴水继续收窄。综合来看，18 年将会有近 40 家矿山进行薪资谈判，薪资谈判带来的罢工风险将大概率使铜矿供应紧缺，而且市场预计全球通货膨胀将会回升，加之国内废铜进口审批的大幅减少，市场上对铜价走势大多持乐观预期。因此在全球铜矿供应紧缺及通胀回升的预期下，随着下游需求的逐步恢复，铜价震荡偏强的可能性较大。


隔夜要闻
花旗集团上调金、锌、铜、焦煤价格预测

据彭博社报道，花旗集团在电邮报告中上调了部分原材料价格预测，指出全球经济保持强劲、美元走软以及通胀上升对大宗商品“非常有利”。Heath Jansen 等分析师写道，铜价 3 个月后将达到 7500 美元/吨，上调预测是因为中国废铜进口配额少于预期。

各省市重点投资计划公布 金属或将迎来新动力？

本月在浓厚的节日气氛中，多省市也纷纷公布了 2018 年重点投资项目或计划。其中多数重大项目投资计划以高铁、公路等基础设施项目为主。从各地对今年重大项目的部署来看，交通、能源、水利等基础设施建设仍是投资重点。进入 2018 年，有近 4000 亿元的项目集中开工，铁路、公路、轨道交通、市政等各领域均有不少重大项目。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	52920	-85
平水铜	52890	-95
升水铜	52950	-80

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

● 花旗集团上调金、锌、铜、焦煤价格预测

据彭博社报道，花旗集团在电邮报告中上调了部分原材料价格预测，指出全球经济保持强劲、美元走软以及通胀上升对大宗商品“非常有利”。Heath Jansen等分析师写道，铜价3个月后将达到7500美元/吨，上调预测是因为中国废铜进口配额少于预期。

● 各省市重点投资计划公布 金属或将迎来新动力？

本月在浓厚的节日气氛中，多省市也纷纷公布了2018年重点投资项目或计划。其中多数重大项目投资计划以高铁、公路等基础设施项目为主。从各地对今年重大项目的部署来看，交通、能源、水利等基础设施建设仍是投资重点。进入2018年，有近4000亿元的项目集中开工，铁路、公路、轨道交通、市政等各领域均有不少重大项目。

● 中国1月精炼铜进口同比增约13%

2月24日消息，海关总署周六公布的数据显示，中国1月精炼铜进口量为314,525吨，同比增加13.04%。

● 1月我国进口铜44.3万吨

海关总署最新数据显示，1月份，我国进口未锻轧铜及铜材44.3万吨，较上月减少0.7万吨，同比增加16.6%。我国进口铜矿砂及其精矿162.2万吨，较上月减少2.8万吨，同比减少29.8%。

● ICSG：2017年11月全球铜市供应短缺4万吨

国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称，去年11月全球精炼铜市场供应短缺4万吨，10月为过剩2.7万吨。去年前11个月，全球精炼铜市场供应短缺19.6万吨，上年同期为短缺15.4万吨。去年11月全球精炼铜产量为199万吨，消费量为203万吨。中国11月保税仓库铜库存为短缺5万吨，10月为过剩1.2万吨。

● WBMS：2017年全球基本金属供需平衡数据

世界金属统计局(WBMS)周三在其网站上公布的数据显示，2017年1-12月全球铜市供应短缺21.26万吨，2016年全年短缺10.20万吨。截至12月底全球可报告铜库存增加，较2016年12月底增加1,500吨。2017年12月，全球精炼铜产量为209.4万吨，消费量为213.61万吨。

● 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

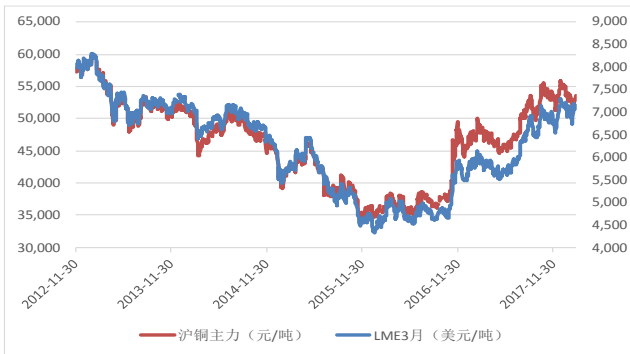
2017年，中国进口铜矿达1735万吨，较2016年增长2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017年全年，自秘鲁进口的铜矿为492.8万吨，同比增长8.81%。而自智利进口的铜矿为460.9万吨，同比下滑2.81%。

- 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 displays，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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



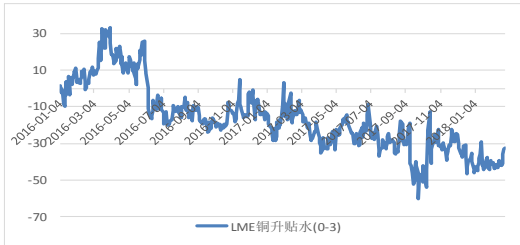
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



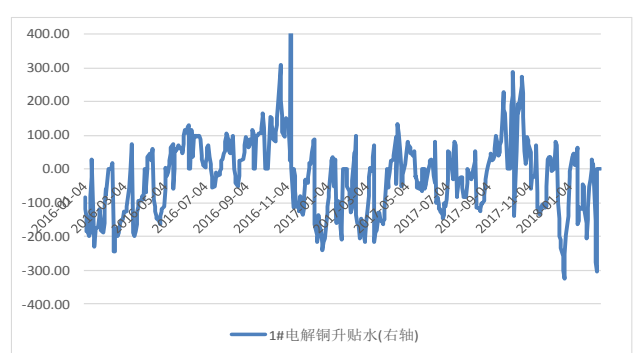
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



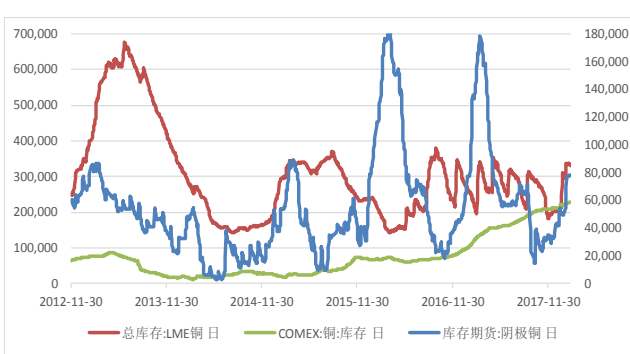
数据来源: wind、国都期货研究所

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。