

报告日期 2018-03-06
行情回顾

昨日沪铜小幅收跌，收盘时沪铜主力 1804 合约跌 290 元/吨，报收 51950，涨跌幅为-0.56%，成交量减少 35506 手至 15.4 万，持仓量减少 1352 手至 21.0 万。伦铜报收 6925 美元/吨，较前一交易日涨 8.5 美元/吨，涨跌幅为 0.12%，成交量减少 1517 手至 1.34 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 368 手至 245382，国内前二十持仓空头增持 4860 手至 264663。

现货市场

现货方面：SMM 讯，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价格 51680 元/吨-51820 元/吨，升水铜成交价格 51700 元/吨-51850 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价持平，广东地区 1#光亮铜报价 45800 元/吨~46100 元/吨。精废差价再度收窄至 700 元/吨左右。

操作建议

上周受美联储主席鹰派言论使得美元上涨及国内官方制造业 PMI 不及市场预期影响，沪铜高位回落。本周关注两会带来的政策指引；近期虽然上期所铜库存持续增加，但比去年同期减少 5.36 万吨，属于正常的春节前后累库阶段；节后沪伦比值持续上行，进口盈利窗口打开，进口铜成为现货市场的成交主体，现货贴水扩大；但随着 3 月份下游企业逐渐开工，或增加铜需求，将限制铜价下跌空间，因此预计本周沪铜将维持区间震荡走势。

隔夜要闻
李克强：新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年

李克强表示，积极扩大消费和促进有效投资。顺应居民需求新变化扩大消费，着眼调结构增加投资，形成供给结构优化和总需求适度扩大的良性循环。增强消费对经济发展的基础性作用。推进消费升级，发展消费新业态新模式。将新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年，全面取消二手车限迁政策。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51760	-160
平水铜	51750	-150
升水铜	51775	-170

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

● 李克强：新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年

李克强表示，积极扩大消费和促进有效投资。顺应居民需求新变化扩大消费，着眼调结构增加投资，形成供给结构优化和总需求适度扩大的良性循环。增强消费对经济发展的基础性作用。推进消费升级，发展消费新业态新模式。将新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年，全面取消二手车限迁政策。

● 中国2月官方制造业PMI50.3 创近六年最大降幅

统计局周三公布的数据显示，2月，中国官方制造业PMI下滑至50.3，月环比跌幅1.0个百分点，为2012年5月以来最大跌幅。受到春节的淡季影响，企业的生产和扩张步伐均有放缓，进出口指数也连续两个月下滑。2月制造业PMI虽降幅明显，但已经连续19个月维持在荣枯线上方。非制造业PMI亦有下滑，报54.4，较上月降0.9，同制造业PMI双双低于市场预期。

● 美联储主席鲍威尔：市场波动不会阻挡加息步伐

美联储主席鲍威尔在半年度货币政策书面证词中表示，美国经济在2017下半年以稳定的速度增长到今年。鲍威尔明确表达了进一步加息的立场：预计将进一步渐进式加息，美国经济展望维持强劲。进一步逐步加息将最有利实现美联储的通胀和就业目标。

● Quellaveco铜矿项目料今年正式启动 英美集团铜产量将大增

Quellaveco是英美集团计划投资50亿在秘鲁南部打造的一个大型铜矿项目，目前已拿到矿业许可，预计在2018年正式启动。整个项目的周期大概需要4至5年的时间，预期盈利相当可观，或许会成为下一个必和必拓。

● 秘鲁2017年铜产品出口额同比增长迅猛

据《秘鲁人报》消息，秘鲁全国矿业石油和能源协会发布数据显示，2017年秘矿产品出口总额达271.59亿美元，其中铜产品出口额137.73亿美元，在出口总额中占比51%，同比增长35.4%。

● 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%

请务必阅读正文后的免责声明

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

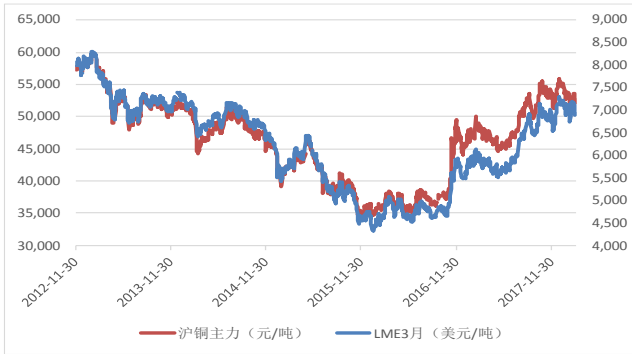
2月7日消息，刚果共和国矿业部表示，该国2017年铜产量同比增长6.9%至109万吨，钴产量则大涨15.5%至73,940吨。该国2017年黄金产量则增长2.7%至23,270千克。

- 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。”

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



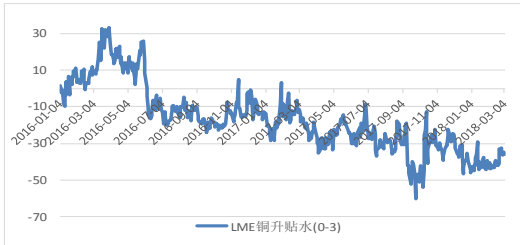
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



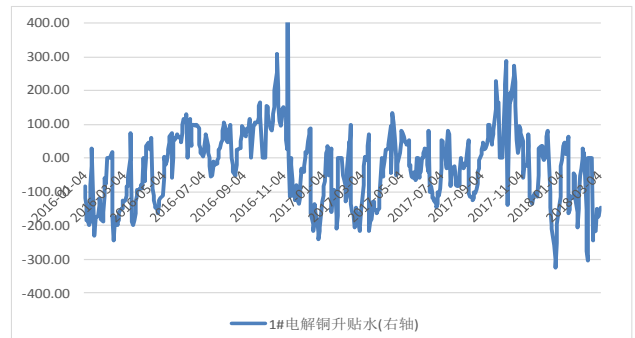
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



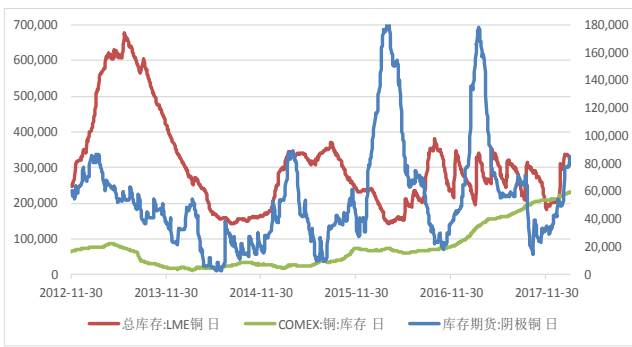
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



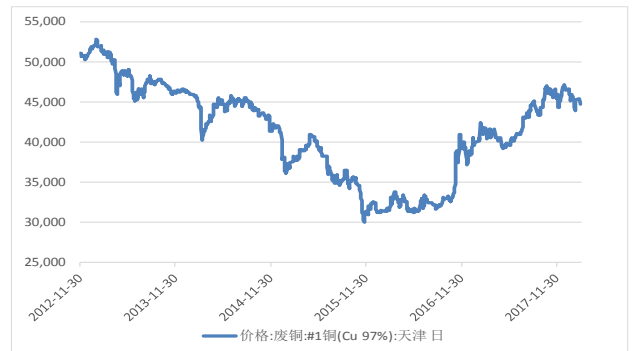
数据来源: wind、国都期货研究所

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。