

报告日期 2018-03-09
行情回顾

昨日收盘时沪铜主力 1805 合约跌 660 元/吨，报收 52020，涨跌幅为-1.25%，成交量增加 7480 手至 19.8 万，持仓量增加 1908 手至 28.8 万。伦铜报收 6823 美元/吨，较前一交易日跌 118 美元/吨，涨跌幅为-1.70%，成交量增加 1257 手至 1.57 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 3879 手至 243616，国内前二十持仓空头减持 2761 手至 258721。

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 130 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 51700 元/吨-51760 元/吨，升水铜成交价格 51720 元/吨-51800 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价持平，广东地区 1#光亮铜报价 46000 元/吨~46300 元/吨。今日精废差价再度收缩，已至 500 元/吨左右。

操作建议

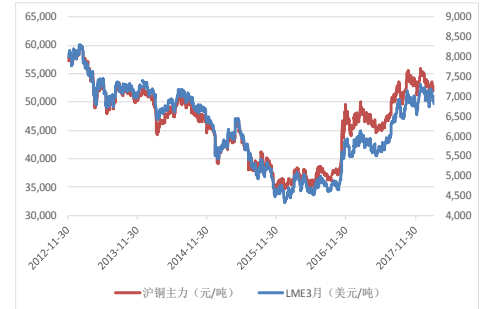
上周受美联储主席鹰派言论使得美元上涨及国内官方制造业 PMI 不及市场预期影响，沪铜高位回落。近期虽然上期所铜库存持续增加，但比去年同期减少 5.36 万吨，属于正常的春节前后累库阶段；昨日沪铜重心下移，重新承压于 5 日均线，夜盘沪铜继续下挫，压力明显，短期来看预计沪铜将维持弱势震荡走势。不过随着 3 月份下游企业逐渐开工，铜需求增加，或将限制铜价下跌空间。

隔夜要闻
中国 2 月末锻轧铜及铜材进口环比降 20%

中国海关总署周四公布的数据显示，中国 2 月末锻轧铜及铜材进口量为 35.2 万吨，环比减少 20%，同比增加 3.5%。1-2 月末锻轧铜及铜材进口量为 79 万吨，同比增加 9.8%，进口均价为每吨 4.89 万元，上涨 13.1%。中国 2 月铜矿砂及其精矿进口量为 145.2 万吨，1-2 月铜矿砂及其精矿进口量为 307.4 万吨。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51750	-220
平水铜	51730	-230
升水铜	51760	-220

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

● 中国2月末锻轧铜及铜材进口环比降20%

中国海关总署周四公布的数据显示，中国2月末锻轧铜及铜材进口量为35.2万吨，环比减少20%，同比增加3.5%。1-2月末锻轧铜及铜材进口量为79万吨，同比增加9.8%，进口均价为每吨4.89万元，上涨13.1%。中国2月铜矿砂及其精矿进口量为145.2万吨，1-2月铜矿砂及其精矿进口量为307.4万吨。

● 两会代表丁士启铜陵有色呼吁中国削减铜产能 以避免市场过剩局面

中国第二大铜冶炼商铜陵有色的副总经理丁士启表示，在未来两年约150万吨的新产能上线之前，中国应加强供给侧改革，以淘汰旧设备。新产能上线将导致中国国内市场从脆弱的平衡转向过剩。

● Commander投资120万美元开发加拿大铜镍钴矿

Fjordland Exploration 资源开发公司宣布投资120万美元帮助Commander 能源公司开发位于加拿大东北部的South Voisey's Bay铜镍钴勘探项目。这块开发区占地29400公顷，位于Labrador的中心，在Vale Voisey's Bay镍矿山以南80公里处。Fjordland 公司表示目前已完成一项深达1469米的钻探项目，其中17-6号探洞检测到呈半块或整块状的硫化物层段，其中包括铁矿、镍矿和铜矿资源，金属含量分别为0.37%的镍与0.27%的铜与0.1%的钴。

● 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

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%

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

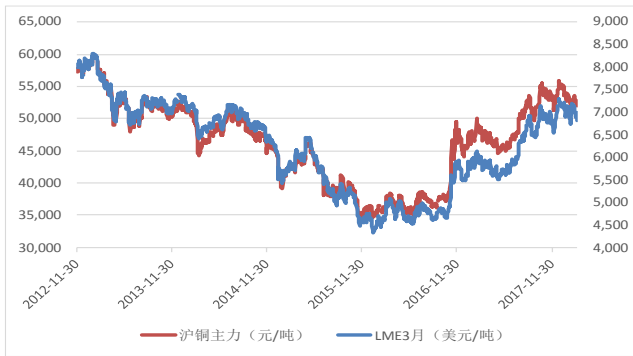
海关总署最新数据显示，1月份，我国进口未锻轧铜及铜材44.3万吨，较上月减少0.7万吨，同比增加16.6%。我国进口铜矿砂及其精矿162.2万吨，较上月减少2.8万吨，同比减少29.8%。

● 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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



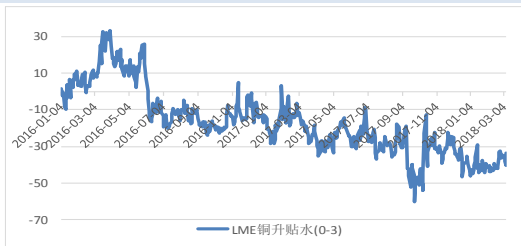
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



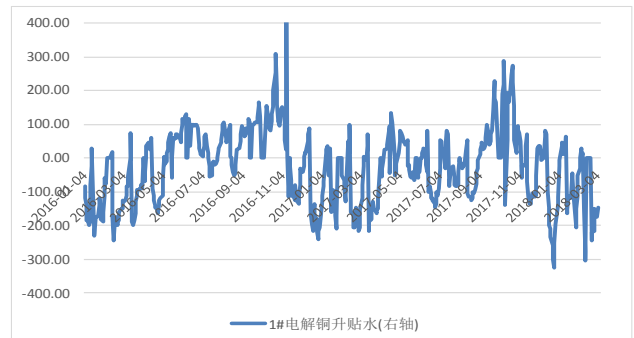
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



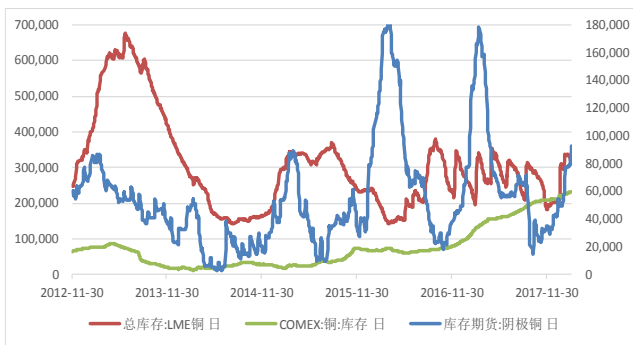
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



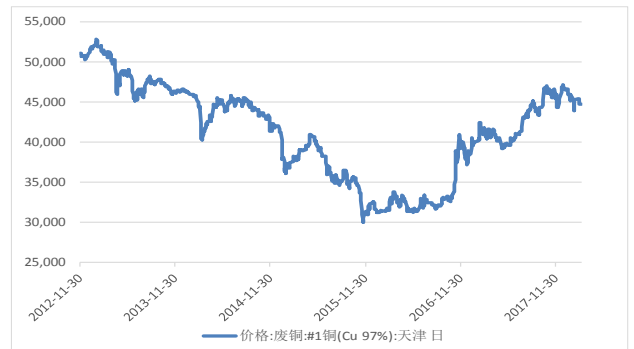
数据来源: wind、国都期货研究所

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。