

报告日期 2018-03-14
行情回顾

昨日收盘时沪铜主力 1805 合约跌 300 元/吨，报收 51740，涨跌幅为-0.58%，成交量增加 98348 手至 21.0 万，持仓量增加 4444 手至 29.6 万。伦铜报收 6952.5 美元/吨，较前一交易日跌 37.5 美元/吨，涨跌幅为 0.54%，成交量减少 1848 手至 1.17 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 537 手至 233094，国内前二十持仓空头增持 582 手至 253020。

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 10 元/吨-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 51260 元/吨-51450 元/吨，升水铜成交价格 51280 元/吨-51480 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价下跌 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 45800 元/吨~46100 元/吨。由于废铜价格坚挺不跟跌，精废价差略有回落，已收缩至 300 元/吨左右。

操作建议

上周受铜下游需求不及预期、美元因特朗普关税政策不及预期强硬而重回 90 元关口及国内铜库存吃增加等因素影响承压回落，再次下探底部 51000 支撑线。整体来看市场的乐观情绪已因上周的利空因素影响而下降，从技术面来看，本周以来多头式微，连续两天收出长上影线，且上触高点回落；现货方面，本周以来市场供需僵持，接下来沪铜的短期走势还要看下游的消费情况，因此后市还需更多的关注消息面和需求端的变化。

隔夜要闻
BMI 提高铜价预估 预计今年铜矿将短缺

惠誉旗下子公司 BMI 近日发布报告大幅提高铜价预估，预计 2018 年铜均价将达到 7000 美元/吨。预计在中国与全球强劲需求的背景下，2019 年铜均价将达到 7100 美元/吨。因经济增长所带来的需求增加恐使铜矿出现供应短缺。BMI 之前的预测是 2018 年的铜价为 6300 美元/吨，2019 年为 6400 美元/吨。BMI 预测，2018 年全球铜矿市场将出现 25.1 万吨的短缺。BMI 还预测 2019 年铜矿短缺将扩大到 26.7 万吨。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51060	-690
平水铜	51050	-680
升水铜	51070	-690

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

● BMI提高铜价预估 预计今年铜矿将短缺

惠誉旗下子公司BMI近日发布报告大幅提高铜价预估，预计2018年铜均价将达到7000美元/吨。预计在中国与全球强劲需求的背景下，2019年铜均价将达到7100美元/吨。因经济增长所带来的需求增加恐使铜矿出现供应短缺。BMI之前的预测是2018年的铜价为6300美元/吨，2019年为6400美元/吨。BMI预测，2018年全球铜矿市场将出现25.1万吨的短缺。BMI还预测2019年铜矿短缺将扩大到26.7万吨。其中，中国的电力和建筑行业将消耗46%的铜矿。而有9.4%的铜最终将保持需求增长。中国今年的铜消费量就增长了3.2%。而持续上升的电动汽车生产和可再生能源市场的扩大可能还会进一步加剧铜矿供应的短缺。短期来看，BMI预测未来几周内铜价将在6800 - 7200美元/吨区间内震荡运行。

● 智利又一矿场或将罢工

智利位于Antofagasta 的Los Pelambres铜矿山的工人在拒绝了公司集体劳动协议的最新报价后投票决定罢工。Los Pelambres最近获得了11亿美元的扩张计划并拿到了政府的环境许可，一旦全面投入运营，铜年产量将增加55,000吨。去年该矿则生产了356,300吨铜。智利财政部副部长Dino Saltori 在一份声明中表示，该工会共有447名成员，“目前，约99%的投票工作者投票赞成合法罢工”。此次罢工将是有史以来第一次出现在Antofagasta区域内的罢工。

● 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**

Quellavac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**

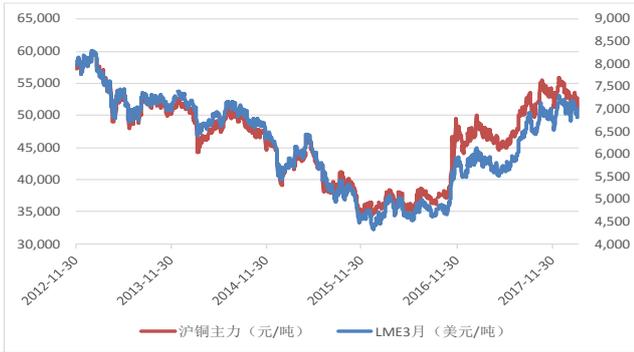
据《秘鲁人报》消息，秘鲁全国矿业石油和能源协会发布数据显示，2017年秘矿产品出口总额达271.59亿美元，其中铜产品出口额137.73亿美元，在出口总额中占比51%，同比增长35.4%。

- **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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



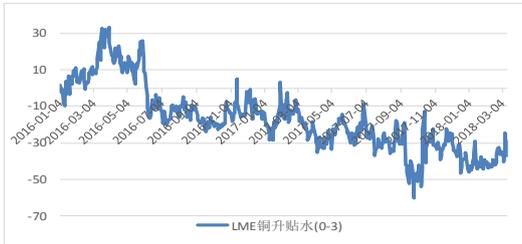
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



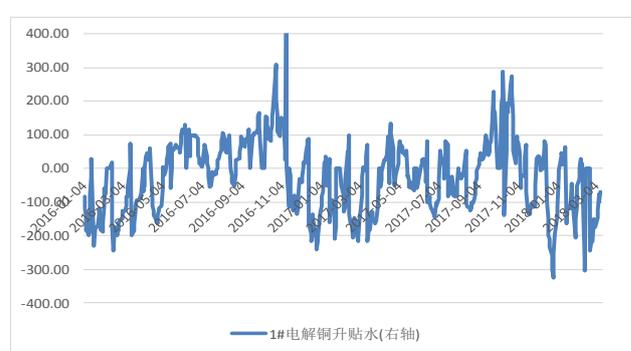
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



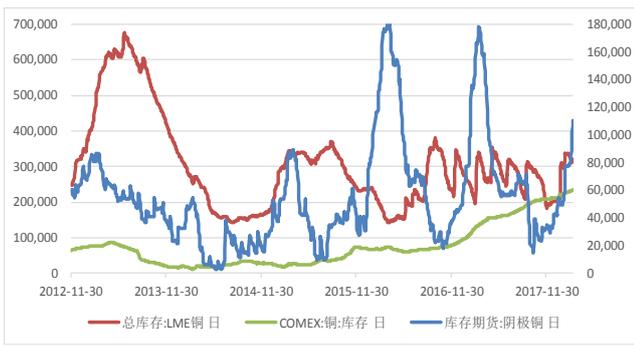
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



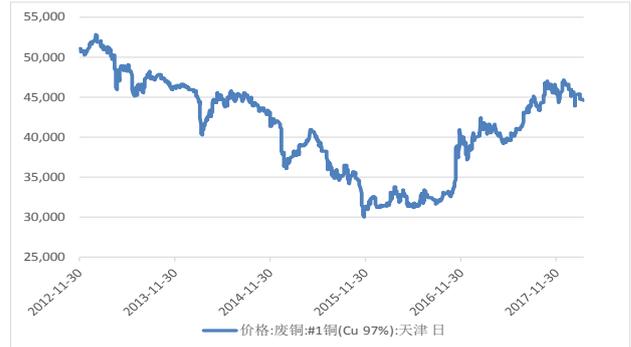
数据来源: wind、国都期货研究所

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。