

报告日期
2018-03-22
行情回顾

昨日沪铜继续走低震荡，收盘时沪铜主力 1805 合约跌 780 元/吨，报收 50580，涨跌幅为-1.52%，成交量增加 77630 手至 30.0 万，持仓量增加 11476 手至 30.7 万。伦铜报收 6830.5 美元/吨，较前一交易日涨 74.5 美元/吨，涨跌幅为 1.10%，成交量减少 677 手至 1.87 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 4217 手至 230725，国内前二十持仓空头增持 6155 手至 256856。

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 210 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价格 50430 元/吨-50510 元/吨，升水铜成交价格 50460 元/吨-50570 元/吨。废铜方面，昨日报价跌 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 45200 元/吨~45500 元/吨。盘面下挫，精废价差昨日收窄至接近三年低位 100 元/吨左右。

操作建议

近日因临近美元加息，市场保持谨慎情绪，加之上期所铜库存不断增加，显示下游需求偏弱，本周沪铜跌破前期重要支撑 51000 一线。昨日加息落地，美元反跌，夜盘沪铜反弹，但仍受制于 51000 一线的压力。上周上海有色网进口干净矿现货 TC 报 70-77 美元/吨，较前周下降 2 美元/吨，市场预计二季度乃至下半年的货源要紧于一季度，对铜价形成支撑。后续铜价的走势还取决于下游需求的恢复状况，短期内预计沪铜维持震荡走势。

隔夜要闻
ICSG：铜市供需有所改善 2017 年全年短缺 16.3 万吨

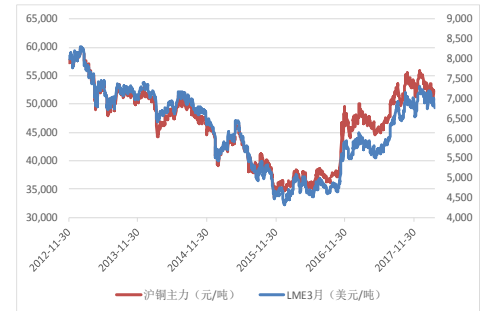
国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称，去年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1.7 万吨，11 月为短缺 4.1 万吨。去年全年，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，上年同期为短缺 15 万吨。

赞比亚上修铜产量 2018 年目标 100 万吨！

赞比亚矿业部高级官员于周二表示，赞比亚预计今年铜产量将超过 100 万吨，因为持续稳定的电力供应将助力铜矿生产。矿业部还修正了 2017 年的铜产量。2016 年，赞比亚的铜矿生产总量为 774,290 吨铜。矿业部常务秘书 Paul Chanda 表示，上个月赞比亚中央银行公布的 2017 年的铜产量数据已从 786,731 吨上调至 80 万吨。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50500	-400
平水铜	50470	-410
升水铜	50515	-395

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

● ICSG：铜市供需有所改善 2017年全年短缺16.3万吨

国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称,去年12月全球精炼铜市场供应过剩1.7万吨,11月为短缺4.1万吨。去年全年,全球精炼铜市场供应短缺16.3万吨,上年同期为短缺15万吨。

● 赞比亚上修铜产量 2018年目标100万吨!

赞比亚矿业部高级官员于周二表示,赞比亚预计今年铜产量将超过100万吨,因为持续稳定的电力供应将助力铜矿生产。矿业部还修正了2017年的铜产量。2016年,赞比亚的铜矿生产总量为774,290吨铜。矿业部常务秘书Paul Chanda表示,上个月赞比亚中央银行公布的2017年的铜产量数据已从786,731吨上调至80万吨。

● 智利Los Pelambres矿工人延长劳资合同谈判期

3月20日消息,一行业组织周二表示,安托法加斯塔(Antofagasta)公司旗下位于智利的Los Pelambres矿工人已经选择延长政府调停期,以便达成新的劳资合同协议。该矿最大的工会工人上周拒绝了一份新的劳资协议,触发了政府调停期,且为最终罢工打开通道。智利矿业联盟(Chilean Mining Federation)发布了工会领导人Dino Saltori的一份声明,称“经双方协商一致,我们已经同意为期五天的调停期,我们将就公司最终方案进行投票。”

● 波兰KGHM铜矿日产量料将大增18%

波兰铜矿公司KGHM表示,预计其位于智利的铜矿Sierra Gorda的日产量将增加18%。该矿目前每天生产110,000吨铜矿石。KGHM首席财务官Stefan Swiatkowski在新闻发布会上表示,公司将在2019年将日产量达到13万吨”

● 蒙古Oyu Tolgoi 2017年第四季度铜精矿产量环比增长23%

母公司Turquoise Hill在其周五的年度报告中表示,由于露天开矿和集中投产创下记录,同时伴随生产力的提高,2017年第四季度蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)矿山的铜精矿产量较第三季度增长22.8%,达到45,300吨。在2017年全年,奥尤陶勒盖公司生产了157400金属吨的铜精矿,低于2016年的201300金属吨。

● 巴拿马Cobre铜矿非法停工 500家供应商受影响

总部位于温哥华的First Quantum Minerals矿业公司谴责说,自2018年3月9日以来,一些外部工会的工人和当地巴拿马矿工一直在巴拿马的Cobre矿山进行抗议活动,严重阻碍了该铜矿项目的生产。该矿预计每年可生产铜矿30万吨。

● 铜矿巨头Antofagasta: 今年下半年铜市场将紧缩

全球铜矿巨头Antofagasta预测下半年铜市将紧缩，全年将出现供需平衡或轻微短缺。但从2019年开始，由于受矿产品味下降及长期矿产新投资的缺乏，铜市出现短缺的可能性会大大增加。

● 必和必拓将与Escondida矿工提前薪资谈判 以避免罢工

必和必拓公司在一封电子邮件中声明，将邀请智利Escondida矿山的矿工与工会代表开始提前进行薪资谈判。必和必拓旗下Escondida矿山是世界上最大的露天铜矿山，位于智利，大约为全球供应8%的铜矿。

● 因矿山事故Cadia矿铜恐无法达到产量目标

Newcrest公司宣称因Cadia矿山事故，公司恐无法达到2018年的产量目标。公司在2018年1月曾表示，预计Cadia矿山将在2018生产680-780k盎司的黄金，以及约70,000吨的铜。该公司去年的总体铜产量为83,941吨

● 国家统计局：2018年1-2月份全国房地产开发投资和销售情况

2018年1-2月份，全国房地产开发投资10831亿元，同比名义增长9.9%，增速比去年全年提高2.9个百分点。其中，住宅投资7379亿元，增长12.3%，增速提高2.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.1%。

● 1-2月份规模以上工业增加值增长7.2% 有色行业增加4.4%

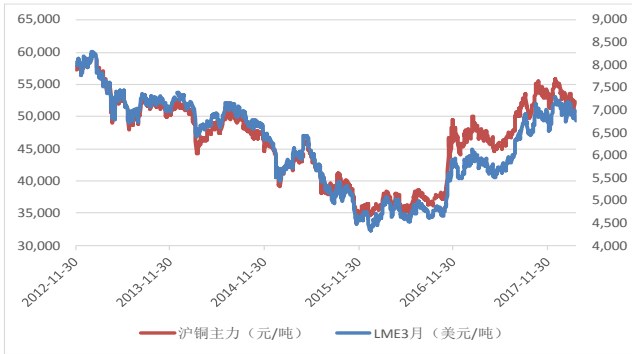
2018年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.2%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），较2017年12月份加快1个百分点；从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.57%。分行业看，黑色金属冶炼和压延加工业增长1.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长4.4%

● 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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



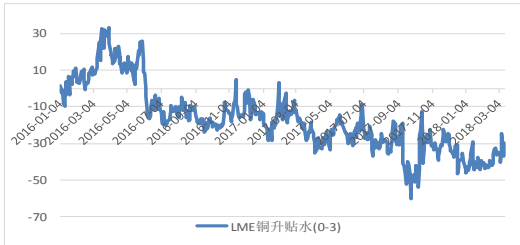
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



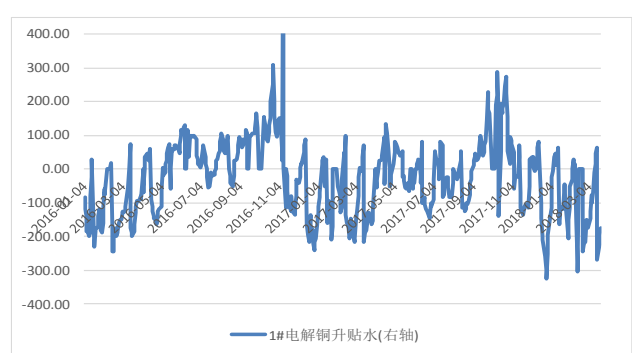
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



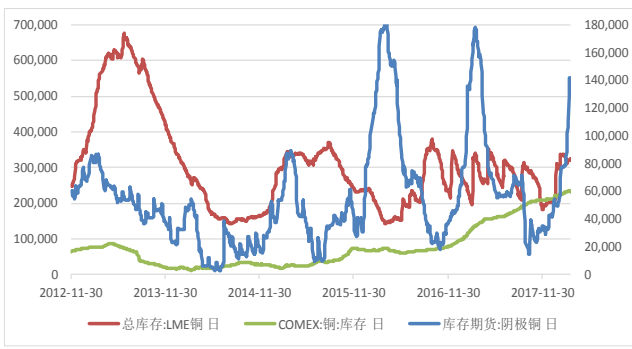
数据来源: wind、国都期货研究所

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。