

报告日期
2018-03-29

行情回顾

昨日沪铜震荡整理，收盘时沪铜主力 1805 合约跌 200 元/吨，报收 49260，涨跌幅为-0.40%，成交量减少 66704 手至 26.1 万，持仓量减少 6878 手至 26.5 万。伦铜报收 6667 美元/吨，较前一交易日涨 9.5 美元/吨，涨跌幅为 0.14%，成交量增加 934 手至 1.90 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1224 手至 222488，国内前二十持仓空头减持 2241 手至 245940。


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 200 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价格 49070 元/吨-49150 元/吨，升水铜成交价格 49100 元/吨-49200 元/吨。


操作建议

美国加息落地，央行跟进上调逆回购中标利率 5 个基点，流动性趋紧；加之美国与中国贸易摩擦再度升级，市场对贸易战的忧虑加剧，上周沪铜跌逾 3.86%，已跌破前期所有支撑。昨日受贸易战形式缓和影响，沪铜有止跌企稳的迹象。伦铜库存已连续多日增加，目前已增至 2013 年 12 月以来的高位。后续铜价的走势还取决于下游需求的恢复状况，以及贸易战的后续发展，短期内预计沪铜维持偏弱震荡走势。


隔夜要闻
另一个牛市信号？Oz Minerals 拟 120%溢价收购巴西铜矿产

Oz Minerals 对 Avanco 资源的报价大约达到 3.5 亿美元，高额报价表明优质资产可以在渴求新供应的铜市场中获得溢价。Avanco 的股东注册表支持了这样一种观点，即在金属价格从 2016 年低点反弹之前，已经有大量的资金在追逐铜资产。Avanco 在巴西拥有两年 Antas 地区高品味矿的开采权，目前每年生产 1.2-1.4 万吨的铜。

高盛在铜价 3 月份下跌之后仍然看涨铜金属 称不利因素是暂时的

高盛在报告中写道，只要“贸易战”避免全面开打，中国需求与去年相比保持稳定，全球经济增长强劲，“我们预期铜价会迈向 8,000 美元/吨的年底目标。”虽然 3 月份铜和铁矿石都遭逢卖压，有些基本面和市场情绪不利这两种原材料，“但这些阻力都是短暂因素。”注：伦敦金属交易所铜价周三报每吨 6,661 美元，料连续第三个月下跌。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49135	-135
平水铜	49110	-140
升水铜	49150	-135

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

- 另一个牛市信号？Oz Minerals拟120%溢价收购巴西铜矿产

Oz Minerals对Avanco资源的报价大约达到3.5亿美元，高额报价表明优质资产可以在渴求新供应的铜市场中获得溢价。Oz Minerals周二提供的现金和股票报价之和比其总部所在公司的股价高出121%。在董事会超过30%的公司股东支持交易的情况下，Avanco的股票在价格上翻了一倍。Avanco的股东注册表支持了这样一种观点，即在金属价格从2016年低点反弹之前，已经有大量的资金在追逐铜资产。Avanco在巴西拥有两年Antas地区高品味矿的开采权，目前每年生产1.2-1.4万吨的铜。

- 高盛在铜价3月份下跌之后仍然看涨铜金属 称不利因素是暂时的

高盛在报告中写道，只要“贸易战”避免全面开打，中国需求与去年相比保持稳定，全球经济增长强劲，“我们预期铜价会迈向8,000美元/吨的年底目标。”虽然3月份铜和铁矿石都遭逢卖压，有些基本面和市场情绪不利这两种原材料，“但这些阻力都是短暂因素。”注：伦敦金属交易所铜价周三报每吨6,661美元，料连续第三个月下跌。

- 1-2月全国规模以上工业企业利润同比增长16.1%

1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9689亿元，同比增长16.1%。1-2月份，采矿业实现利润总额877.9亿元，同比增长42.1%。

- 智利矿山Escondida工人接受早期合同谈判

智利Escondida矿山的工会主席Patricio Tapia于周六表示，工会已经接受必和必拓公司管理层的邀请，共同商讨新的劳资协议。必和必拓旗下的Escondida是世界上最大的铜矿。去年，由于公司与劳工间的劳资协议谈判破裂从而引发了该矿山工人为期44天的罢工。Escondida今年的劳资协议将于7月31日到期。

- Los Pelambres铜矿工人接受新的劳资协议 避免罢工

Antofagasta矿业公司保持了罕有的零罢工的记录，因为该公司铜矿的工人接受了最新的劳资报价。工会在一份声明中表示，最终有82%的工人都投票赞成新的劳资协议，成功避免了在Los Pelambres铜矿山可能爆发的罢工。

- OZ Minerals将在巴西新增铜项目 价值3.24亿美元

澳大利亚铜生产商 OZ Minerals同意支付3.24亿美元给Avanco资源有限公司，用于在巴西开发新的铜矿项目，为应

对日益增长的全球赤字做准备。Avanco公司拥有巴西北部的Antas矿山，在2017年，Antas矿山生产了约14,100吨铜和11,400盎司的黄金。目前，拉丁美洲正在成为铜矿和金矿勘探与收购的热门地区。根据力拓集团的数据，未来十年内铜需求将大幅增加，全球恐出现赤字的情况。

- **Codelco铜矿与Ministro Hales工会达成协议 签订新的劳动合同**

智利国有铜矿公司Codelco于周四表示，在与智利北部的Ministro Hales矿区工会达成协议后，就旷工新的集体劳动合同进行了初步的谈判。2017年Ministro Hales矿区的铜产量约为215,000吨。而智利的Codelco铜矿是全球第一大铜生产商。Codelco在一份声明中表示，这份合同的效用期将维持36个月，合同内容中还包括11,600美元的签约奖金。该合同目前已得到工会75%的人的支持与批准。

- **1-2月我国废铜累计进口33万吨 累计同比下降40%**

3月23日海关总署公布的数据显示2月我国进口废铜13万吨，同比下降超五成；1-2月累计进口达33万吨，累计同比下降40%。2月由于春节因素，废铜进口量环比出现35%的下滑，且当前公布的前八批废七类铜审批量同比仍有92%的缺口。目前来看，废铜供给不容乐观。继续关注后续批文的发放，以及3月废铜进口量能否反弹。

- **Oyu Tolgoi铜矿将扩张 年均产量可达50万吨**

总部位于伦敦的力拓公司正在与其子公司Turquoise Hill Resources资源有限公司，以及其它合作伙伴推进一个项目的扩张计划，旨在使位于蒙古的Oyu Tolgoi铜矿的产量翻一倍以上的，令每年的铜产量目标超过50万吨。

- **跟进“加息”！中国央行上调逆回购中标利率5个基点**

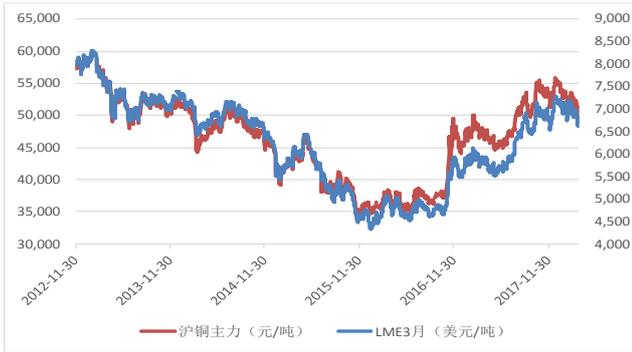
3月22日周四，中国央行进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率上调5个基点至2.55%。隔夜美联储加息25个基点，宣布年内还将加息两次，但2019-2020年的加息速度将加快。

- **英美资源拟继续扩大秘鲁铜矿项目竞标**

英美资源集团已经表示，可能会在秘鲁数十亿美元的铜矿项目中保留更多的铜矿项目。日本最大的贸易公司三菱商已经拥有Quellaveco铜矿项目的18.1%的股份，并且上个月三菱表示其正在与英美资源商讨将股份增加到约30%。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



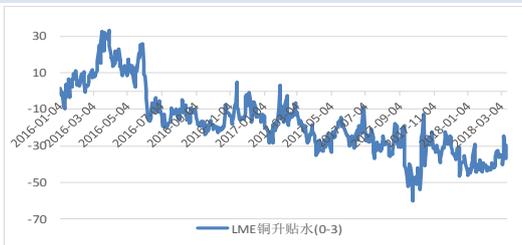
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



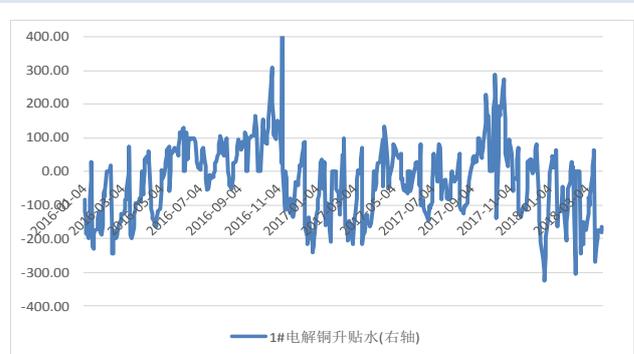
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



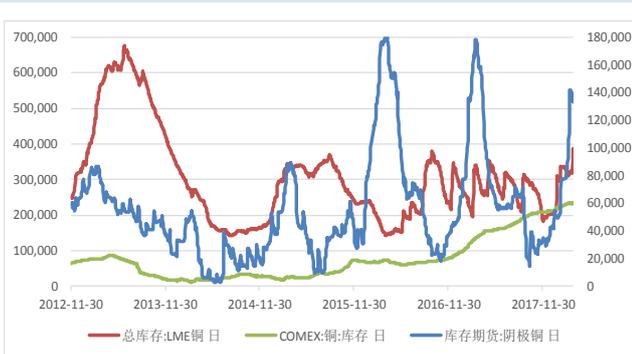
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



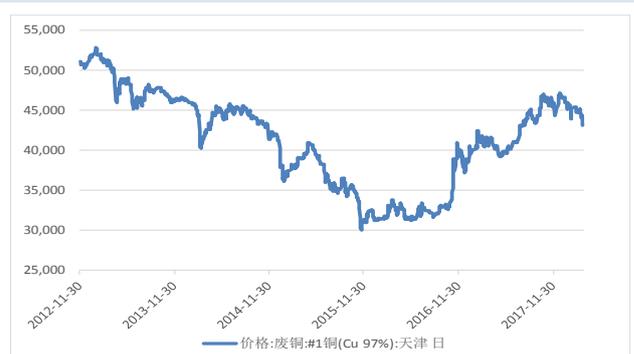
数据来源: wind、国都期货研究所

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。