



报告日期
2018-04-03

行情回顾


昨日沪铜继续反弹，收盘时沪铜主力 1805 合约涨 390 元/吨，报收 50390，涨跌幅为 0.78%，成交量减少 51248 手至 17.7 万，持仓量减少 7514 手至 26.1 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 261 手至 238441，国内前二十持仓空头增持 3097 手至 257161。


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 110 元/吨-贴水 40 元/吨，平水铜成交价格 50050 元/吨-50190 元/吨，升水铜成交价格 50070 元/吨-50230 元/吨。废铜方面：昨日废铜报价上涨 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 44400 元/吨~44700 元/吨。精废价差维持 300 元/吨左右低位运行。


操作建议

上周由于市场贸易战的担忧情绪暂缓，加之在增值税降税的利好刺激下，沪铜低位反弹。进入四月份，下游需求预计进一步复苏，三月因季末资金紧张造成的部分被压制需求也将释放，现货市场供过于求的局面或将得到改善。而且周六公布的中国官方制造业 PMI 值为 51.5，好于预期值 50.6 与前值 50.3。在这些利好的带动下预计本周沪铜将偏强震荡。不过仍需关注贸易战后续的发展以及下游需求复苏的具体情况。


隔夜要闻
中国 3 月官方制造业 PMI51.5 连续 20 个月高于荣枯线

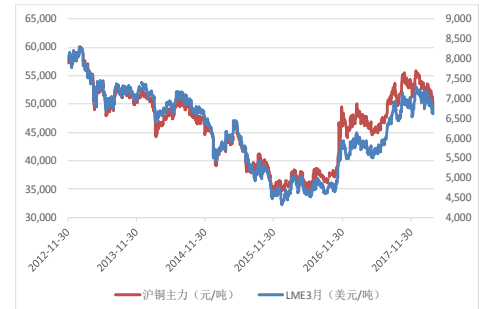
周六，据统计局公布的数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 51.5，好于预期 50.6 与前值 50.3，制造业呈现稳中有升的发展态势，已连续 20 个月站稳荣枯线上方。

Codelco 公司旗下 Radomiro Tomic 矿山的工人拒绝新的劳资协议

智利国有铜企 Codelco 于周四表示，公司旗下 Radomiro Tomic 铜矿山的大多数工人拒绝了新劳资协议所提供的最终报价。智利政府已被迫进入调解。Radomiro Tomic 铜矿在 2017 年的年产量为 319,000 吨。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50140	370
平水铜	50120	370
升水铜	50150	370

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

- 中国3月官方制造业PMI51.5 连续20个月高于荣枯线

周六, 统计局公布的数据显示, 中国3月官方制造业PMI 51.5, 好于预期 50.6与前值 50.3, 制造业呈现稳中有升的发展态势, 已连续20个月站稳荣枯线上方。

- Codelco公司旗下Radomiro Tomic矿山的工人拒绝新的劳资协议

智利国有铜企Codelco于周四表示, 公司旗下Radomiro Tomic铜矿山的大多数工人拒绝了新劳资协议所提供的最终报价。智利政府已被迫进入调解。 Radomiro Tomic铜矿在2017年的年产量为319,000吨。

- 3月电线电缆企业整体订单恢复可观 开工率同比增加

据SMM调研显示, 3月份电线电缆企业开工率环比大幅回升, 同比亦有所增加。主要受益于大型线缆企业的高开工率。

- Nevsun在塞尔维亚的Timok铜金矿项目有望投产

Nevsun公司近日宣布一项预可行性研究(PFS), 位于蒂莫克河的塞尔维亚的Timok铜金矿项目有望投产, 该项目是世界上目前发展阶段最好的铜矿项目之一。该项目计划在2019年中期开始投产公司表示会有一个合适的团队将投入到Timok项目的生产工作中去。该项目最初预估的矿业储备约有2700万吨, 其中铜矿占比3.3%。

- 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

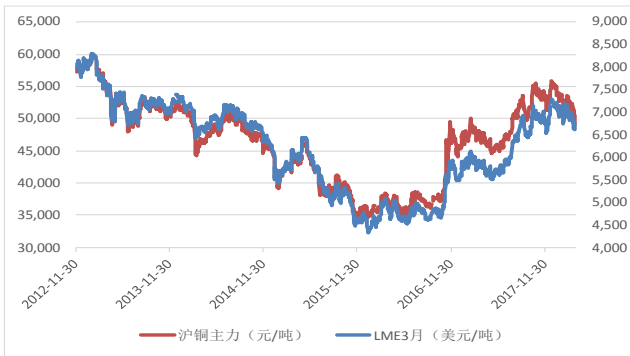
澳大利亚铜生产商 OZ Minerals同意支付3.24亿美元给Avanco资源有限公司，用于在巴西开发新的铜矿项目，为应对日益增长的全球赤字做准备。Avanco公司拥有巴西北部的Antas矿山，在2017年，Antas矿山生产了约14,100吨铜和11,400盎司的黄金。目前，拉丁美洲正在成为铜矿和金矿勘探与收购的热门地区。根据力拓集团的数据，未来十年内铜需求将大幅增加，全球恐出现赤字的情况。

- 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，就矿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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



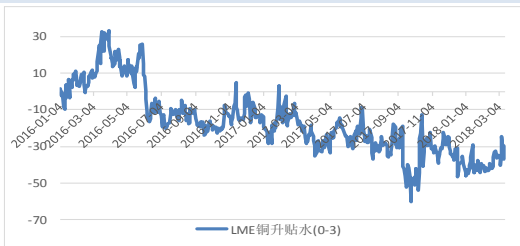
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



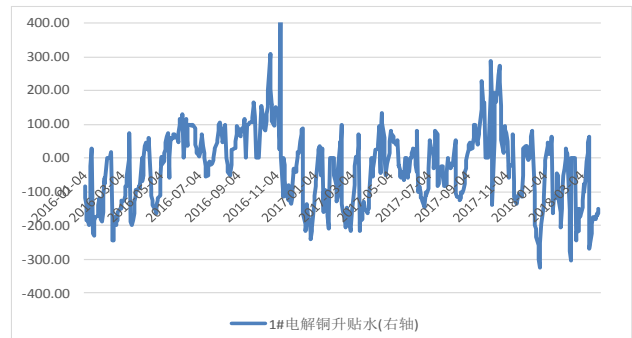
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



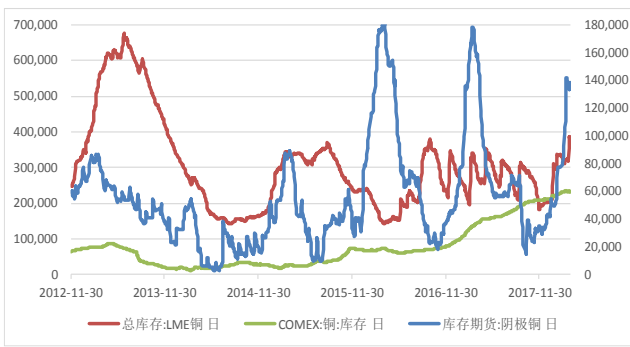
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



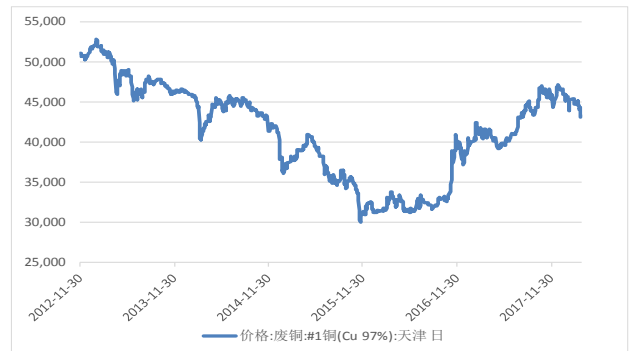
数据来源: wind、国都期货研究所

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。