

报告日期
2018-04-10
行情回顾

昨日沪铜延续区间震荡，收盘时沪铜主力 1805 合约涨 250 元/吨，报收 50610，涨跌幅为 0.50%，成交量减少 13052 手至 14.8 万，持仓量增加 4104 手至 25.3 万。伦铜报收 6853.5 美元/吨，较前一交易日涨 99 美元/吨，涨跌幅为 1.47%，成交量增加 10105 手至 1.47 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 3198 手至 231808，国内前二十持仓空头增持 4413 手至 249369。

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升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 50320 元/吨-50460 元/吨，升水铜成交价格 50340 元/吨-50500 元/吨。

操作建议

近期铜价在增值税降税以及 PMI 指数好于预期的利好刺激下，加之清明节前企业补库，现货连续升水，沪铜低位反弹。清明假期，伦铜受贸易战升级影响跌近 1%。随着贸易战愈演愈烈，市场对全球经济增长担忧情绪加重，令铜价承压。从国内情况来看，传统消费旺季到来，下游需求进一步增加将会对铜价形成支撑，但若铜下游需求不及预期，那么铜价将继续走弱。后续仍需关注铜下游需求状况及贸易战的后续发展，预计短期内沪铜维持震荡走势。

隔夜要闻
贸易摩擦与劳资谈判将成智利矿业周焦点

贸易摩擦与工资谈判，都是铜生产商和消费者今年最为关注的两大议题。今年在智利圣地亚哥举行的“智利矿业周”会议是最大的铜行业事件之一。会上将会有供应问题、劳资谈判、中国更加依赖进口、铜价仍将上涨及铜开发这 5 项重要的议程项目将被着重讨论。

秘鲁年产能为 22.5 万吨的 Quellaveco 铜矿或重启

总部位于美国的建筑公司 Fluor 公司将秘鲁 Quellaveco 铜矿的土方工程转包给当地公司 Grana y Montero，这标志着这个停滞不前的 50 亿美元项目可能重新启动。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50410	-140
平水铜	50390	-150
升水铜	50420	-140

LME 铜和 SHFE 铜走势

研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

一、行业要闻

● 贸易摩擦与劳资谈判将成智利矿业周焦点

贸易摩擦与工资谈判，都是铜生产商和消费者今年最为关注的两大议题。今年在智利圣地亚哥举行的“智利矿业周”会议是最大的铜行业事件之一。会上将会有供应问题、劳资谈判、中国更加依赖进口、铜价仍将上涨及铜开发这5项重要的议程项目将被着重讨论。

● 秘鲁年产能为22.5万吨的Quellaveco铜矿或重启

总部位于美国的建筑公司Fluor公司将秘鲁Quellaveco铜矿的土方工程转包给当地公司Grana y Montero，这标志着这个停滞不前的50亿美元项目可能重新启动。

● SMM中国基本金属3月产量数据发布

2018年3月SMM中国精铜产量为71.34万吨，环比增1.31%，同比增加11%。1-3月累计产量211.85万吨，同比增长11%。

● BMO：全球铜开采回暖 但供应短缺即将到来

BMO(蒙特利尔银行)资本市场大宗商品研究主管Colin Hamilton认为，随着2017年的铜价攀升至七年来的最高水平，铜矿开采的热情正在回升，但供应短缺仍是目前的大问题。今年很大程度上将依赖必和必拓的Escondida铜矿的复产来推动智利和全球铜业的增长，但未来几年，大型铜矿项目的新增才是重点。Hamilton在本周发布的一份报告中表示，除了明显缺乏新的铜矿项目之外，大型铜矿业务现有资产的窘境仍是整体铜供应增长的主要障碍。

● 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。

● 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%**

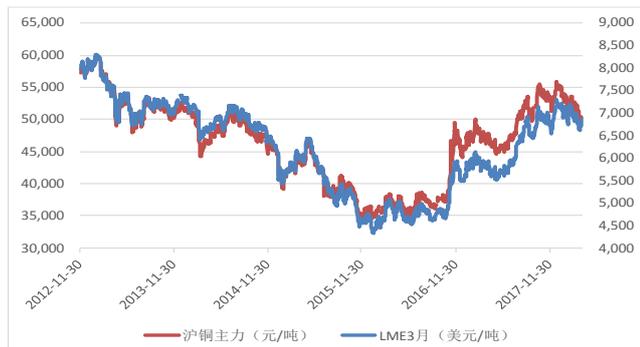
1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9689亿元，同比增长16.1%。1-2月份，采矿业实现利润总额877.9亿元，同比增长42.1%。

- **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。

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



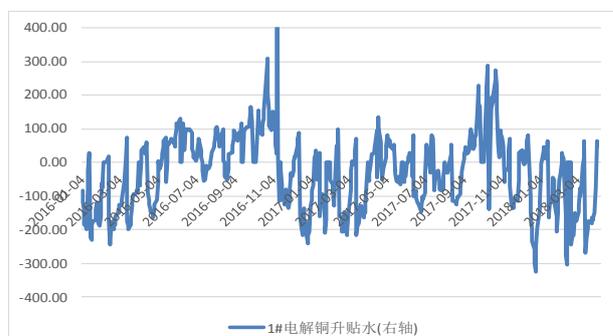
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



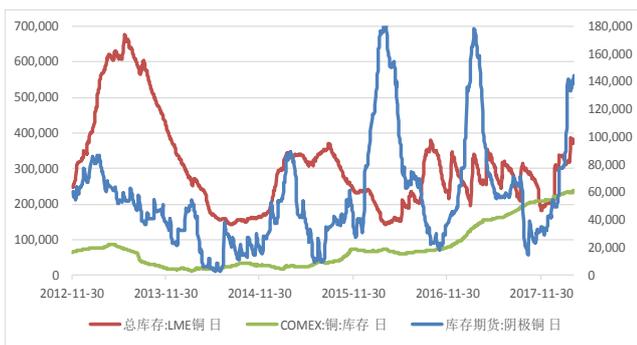
数据来源: wind、国都期货研究所

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。