

报告日期 2018-04-13
行情回顾

昨日空头大幅增仓，收盘时沪铜主力 1806 合约跌 650 元/吨，报收 50620，涨跌幅为-1.27%，成交量增加 74156 手至 26.1 万，持仓量增加 6202 手至 23.6 万。伦铜报收 6821 美元/吨，较前一交易日跌 90.5 美元/吨，涨跌幅为-1.31%，成交量增加 2213 手至 1.99 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 1098 手至 224853，国内前二十持仓空头增持 8594 手至 243070。

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 20 元/吨-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 50680 元/吨-50780 元/吨，升水铜成交价格 50700 元/吨-50800 元/吨。

操作建议

前期铜价在增值税降税以及 PMI 指数好于预期的利好刺激下，沪铜低位反弹。目前贸易战拉锯持续，利空已然完全反应在之前的走势中，而且在博鳌论坛上我国明确释放出“主动扩大进口，促进经常项目收支平衡”的举措，市场担忧情绪明显暂缓。但之后公布的中国 CPI、PPI 数据不及预期，受此影响多头获利了结，另外铜现货成交情况显示下游需求疲软，无力支撑铜价继续上行。预计短期内沪铜或将维持震荡。

隔夜要闻

统计局：2018 年 3 月份 CPI 同比上涨 2.1%，PPI 同比上涨 3.1%

2018 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 1.9%；食品价格上涨 2.1%，非食品价格上涨 2.1%；消费品价格上涨 1.6%，服务价格上涨 2.8%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.1%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 3.7%，环比下降 0.3%。一季度，工业生产者出厂价格同比上涨 3.7%，工业生产者购进价格同比上涨 4.4%。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50740	-510
平水铜	50730	-505
升水铜	50750	-515

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

- 统计局：2018年3月份CPI同比上涨2.1%，PPI同比上涨3.1%

2018年3月份，全国居民消费价格同比上涨2.1%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨1.9%；食品价格上涨2.1%，非食品价格上涨2.1%；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨2.8%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.1%。全国工业生产者出厂价格同比上涨3.1%，环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比上涨3.7%，环比下降0.3%。一季度，工业生产者出厂价格同比上涨3.7%，工业生产者购进价格同比上涨4.4%。

- 2018年智利或将避免大型罢工风险

智利矿业协会负责人Diego Hernandez表示，今年智利可能会避免所有潜在重大罢工，因为谈判双方都降低了工资预期。今年，智利有32个劳资谈判合同需要商议，约占智利铜产量的四分之三和全球产量的五分之一。到目前为止，许多矿业公司与工会已经达成了早期协议，向那些担心供应中断的人传递出了积极的信息。

- 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

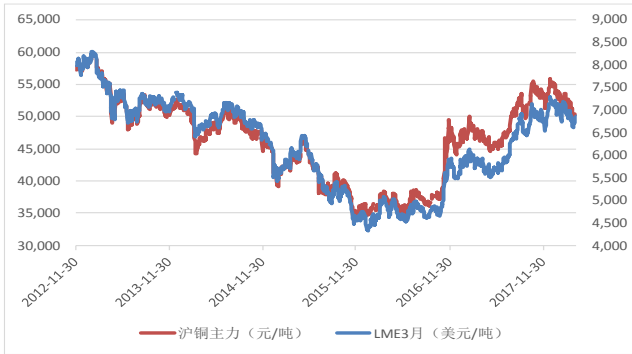
Oz Minerals对Avanco资源的报价大约达到3.5亿美元，高额报价表明优质资产可以在渴求新供应的铜市场中获得溢价。Oz Minerals周二提供的现金和股票报价之和比其总部所在公司的股价高出121%。在董事会超过30%的公司股东支持交易的情况下，Avanco的股票在价格上翻了一倍。Avanco的股东注册表支持了这样一种观点，即在金属价格从2016年低点反弹之前，已经有大量的资金在追逐铜资产。Avanco在巴西拥有两年Antas地区高品味矿的开采权，目前每年生产1.2-1.4万吨的铜。

- 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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



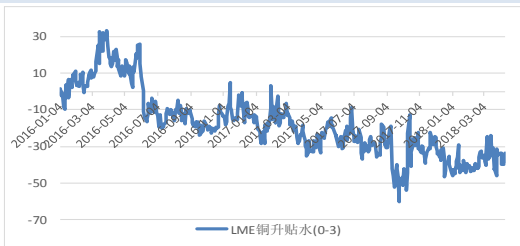
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



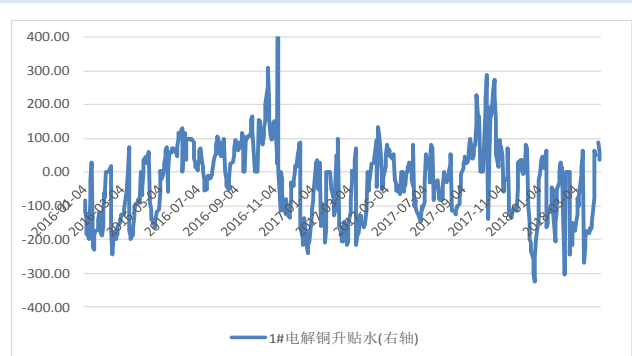
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



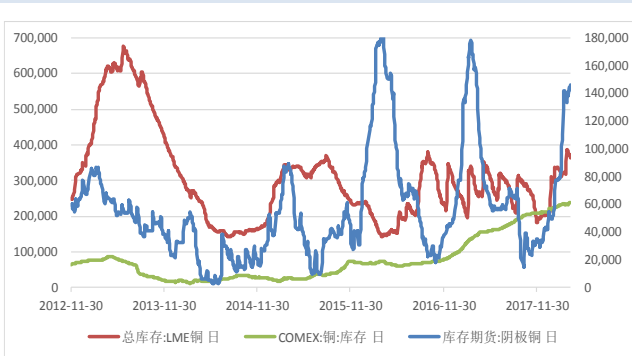
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



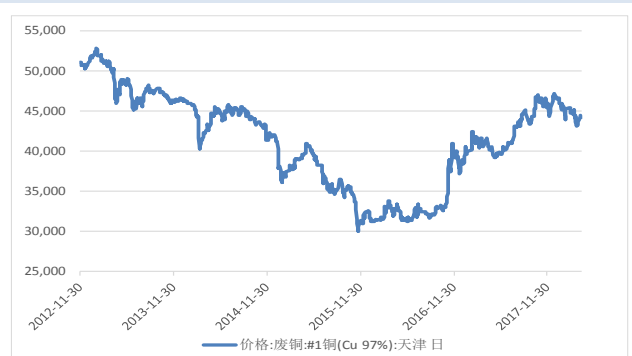
数据来源: wind、国都期货研究所

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。