

**报告日期 2018-04-17**
**行情回顾**

昨日沪铜走势先抑后扬，收盘时沪铜主力 1806 合约涨 70 元/吨，报收 50490，涨跌幅为 0.14%，成交量增加 23390 手至 24.9 万，持仓量增加 1938 手至 24.3 万。伦铜报收 6883.5 美元/吨，较前一交易日涨 50 美元/吨，涨跌幅为 0.73%，成交量增加 2066 手至 1.50 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 265 手至 218907，国内前二十持仓空头减持 2587 手至 237524。

**现货市场**

现货方面：SMM 讯，昨日上海电解铜现货对当月合约 1804 报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 50340 元/吨-50480 元/吨，升水铜成交价格 50360 元/吨-50520 元/吨。废铜方面，废铜昨日报价下跌 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 44700 元/吨~45000 元/吨。精废价差维持在 800 元/吨左右运行。

**操作建议**

上周铜价整体走势先扬后抑，上周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，市场对贸易战的担忧情绪明显暂缓。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。另外上周铜现货市场成交也不及节前，一方面是因为铜自身库存处于高位，另一方面前期铜价连续收阳也抑制了铜价的需求；但当上周四铜价跌至 51000 一线下方，下游成交有所好转。总体来说虽然贸易战情绪缓解，随着铜消费旺季逐渐到来，沪铜将迎来反弹，但在库存高企，下游成交疲弱的状况下，沪铜价的反弹空间将受限，预计短期内沪铜或将维持震荡走势。

**隔夜要闻**

**BMO：市对铜需求预估过于乐观 今年全球铜消费量或仅约 1.5%**

BMO Capital Markets（蒙特利尔银行）大宗商品研究部门总经理科林汉密尔顿上周在智利圣地亚哥举行的世界铜业大会上表示，“电动汽车是一个前景很好的产业，但预计今年全球精炼铜消费量只有约 1.5%，即使是未来五年内，也不会超过 3%”。

**需求回升 3 月未锻造铜及铜材进口环比大增 22%**

中国海关总署公布数据显示，中国 1-3 月未锻造铜及铜材进口量为 123 万吨，较上年同期增加 7.3%；3 月未锻造铜及铜材进口量为 43.9 万吨，同比增加 2.1%，环比大增 22%。

**现货报价**

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50430	-170
平水铜	50410	-180
升水铜	50440	-170

**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

- **BMO：市对铜需求预估过于乐观 今年全球铜消费量或仅约1.5%**

BMO Capital Markets（蒙特利尔银行）大宗商品研究部门总经理科林汉密尔顿上周在智利圣地亚哥举行的世界铜业大会上表示，“电动汽车是一个前景很好的产业，但预计今年全球精炼铜消费量只有约1.5%，即使是未来五年内，也不会超过3%”。虽然电动汽车使用的铜比传统汽车多四倍，但其全球采用率并不像有些人认为的那样将具有爆炸性的增长。电动汽车中使用的铜含量虽然一直在增加，但汉密尔顿表示：“如果没有基础设施，电动汽车的革命也无从进行。”

- **需求回升 3月末锻造铜及铜材进口环比大增22%**

中国海关总署公布数据显示，中国1-3月末锻造铜及铜材进口量为123万吨，较上年同期增加7.3%；3月末锻造铜及铜材进口量为43.9万吨，同比增加2.1%，环比大增22%。

- **3月铜杆企业开工率为79.40% 预计4月将继续增加**

据SMM调研数据显示，3月份铜杆企业开工率为79.40%，好于预期，同比增加10.05个百分点，环比增加31.73个百分点。3月铜杆企业订单恢复良好，主要受益于下游电线电缆企业生产水平的提升。据调研企业表示，目前订单较为充裕，消费旺季如期到来，部分大型铜杆企业能保持满产水平。此外，3月精废价差不断收窄，甚至一度出现倒挂现象，令废铜制杆价格优势丧失，从而提振了精铜制杆需求增加。3月沪铜价格大幅下泄，亦刺激了下游企业的备库热情。整体来看，今年铜杆订单好于往年，开工率同比呈增长态势。预计4月铜杆企业开工率将继续增加至80.87%。（调研企业：25家，产能：607万吨）

- **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，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**

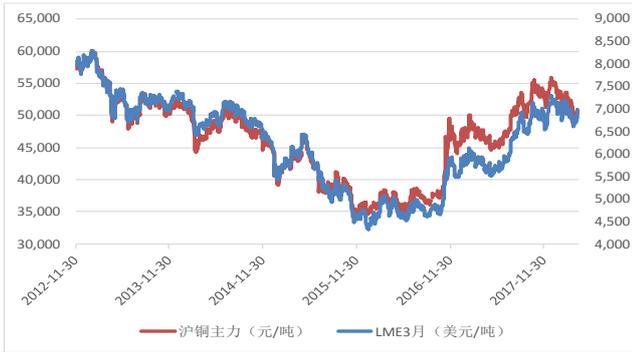
周六，据统计局公布的数据显示，中国3月官方制造业PMI 51.5，好于预期 50.6与前值 50.3，制造业呈现稳中有升的发展态势，已连续20个月站稳荣枯线上方。

- **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。

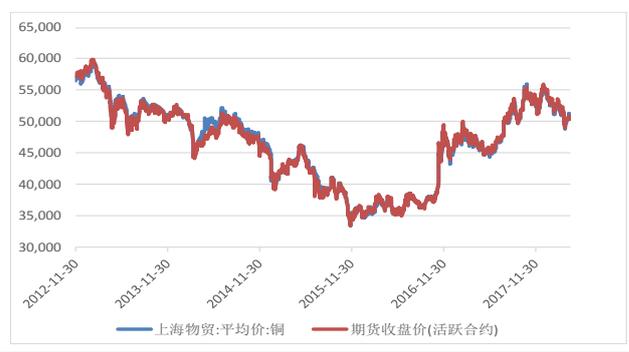
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



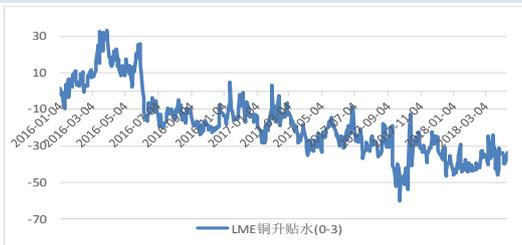
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



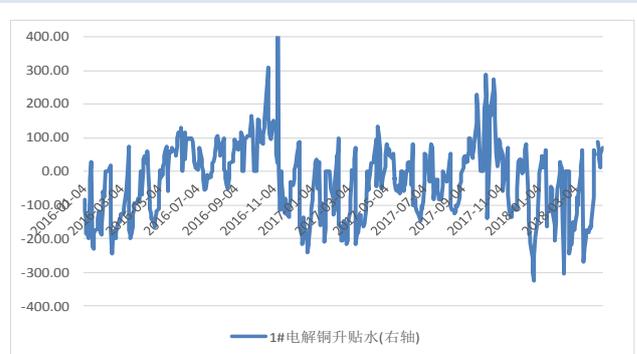
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



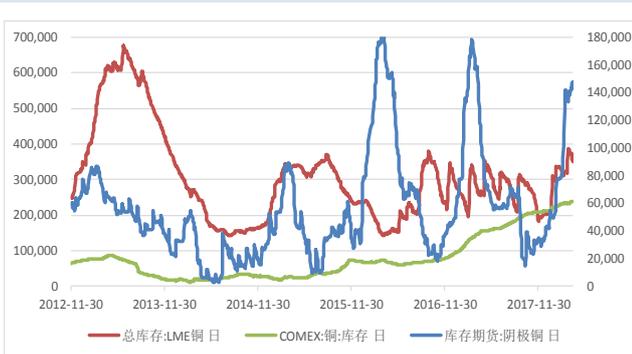
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



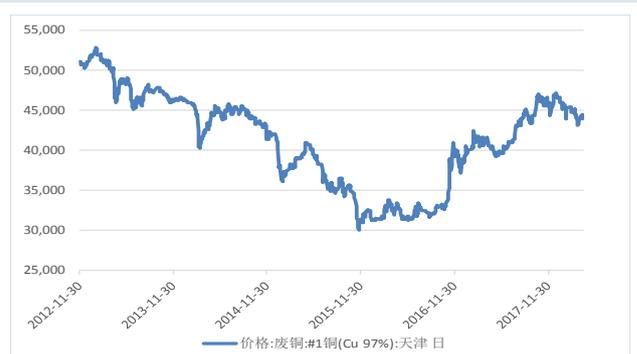
数据来源: wind、国都期货研究所

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。