

## LME 库存持续减少，沪铜止跌

**报告日期**
**2018-05-10**

### 行情回顾

昨日收盘时沪铜主力 1806 合约跌 510 元/吨，报收 50710，涨跌幅为-1.00%，成交量增加 37908 手至 13.3 万，持仓量减少 5806 手至 18.2 万。伦铜报收 6815.5 美元/吨，较前一交易日涨 70.5 美元/吨，涨跌幅为 1.05%，成交量减少 9086 手至 1.37 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 5672 手至 229615，国内前二十持仓空头增持 1681 手至 226833。

### 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 20 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 50670 元/吨-50710 元/吨，升水铜成交价格 50710 元/吨-50770 元/吨。

### 操作建议

虽然近期为铜消费旺季，但目前看来精炼铜供给基本可以满足铜季节性消费旺季的需求。从现货市场可以看到，虽昨日成交有所好转，但仍属逢低刚需补货，整体来说市场成交活跃度依旧不佳，呈现供需拉锯状态。上周上期所库存虽上周增加 1.5 万吨，但本周 LME 库存持续下跌，或显示全球需求转好的迹象。宏观方面，贸易谈判双方分歧较大，没有签订任何协议，贸易战风险犹存；美国退出伊核协议，原油市场波动加剧，市场风险较大。预计短期内沪铜继续保持偏弱震荡。

### 隔夜要闻

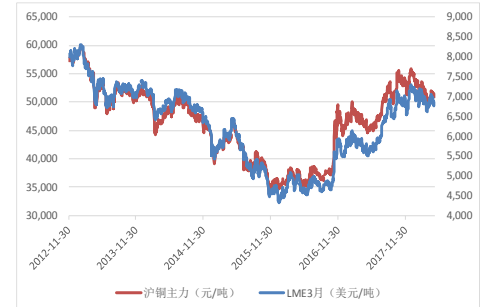
**Cochilco:** 智利第一季度铜产量为 142 万吨 同比大增 18.9%

据外电 5 月 8 日消息，智利国家铜业委员会 (Cochilco) 周二公布的数据显示，该国今年第一季度的铜产量为 142 万吨，较上年同期大幅增加 18.9%。3 月份，智利铜产量为 487,900 吨，较上年同期大幅增加 30.8%。该机构称，今年铜产量同比增加是因为上年同期产量基数相对较低，因去年该国 Escondida 铜矿发生罢工事件，导致产出下滑。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50720	-285
平水铜	50690	-300
升水铜	50740	-285

### LME 铜和 SHFE 铜走势



### 研究所

李瑶瑶

电话: 010-84183058

邮件: liyaoyao@guodu.cc

从业资格号: F3029554

## 一、行业要闻

- **Cochilco:** 智利第一季度铜产量为142万吨 同比大增18.9%

据外电5月8日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周二公布的数据显示，该国今年第一季度的铜产量为142万吨，较上年同期大幅增加18.9%。3月份，智利铜产量为487,900吨，较上年同期大幅增加30.8%。该机构称，今年铜产量同比增加是因为上年同期产量基数相对较低，因去年该国Escondida铜矿发生罢工事件，导致产出下滑。必和必拓旗下智利Escondida矿第一季度铜产量为322,700吨 同比大幅增加逾两倍。Escondida矿为全球最大的铜矿。Cochilco公布的数据还显示，该国国有的铜生产商Codelco第一季度的铜产量为446,300吨，同比增加7.2%。而英美集团和嘉能可合资持有的智利Collahuasi矿第一季度的铜产量为137,600吨，同比增5%。智利是全球最大的铜生产国。

- **特朗普宣布美国将退出伊朗核协议 油价直线上涨 能源类股转涨**

特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，并恢复对伊朗的制裁。特朗普称，美国将寻求对伊朗采取“最高级别”的经济制裁，任何帮助伊朗获得核武器的国家都将面临制裁。油价直线上涨，能源类股转涨。

- **4月末锻造铜及铜材进口同比大增**

中国海关总署公布数据显示，中国1-4月末锻造铜及铜材进口量为167万吨，较上年同期增加15.2%；4月末锻造铜及铜材进口量为43.9万吨，同比增加46%，环比持平。

- **Codelco主席:** 铜价3美元/磅为“合理价格”

即将离任的Corp Nacional Del Cobre智利主席Oscar Landerretche在接受El Mercurio采访时表示，铜价在3美元/磅左右是“超合理的价格”。由于全球经济波动加剧，智利经济稳定增长以及美国、欧洲经济的复苏为铜提供了光明的前景。由于缺少大型矿山的发现，意味着没有太多额外的供应增加，虽然铜价高于3美元/磅看上去难以置信，但就目前而言，铜价或将长时间维持在当前价格水平。

- **紫金矿业2017年生产矿产铜20.8万吨 同比增长34.22%**

近年来，紫金矿业加大以“金、铜、锌”为龙头的全球产业布局，核心主业持续做大做强，铜、锌产量储量迅猛增长。2017年业绩公告显示，紫金矿业生产矿产铜20.8万吨，同比增长34.22%；矿产锌27万吨，同比增长7.99%。

- **工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件**

据了解，工信部今年将全面修订铜、铝、铅锌、钨、钼、锡、镁8个品种的行业规范及准入条件，明确行业规范，鼓励和引导行业转型升级，适应新形势下的产业技术进步需求，提高技术、能耗、环保等门槛。在完善监督管理办法和申报大纲方面，建立动态管理机制，对已公告企业实施年度审核，同时完成第四批铜规范企业的公告。

- **智利Escondida铜矿工会:** 早期劳资合同谈判进行很不顺利

必和必拓旗下位于智利的Escondida铜矿的工人联合会周二表示，工会在与管理层的早期合同谈判中没有取得任何进展。从目前的情况来看，在6月开始的正式谈判之前，双方应该不会达成任何协议。

● 海关：中国2018年3月基本金属进出口数据一览

中国2018年3月进口精炼铜30.9万吨，同比增长5.69%。1-3月累计进口精炼铜85.3万吨，同比增长6.05%。3月出口精炼铜2.26万吨，同比减少48.71%，1-3月累计出口精炼铜8万吨，同比减少24.08%。

● Cochilco预测：智利2018年铜产量将增长4.3% 2019年将跃升至594万吨

智利铜业委员Cochilco周五预测，2018年智利将生产576万吨铜，比2017年增长4.3%，而估计今年铜价为每磅3.06美元。Cochilco表示智利的铜产量将在2019年跃升至594万吨，这得益于Antofagasta的Antocuya，KGHM的Sierra Gorda和Lumina Copper的Caserones等铜矿山产量的增加。Cochilco还表示，预计2019年铜价将上涨至每磅3.11美元。

● 关于开展铜期货期权仿真交易的通知

为推动铜期货期权的业务准备，上海期货交易所（以下简称交易所）计划于2018年5月21日起开展铜期货期权仿真交易。

● 中国生态环境部：将废五金类、冶炼渣等16类废物从“限制”调为“禁止”进口

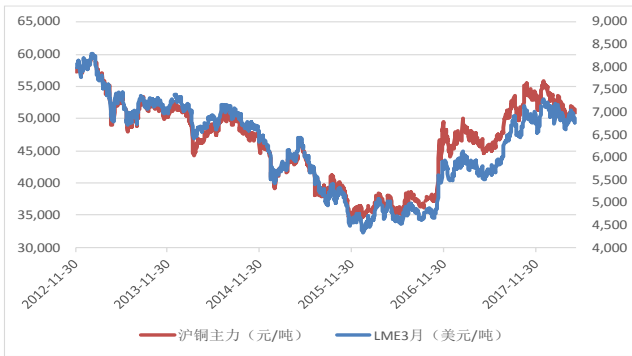
据中华人民共和国生态环境部官网公布的消息称，生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署对现行的《限制进口类可用作原料的固体废物目录》《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》和《禁止进口固体废物目录》进行以下调整：一、将废五金类、废船、废汽车压件、冶炼渣、工业来源废塑料等16个品种固体废物（见附件1），从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，自2018年12月31日起执行。二、将不锈钢废碎料、钛废碎料、木废碎料等16个品种固体废物（见附件2），从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，自2019年12月31日起执行。

● 国家统计局：2018年1-3月份全国固定资产投资（不含农户）增长7.5%

2018年1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）100763亿元，同比增长7.5%，增速比1-2月份回落0.4个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.57%。其中，民间固定资产投资62386亿元，同比增长8.9%。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



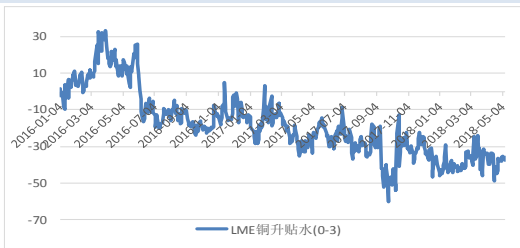
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



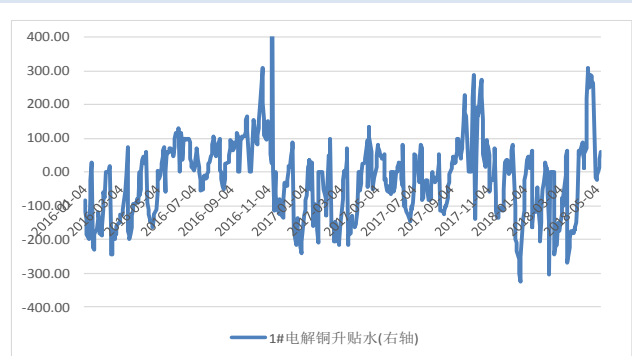
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



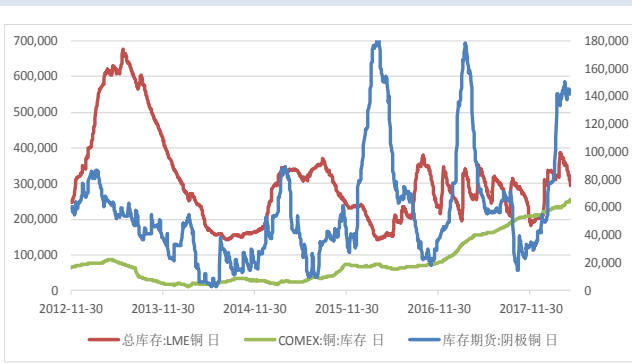
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



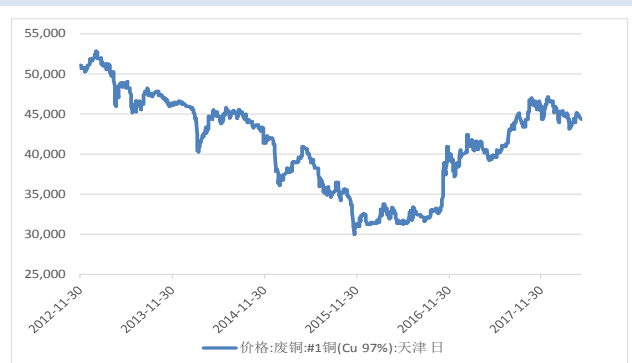
数据来源: wind、国都期货研究所

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。