

美元持续走高，成为铜价继续上涨阻力

报告日期

2018-05-22

行情回顾

昨日沪铜低开高走，收盘时沪铜主力 1807 合约涨 130 元/吨，报收 51370，涨跌幅为 0.25%，成交量增加 114506 手至 25.6 万，持仓量增加 6202 手至 21.3 万。伦铜报收 6898 美元/吨，较前一交易日涨 43 美元/吨，涨跌幅为 0.63%，成交量增加 2139 手至 1.44 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 2421 手至 200581，国内前二十持仓空头增持 5522 手至 201022。

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 50 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 51140 元/吨-51240 元/吨，升水铜成交价格 51180 元/吨-51300 元/吨。废铜方面，废铜昨日报价上涨 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 45600 元/吨~45900 元/吨，精废价差仍维持在 600 元/吨左右。

操作建议

19 日中美经贸谈判达成共识，双方声明宣告不打贸易战，并停止相互征加关税，为铜价解除了一大担忧。目前油价走高至 80 美元附近，或对大宗商品起到一定支撑作用，但不断走高的美元则持续施压铜价。现货方面，下游保持刚需接货，成交活跃度并没有明显改善，持货商保持挺价情绪，市场呈现供需拉锯状态。上期所库存在连续两周增加之后上周减少 1.1 万吨，但伦铜库存则累计增加 2 万余吨，拖累铜价。昨日受贸易谈判双方达成共识利好，沪铜震荡走高，夜盘上冲 60 日均线未果后回落，显示上方压力大。在需求没有明显好转，美元持续走高的背景下。预计短期内沪铜将保持震荡走势。

隔夜要闻

T í aMar í a 铜矿项目在秘鲁获得施工许可

南方铜业公司表示，位于秘鲁南部阿雷基帕地区的市值 14 亿美元 T í aMar í a 铜矿项目正在获得合法性。南方铜业还预计，今年 T í aMar í a 公司将获得施工许可证，以便在 2020 年之前能够投入运行。该矿预计每年可生产 12 万吨铜，生产寿命为 20 年。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51220	205
平水铜	51190	200
升水铜	51240	205

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

● Tí aMar í a铜矿项目在秘鲁获得施工许可

南方铜业公司表示，位于秘鲁南部阿雷基帕地区的市值14亿美元 Tí aMar í a铜矿项目正在获得合法性。南方铜业还预计，今年Tí aMar í a公司将获得施工许可证，以便在2020年之前能够投入运行。该矿预计每年可生产12万吨铜，生产寿命为20年。

● 统计局：4月中国基本金属产量数据统计

中国4月精炼铜（电解铜）产量同比增长12.3%至77.8万吨；1-4月总产量为298.5万吨，同比增长9.9%。4月铜材产量同比增13.1%至153.2万吨；1-4月总产量为515.0万吨，同比增11.6%。

● WBMS：今年1-3月全球铜市供应缺口为15.8万吨

5月16日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-3月全球铜市供应缺口为15.8万吨，低于2017年全年的23.5万吨缺口。1-3月期间报告库存增加，较2017年12月末高出30.2万吨。这些增幅包括向伦敦金属交易所（LME）亚洲仓库净交付12.4万吨，以及向LME荷兰仓库交付的4.1万吨。WBMS数据显示，今年1-3月全球矿山铜产量为490万吨，较2017年同期增加3.9%。1-3月全球精炼铜产量为580万吨，较去年同期增长3.1%，中国和智利增幅显著，分别为增加7.4万吨和2.5万吨。今年1-3月全球铜消费量为600万吨，2017年同期为570万吨。1-3月中国表观消费量同比增加46.4万吨至313.6万吨，占全球需求的52%以上。欧盟28国产量下滑1.2%，需求量为85.2万吨，同比增长4.3%。今年3月，全球精炼铜产量总计为196.27万吨，消费量为207.11万吨。

● 一季度秘鲁主要金属出口大幅增长

一季度，秘鲁金属出口额为71.9亿美元，同比增长20.7%。该国最大的出口商品，铜矿出口量为62.54万吨，同比增长4.2%；出口价格从2.30美元/磅上涨至2.66美元/磅，涨幅15.6%；出口额为36.7亿美元，增长20.4%。

● 力拓：资源民族主义升温令成本增加 矿业投资愈加艰难

全球第二大矿商力拓周二表示，受油价上涨和资源民族主义复苏驱动的矿业成本通胀正日益影响矿业公司的投资决策。力拓首席执行官Jean Sebastien-Jacques在迈阿密举行的美银美林会议上发表讲话时表示，表示“刚果、南非、蒙古、以及澳大利亚等国家的资源民族主义势头正在增强”。

● 国家统计局：中国1-4月房地产关键指标多数回落 销售面积与销售额增速大幅放缓

国家统计局周二公布的数据显示，中国1-4月房地产开发投资同比增速自三年最高位放缓。关键指标中，商品房销售

面积与销售额同比增速显著回落。1-4月份全国房地产市场关键指标如下：全国房地产开发投资同比名义增长10.3%，增速比1-3月份（10.4%）回落0.1个百分点。房屋新开工面积同比增长7.3%，增速比1-3月份（9.7%）回落2.4个百分点。商品房销售面积同比增长1.3%，增速比1-3月份（3.6%）回落2.3个百分点。

- 智利又一铜矿山将投产！最初5年年产22.4万吨铜

位于智利北部的NuevaUnion金铜矿项目计划在2018年早些时候完成可行性研究，再于年底前发布环境影响报告，并预计于2022年前正式投产。该公司表示，初步投资可能达到35亿美元。公司预计NuevaUnion将拥有36年的使用寿命，其最初5年的年产量为224,000吨铜，269,000盎司黄金、以及1700吨钼。

- 4月份铜管企业开工率为90.32% 预计5月开工率将维持平稳

据SMM调研数据显示，4月份铜管企业开工率为90.32%，同比下降1.07个百分点，环比增加2.97个百分点。4月铜管企业开工率环比继续增加，维持旺季行情，据调研企业反馈，目前基本维持满产水平生产，订单较为充裕，但不及去年同期水平。

- 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

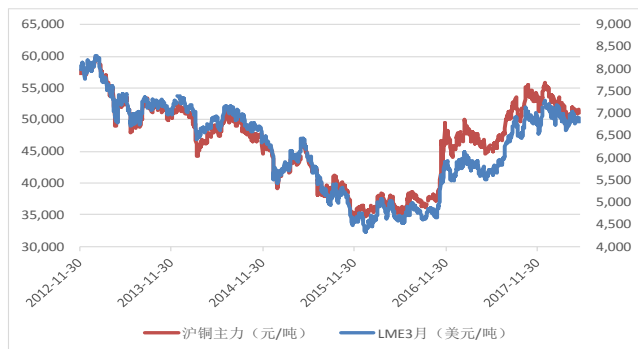
特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，并恢复对伊朗的制裁。特朗普称，美国将寻求对伊朗采取“最高级别”的经济制裁，任何帮助伊朗获得核武器的国家都将面临制裁。油价直线上涨，能源类股转涨。

- 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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



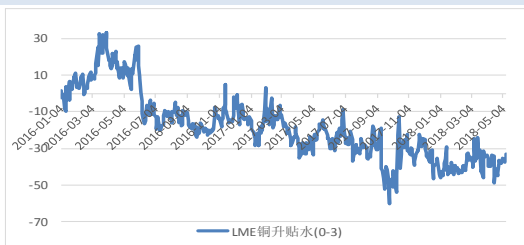
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



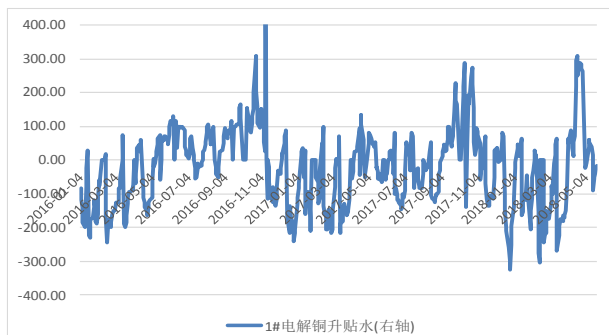
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



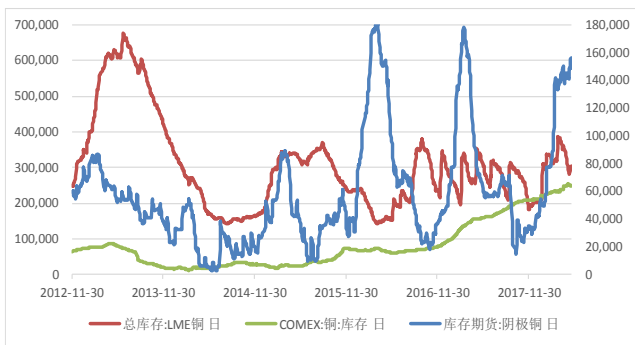
数据来源: wind、国都期货研究所

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。