

## LME 库存增加，沪铜偏弱震荡概率大

关注度：★★★★

### 行情回顾

周一沪铜延续周五晚间涨势，继续减仓上行，沪铜指数资金流出 1.56 亿，收盘时主力 1802 合约涨 770 元/吨，报收 53560，涨跌幅为 1.46%，成交量增加 36208 手至 25.6 万，持仓量减少 11310 手至 17.4 万。伦铜报收 6932.5 美元/吨，较前一交易日涨 31.5 美元/吨，涨跌幅为 0.46%，成交量减少 6148 手至 1.43 万。沪铜主力 1802 合约国内前二十持仓多头减持 1843 手至 60091，国内前二十持仓空头减持 5196 手至 57245。

### 现货市场

昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 53220 元/吨-53460 元/吨，升水铜成交价格 53250 元/吨-53500 元/吨。废铜方面，周五上海 1#光亮铜线报 44400 元/吨，较上个交易日上调 230 元/吨。

### 操作建议

本次沪通反弹主要受大跌后下游补库存需求以及宏观经济数据向好提振，然而目前下游需求进入季节性淡季，随着铜价反弹下游补库意愿已经明显减弱。中国 11 月精炼铜产量增至 78.6 万吨，为 2014 年 12 月以来最高；LME 库存已连续两日增加，这都给铜价继续上行带来压力，预计铜价将偏弱震荡。今日着重关注美国税改投票。

### 隔夜要闻

**中国 11 月精炼铜产量增至 78.6 万吨 为 2014 年 12 月以来最高**  
 国家统计局周一公布的数据显示，中国 11 月精炼铜产量较上年同期增加 9.8%，至 786,000 吨，为 2014 年 12 月以来最高水平。

#### Cochilco：到 2034 年全球用铜量将增长 30%

据智利铜业委员会（Cochilco）报告显示，因电动汽车、基础设施建设等方面的推动，到 2034 年全球铜需求将达到 2940 万吨，比 2016 年增加 30%。预计到 2027 年电动汽车数量将从目前的 300 万辆增长到 2700 万辆，这将令电动汽车用铜量从 18.5 万吨增加到 170 万吨。

报告日期 2017-12-19

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	53360	800
平水铜	53340	790
升水铜	53375	805

### 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

- 中国11月精炼铜产量增至78.6万吨 为2014年12月以来最高

国家统计局周一公布的数据显示，中国11月精炼铜产量较上年同期增加9.8%，至786,000吨，为2014年12月以来最高水平。

- 2018智利迎32家铜矿薪资谈判，机构多认为罢工为供应的重要风险点

由于全球最大铜生产国智利正准备迎接有史以来最频繁的工资谈判年，铜预测师们正在重新评估他们的预测。随着新的劳工法规的发布，以及物价的上涨，工人们的工资预期在逐步提高，因而，智利矿场明年将进行32家与工会的谈判。而这涉及到该国约四分之三的铜产量，约占全球产量的五分之一。

根据巴克莱集团(Barclays Plc)的数据，全球范围内，劳资谈判可能会引发矿山的供应中断，进而影响约占40%的供应面。因此，本周巴克莱上调了其铜价价格预期。

- Cochilco：到2034年全球用铜量将增长30%

据智利铜业委员会(Cochilco)报告显示，因电动汽车、基础设施建设等方面的推动，到2034年全球铜需求将达到2940万吨，比2016年增加30%。预计到2027年电动汽车数量将从目前的300万辆增长到2700万辆，这将令电动汽车用铜量从18.5万吨增加到170万吨。

- 赞比亚2017年铜产量预计增至85万吨

赞比亚矿业部长Christopher Yaluma周四称，赞比亚2017年铜产量预计增至80-85万吨，高于去年的774,290吨，因电力供应稳定且铜价上涨。Yaluma称，赞比亚明年铜产量料进一步增至100万吨，指因发电量增加和铜价走高。赞比亚9月曾预计今年铜产量降至753,992吨，主要因Konkola铜矿产量减少。

- 欧元区12月制造业PMI初值60.6 创纪录新高

2017年进入尾声，欧元区经济显示出了更强劲的动力。欧元区12月制造业PMI、德国12月制造业PMI均创下纪录新高，法国12月制造业PMI创下近十七年半新高。IHS Markit 12月14日公布数据显示，欧元区12月制造业PMI初值60.6，创下1997年6月开始公布数值以来的最高水平，预期59.7，前值60.1。

服务业也继续扩张，欧元区12月服务业PMI初值56.5，为80个月高点，预期56，前值56.2。欧元区12月综合PMI初值58，为82个月高点，预期57.2，前值57.5。

- 前10月智利铜产量同比下降2.1%

据BNAmericas网站报道，智利国家铜业委员会（Cochilco）的最新月度报告显示，10月份该国铜产量为51.04万吨，同比增长15.1%，为2016年12月份以来的最高增幅。与10月份的47.65万吨相比，铜产量增幅为7.1%。前10个月，智利铜产量为447万吨，同比下降2.1%。

● **WBMS：2017年1-10月全球铜市供应过剩0.57万吨**

据道琼斯12月13日消息，世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示：今年前10个月全球铜市供应过剩0.57万吨，2016年全年为短缺10.2万吨。1-10月全球矿山铜产量为1,687万吨，较上年同期减少0.2%。1-10月全球精炼铜产量为1,949万吨，同比增长0.7%，其中中国产量显著增加39.4万吨，而智利产量减少18万吨。今年1-10月全球铜消费量为1,949万吨，上年同期为1,957万吨。中国前10个月表观消费同比增加3.5万吨至968.2万吨，约占全球需求的50%。欧盟28国产量同比增加3%，且需求为284.8万吨，较上年同期减少0.7%。

● **国家电网将加大“一带一路”沿线国家投资**

12日，国家电网公司董事长舒印彪在“B20 中国工商理事会 2017 年年会暨‘一带一路’对话会”上表示，国网公司将进一步在“一带一路”重点国家开拓市场，促进各国能源资源开发互补；同时加强与沿线重点国家市场标准互认工作，提高中国标准在境外的推广度。舒印彪分析说，“一带一路”沿线国家未来五年电力投资需求将达 1.5 万亿美元。南亚和非洲地区还有 10 亿无电人口，中东欧地区电力设施亟须升级改造，西亚地区能源转型需求迫切，这些都面临巨大投资需求。

● **嘉能可重启Katanga铜矿 2018年料出产150000吨铜**

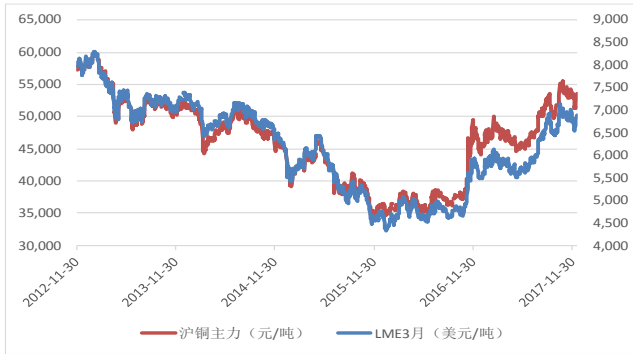
嘉能可表示，在刚果民主共和国的Katanga矿场生产了首批阴极铜，该矿在2015年暂停生产后重启。公司首席财务官Steven Kalmin称，明年Katanga矿业的铜产量料达到150000吨，2019年达到300000吨。

● **冶炼商与矿企未就铜精矿TC达成一致 谈判或拖入明年**

据外电11月30日消息，据六名产业消息人士，中国铜冶炼商与国际矿企本周尚未就明年的铜精矿加工费(TC/RC)达成一致，谈判可能拖入2018年，因双方在供应紧张与需求问题上争执不休。其中五名消息人士表示，铜精矿加工费应该会分别低于今年的每吨92.50美元和每磅9.2美分。铜矿供应增长明年将会迟滞，而冶炼产能扩张，这将导致冶炼厂争夺原材料。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



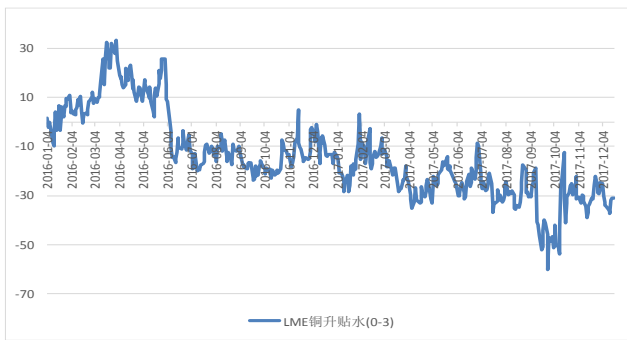
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



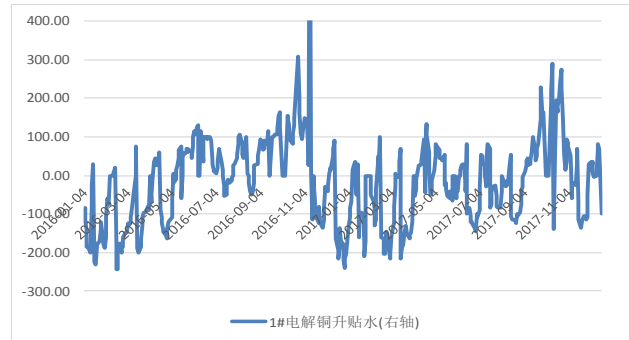
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



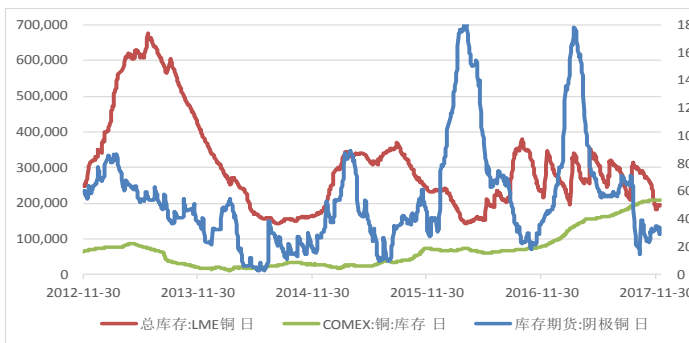
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



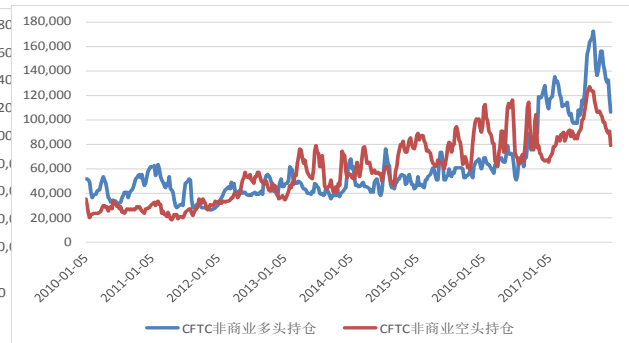
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 CFTC 非商业持仓



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。