

## “煤改气”影响铜企生产，铜价走强

关注度：★★★★

### 行情回顾

昨日日间沪期铜走势平稳，收盘时主力 1802 合约涨 570 元/吨，报收 54230，涨跌幅为 1.06%，成交量增加 94928 手至 24.8 万，持仓量增加 1158 手至 18.2 万。伦铜报收 7085.5 美元/吨，较前一交易日涨 37.5 美元/吨，涨跌幅为 0.53%，成交量减少 5355 手至 1.66 万。沪通主力 1802 合约国内前二十持仓多头增持 597 手至 62346，国内前二十持仓空头增持 227 手至 60322。

### 现货市场

现货方面，昨日成交依然低迷。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 170 元/吨，平水铜成交价格 53790 元/吨-53860 元/吨，升水铜成交价格 53820 元/吨-53910 元/吨。废铜价格上涨 300 元/吨，昨日广东地区 1#光亮铜报价 46900 元/吨~47200 元/吨。昨日日精废价差小幅上扬至 1500 元/吨左右。

### 操作建议

由于市场已经消化了美国税改计划，加之节日前投资者交易清淡，美元走弱，给予铜价支撑。而且近日由于“煤改气”导致部分地区天然气供应不足，已经严重影响了冶炼厂的生产成本，华北、华东地区废铜制杆企业生产大多受到影响，这也给铜价带来利多。预计短期内沪铜将继续震荡走强。

### 隔夜要闻

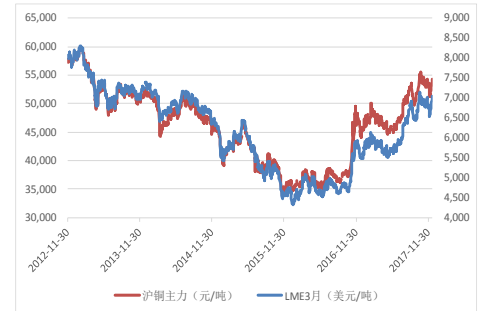
#### Antofagasta 旗下 Centinela 达成新劳资协议 消除罢工风险

智利矿产商 Antofagasta 公司旗下 Centinela 铜矿已经与工会达成新劳资协议，这意味着该矿已经消除工人罢工风险。有行业人士称，明年智利还将有更多的铜矿面临劳资合同期满，需要签订新合同，一旦劳资双方谈不拢，铜矿罢工风险就会增加。Centinela 矿位于智利北部地区，2016 年产铜 236,000 吨。智利是全球最大的铜生产国。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	53850	500
平水铜	53825	495
升水铜	53865	505

### 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

### ● Antofagasta旗下Centinela达成新劳资协议 消除罢工风险

智利矿产商Antofagasta公司旗下Centinela铜矿已经与工会达成新劳资协议，这意味着该矿已经消除工人罢工风险。有行业人士称，明年智利还将有更多的铜矿面临劳资合同期满，需要签订新合同，一旦劳资双方谈不拢，铜矿罢工风险就会增加。Centinela矿位于智利北部地区，2016年产铜236,000吨。智利是全球最大的铜生产国。

### ● 美国众议院批准税改案 特朗普税改有望明年落地

特朗普拿下了入主白宫以来最大的一场国会战役：最快今年年底以前，美国将诞生三十年来最大规模的税改法案。当地时间本周三，美国众议院通过修订后共和党税改议案，投票结果为224票赞成、201票反对，12名共和党议员投了反对票。周二晚参议院已通过税改案。参众两院均通过后，税改议案只需得到特朗普签署就会成为法案。特朗普政府将就此推行三十年来美国最大规模税改、同时也是首次全方位税改。

### ● 宏跃北铜年产15万吨电解铜项目投产

近期葫芦岛有色宏跃北方铜业有限责任公司电解铜技改项目已经正式启动，历经22个月施工建设，电解铜厂于12月7日正式送电投产。宏跃北铜15万吨电解铜项目技术先进，工艺成熟可靠，符合国家产业政策，节能环保效果明显。项目总投资6.5亿元，项目工期15个月，投产后年产电解铜15万吨。

中大期货副总经理景川认为，宏跃北铜的项目从产能角度看对市场的供需影响不大，电解铜的供给主要看矿山，冶炼在这两年已经属于超扩张状态，主要是铜精矿的供给造成。

### ● 环保部限制进口类可用作原料的固体废物 将削减明年废铜进口量

在周一公布的声明中，中国环保部公布了更为严格的废物进口限制，此举将限制废铜进口。于12月15日发布的《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》的公告中称，只允许中国的终端用户（从事加工利用的企业）进口废铜。该公告证实了10月份上海有色网报道的中国可能从明年起限制废铜进口。公告中称，废铜用户需要自身有加工厂和设备，并在进口前获得污染排放许可证。终端用户需在两年内未违反环保法规，否则将不予进口。

### ● 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薪资谈判年，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。

**请务必阅读正文后的免责声明**

- **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能。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。

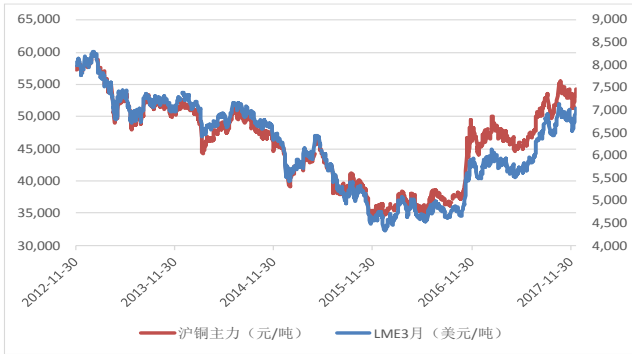
服务业也继续扩张，欧元区12月服务业PMI初值56.5，为80个月高点，预期56，前值56.2。欧元区12月综合PMI初值58，为82个月高点，预期57.2，前值57.5。

- **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%。

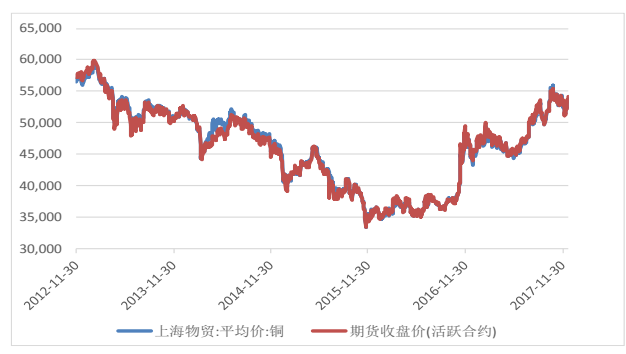
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



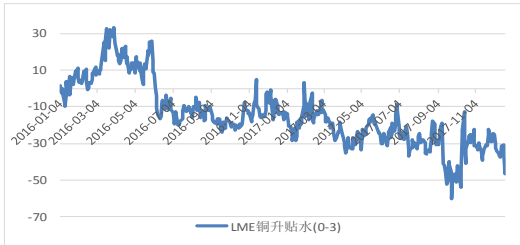
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



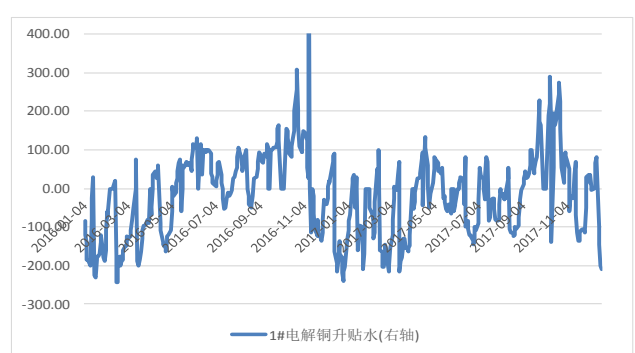
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



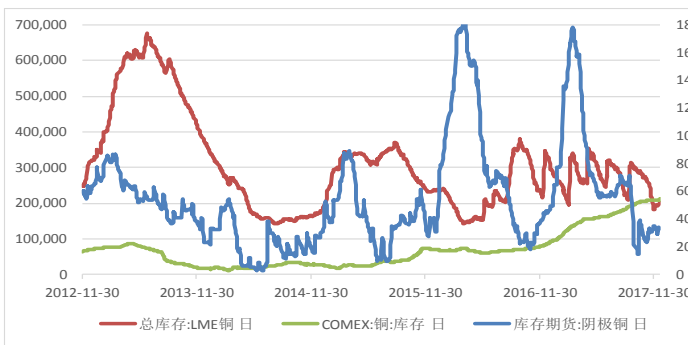
数据来源: wind、国都期货研究所

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。