

## 废铜政策公布，沪铜强势拉升

关注度：★★★★

### 行情回顾

昨日午后沪铜急速上涨，收盘时主力 1802 合约涨 430 元/吨，报收 55240，涨跌幅为 0.78%，成交量减少 43992 手至 18.2 万，持仓量增加 2262 手至 19.2 万。沪通主力 1802 合约国内前二十持仓多头减持 436 手至 65567，国内前二十持仓空头减持 454 手至 60962。

### 现货市场

现货方面，甩货潮继续，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 340 元/吨-贴水 260 元/吨，平水铜成交价格 54220 元/吨-54300 元/吨，升水铜成交价格 54250 元/吨-54340 元/吨。废铜方面，昨日废铜价格回落 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 47200 元/吨~47500 元/吨，精废价差稍有收窄。

### 操作建议

昨日午后国家质量监督检验检疫总局(AQSIQ)公布 2018 年第一批固废进口许可证批文明细表，18 年第一批的建议数量，对比 2017 年第一批审批量，急剧减少 96%，废铜供给收缩预期增强，多头信心受到提振，沪铜急剧拉升。近日沪铜持续反弹，但目前是铜下游需求的淡季，而且近日由于“煤改气”导致部分地区天然气供应不足，华北、华东地区废铜制杆企业生产大多受到影响，铜现货成交清淡，已连续多日贴水，铜上方压力凸显，操作上谨慎做多。今日重点关注中国 11 月规模以上工业企业利润。

### 隔夜要闻

#### 2018 年第一批固废进口许可证批文明细表

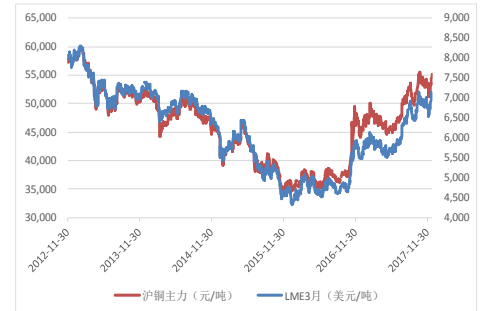
2018 年第一批建议批准的限制进口类申请明细表已经于 12 月 26 日在网站公示，18 年第一批的建议数量，对比 2017 年第一批审批量，急剧减少 96%，目前所获审批额度的废铜相关企业均位于台州地区。

报告日期 2017-12-27

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	54280	-310
平水铜	54260	-310
升水铜	54295	-315

### 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

### ● 海关：中国2017年11月基本金属进出口数据一览

中国海关最新公布的中国海关最新公布的中国11月精炼铜进出口数据为：11月进口精炼铜329,168吨，同比增长18.95，年初迄今进口精炼铜2,915,013吨，同比减少10.83；出口精炼铜23,587吨，同比增长124.14，年初迄今出口精炼铜296,796吨，同比减少25.16。

### ● 2018年第一批固废进口许可证批文明细表

2018年第一批建议批准的限制进口类申请明细表已经于12月26日在网站公示，今年第一批的建议数量，对比2017年第一批审批量，急剧减少96%，目前所获审批额度的废铜相关企业均位于台州地区。

### ● PPC：2018年铜价料涨至7280美元

12月25日消息，日本最大的铜冶炼商--泛太平洋铜业公司（Pan Pacific Copper）的首席执行官Satoshi Arai周一表示，预计2018年铜价将涨至每吨7,280美元，2019年铜价将续升至每吨7,720美元，2017年铜价为每吨6,100美元。Satoshi Arai在一次会议上表示，公司预计2018年全球精炼铜消费量将较今年增加2%，而供应量或仅攀升1.3%。

### ● ICSG：铜矿缺口进一步扩大

据MiningWeekly报道，2017年前三季度，全球铜矿供应缺口扩大至18.1万吨。国际铜研究小组（ICSG）的最新估算结果显示，受到精炼铜供应停滞，加上中国表观消费增长强劲，使得前三季度市场缺口从前7个月的16万吨增至18.1万吨。ICSG估计，前三季度全球矿山铜产量累计为1470.9万吨，同比下降2.5%。主要是因为世界最大铜生产国智利的铜产量下降4%，主要是因为埃斯康迪达铜矿罢工和国家铜业公司产量下降。精炼铜产量，包括原生和再生铜产量为1749.5万吨，同比增长0.5%，而全球视消费量为1767.6万吨，增长0.5%。

### ● 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。

- Cochilco：到2034年全球用铜量将增长30%

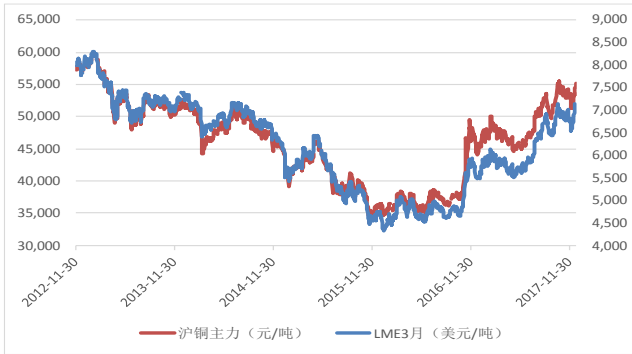
据智利铜业委员会（Cochilco）报告显示，因电动汽车、基础设施建设等方面的推动，到2034年全球铜需求将达到2940万吨，比2016年增加30%。预计到2027年电动汽车数量将从目前的300万辆增长到2700万辆，这将令电动汽车用铜量从18.5万吨增加到170万吨。

- 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。

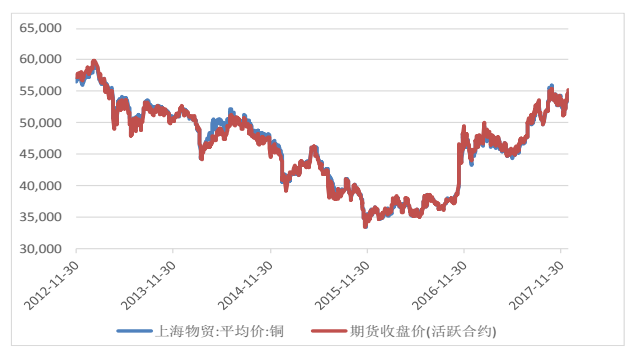
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



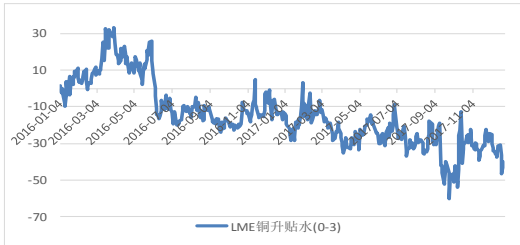
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



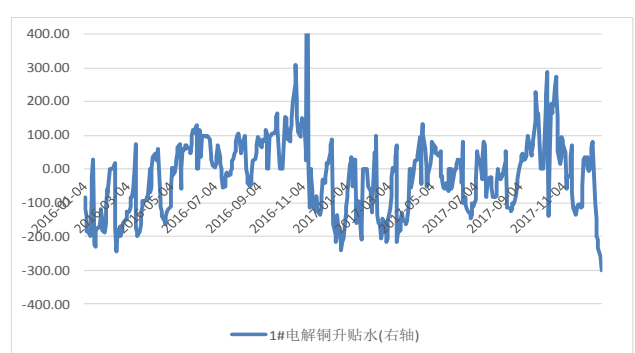
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



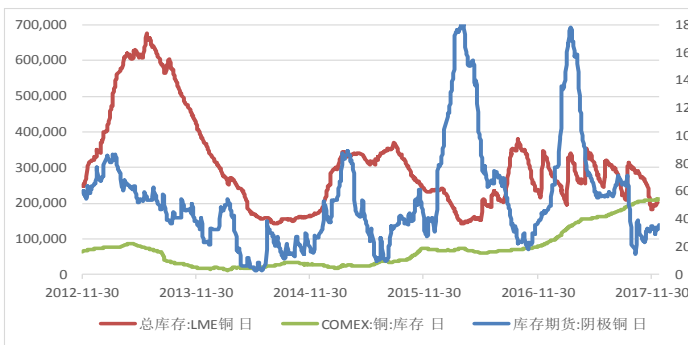
数据来源: wind、国都期货研究所

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。