

第二批铜进口审批量大幅降低，沪铜反弹

关注度：★★★★

行情回顾

昨日午后沪铜直线拉升，收盘时沪铜主力 1803 合约涨 270 元/吨，报收 55320，涨跌幅为 0.49%，成交量增加 37884 手至 13.6 万，持仓量增加 7964 手至 22.6 万。伦铜报收 7185.5 美元/吨，较前一交易日涨 11 美元/吨，涨跌幅为 0.15%，成交量增加 1034 手至 1.54 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头增持 549 手至 76513，国内前二十持仓空头增持 1154 手至 76551。

现货市场

现货方面：贴水继续收窄，好铜已出现升水。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 54530 元/吨-54630 元/吨，升水铜成交价格 54550 元/吨-54650 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价持平前一交易日，广东地区 1#光亮铜报价 47100 元/吨~47400 元/吨。精废价差昨日继续收窄，仍在 2000 元/吨上方。

操作建议

昨日公布了第二批限制进口类申请明细表，较去年第二批次审批量继续大幅降低，在此消息提振下，昨日沪铜反弹。废七类铜进口量几年会减少无疑，不过到底会减少多少还需继续等待后几批次的公布。12 月铜价在各种利多消息提振下连续 15 日上涨，但目前是铜消费淡季，现货市场交投清淡，短期内供需矛盾并不突出，铜价已高位回落，目前铜价运行至 10 均线附近，预计短期铜价会在 10 日均线附近震荡。

隔夜要闻

十五连涨引爆多头狂欢 基金经理连续三周增持 LME 铜净多仓
 LME 周三公布的持仓报告显示，截至 12 月 29 日当周，基金经理在 LME 铜持有的净多头为 69,045 手，较上周增加 4022 手，连续三周大增，累计增幅超过 29%。上周，受中国铜进口数据向好以及江西铜业停产传言支撑，伦铜价格快速上冲，连续第十五个交易日收高，并创下四年高位。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	54590	-25
平水铜	54580	-20
升水铜	54600	-20

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

● 十五连涨引爆多头狂欢 基金经理连续三周增持LME铜净多仓

LME周三公布的持仓报告显示，截至12月29日当周，基金经理在LME铜持有的净多头为69,045手，较上周增加4022手，连续三周大增，累计增幅超过29%。上周，受中国铜进口数据向好以及江西铜业停产传言支撑，伦铜价格快速上冲，连续第十五个交易日收高，并创下四年高位。

● 美国12月ISM制造业指数年内次高 11月营建支出创新高

美国12月制造业延续稳健增长，高于预期和过去一年的平均值，表明制造业活动的增长基础健康。11月营建支出环比增长0.8%，总额创历史新高。据美国供应管理协会（ISM）统计，美国12月ISM制造业指数59.7，高于预期和前值58.2，11月前值曾创4个月新低。这一数据已连续16个月处于50荣枯线上方，代表美国制造业持续扩张，主要受到新订单和生产向好的推动。

● 中国12月财新制造业PMI 51.5 升至四个月高位

新订单增长强劲，产出、新业务总量与出口销售皆加速增长，带动制造业采购增速升至为4个月以来最高。1月2日公布数据显示，中国12月财新制造业PMI 51.5，预期50.7，前值50.8。

● 智利11月铜产量为505658吨 同比增加4.8%

12月29日消息，智利政府周五公布的数据显示，智利11月铜产量为505,658吨，同比增加4.8%，但环比减少7072吨，今年1-11月智利铜累计产量为504.5万吨，较去年同期的506.85万吨减少2.35万吨或0.46%。

● 中国12月官方制造业PMI 51.6 连续17个月扩张 非制造业PMI 55.0

国家统计局周日公布数据显示，中国12月官方制造业PMI 51.6，连续17个月站稳荣枯线上方。这一数据不及此前市场预期的51.7，11月该数据为51.8。该指数自去年10月份以来连续15个月保持在51%以上较高水平。中国12月官方非制造业PMI指数达到55.0，连续两个月实现环比上升，本月升幅0.2个百分点。2017年以来，除8月份外，该指数均保持在54%以上的较高水平，全年均值较去年同期上升0.9个百分点，达到54.6%，表明非制造业在稳健较快增长基础上，继续向好发展。

● 铜业委员会：2028年智利铜产量料增13.9%

12月28日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周四称，在新项目投产以及为应对矿石品位下降而进行的矿山扩产

行动助力之下，预计到2028年，智利铜产量将较2016年水平增加13.9%。该委员预计，若新项目如期投产，到2028年智利铜产量将达到632万吨。不过，若没有新投资，铜产量可能下降高达31.5%。

- **发改委：11月全国十种有色金属产量同比下降6.9% 铜锌价格上涨**

发改委网站12月28日消息，11月份，全国十种有色金属产量432万吨，同比下降6.9%，去年同期为增长2.3%。其中，铜产量增长9.8%，去年同期为下降1.1%；全国十种有色金属产量4934万吨，同比增长2.5%，增速同比提高1.2个百分点。其中，铜产量809万吨，增长6.8%，回落0.6个百分点；铜、锌价格上涨，电解铝、铅价格回落。11月份上海期货交易所当月期货铜、锌平均价格分别为54614元/吨和25976元/吨，比上月上漲7.6%和0.9%，同比上漲41.5%和38.5%；

- **新能源汽车拉动锂电池铜箔需求 2018年供应缺口扩大**

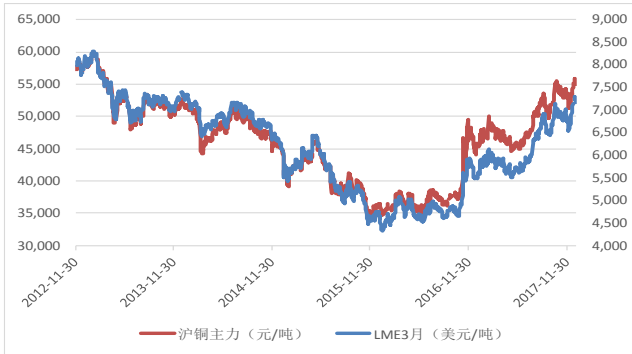
中国汽车工业协会数据显示，1-11月，我国新能源汽车产销量分别完成63.9万辆和60.9万辆，同比分别增长49.7%和51.4%。据悉，2015年，全球锂电池铜箔供应量为9万吨，需求量为9.1万吨，缺口比例为1%；2016年供应量为10.5万吨，缺口比例扩大至3%；2017年供应量预计为11万吨，缺口比例进一步扩大至8%。我国2015年铜箔产能为5.9万吨，比上一年增长19.1%，但增长的产能仍不能满足锂电池产业的需求。据预测，2018年锂电池铜箔的供应量为14.6万吨，需求量为16.1万吨，缺口进一步扩大，2019年之后，供应失衡会缓解，但今年仍有2%-3%的缺口。另外，铜价的上涨加上动力电池对铜箔需求的增加，导致铜箔价格较大幅度上涨。

- **前11月全国规模以上工业企业利润增长21.9% 增速放缓**

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额68750.1亿元，同比增长21.9%，增速比1-10月份放缓1.4个百分点。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额15757.4亿元，同比增长46.2%；集体企业实现利润总额368亿元，下降8.2%；股份制企业实现利润总额48019.5亿元，增长23.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16842.9亿元，增长17.5%；私营企业实现利润总额21943.6亿元，增长12.7%。采矿业实现利润总额4434亿元，同比增长2.9倍；制造业实现利润总额60416.1亿元，增长18.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3900亿元，下降12.8%。

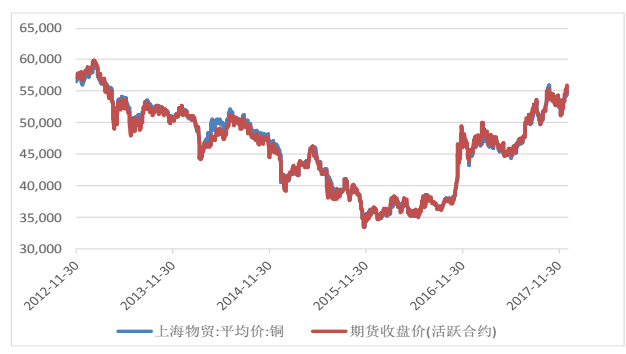
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



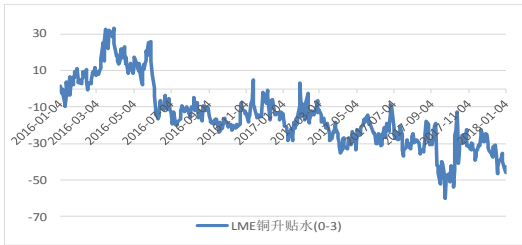
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



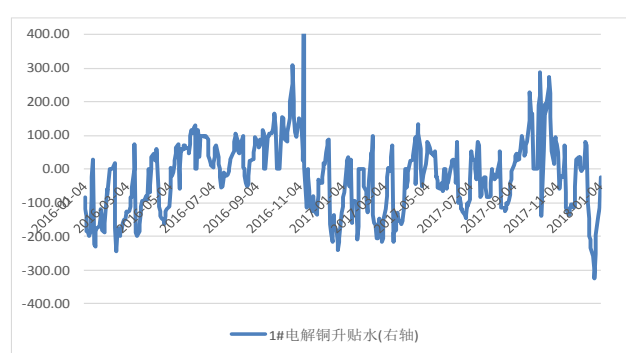
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



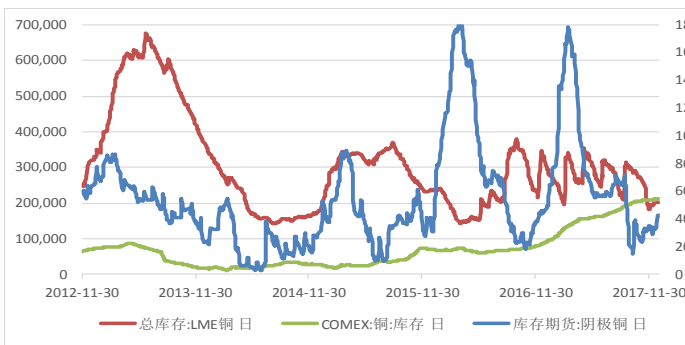
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



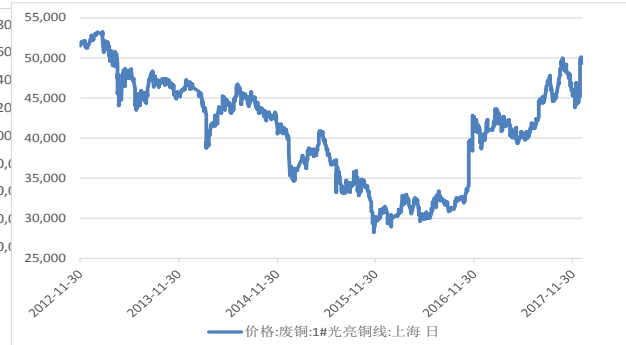
数据来源: wind、国都期货研究所

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。