

报告日期
2018-02-06
行情回顾

昨日日间沪铜重心小幅上移，收盘时沪铜主力 1803 合约跌 140 元/吨，报收 53040，涨跌幅为-0.26%，成交量增加 8728 手至 20.0 万，持仓量增加 1830 手至 18.3 万。伦铜报收 7128 美元/吨，较前一交易日涨 49 美元/吨，涨跌幅为 0.69%，成交量减少 1027 手至 2.25 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头增持 1187 手至 57502，国内前二十持仓空头增持 3428 手至 64636。

现货市场

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，平水铜成交价格 52620 元/吨-52680 元/吨，升水铜成交价格 52640 元/吨-52720 元/吨。废铜方面，废铜价格昨日下跌 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 46400 元/吨~46700 元/吨，精废价差变动不大，仍在 1000 元/吨下方。

操作建议

夜盘沪铜大涨，重心小幅上移。从基本面来看，目前逐渐临近春节，下游企业陆续进入放假状态，现货成交低迷，铜消费需求减弱，抑制铜价上涨，但春节过后，铜需求或将回暖，铜价上涨概率仍存。从之前两周沪铜远月持仓量大幅增加也可以看出大家对远期的铜价看好。不过在春节后消费旺季启动前，预计铜价或将维持区间振荡走势。

隔夜要闻
中国铜矿进口创新高 秘鲁首超智利成最大供应国

2017 年，中国进口铜矿达 1735 万吨，较 2016 年增长 2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017 年全年，自秘鲁进口的铜矿为 492.8 万吨，同比增长 8.81%。而自智利进口的铜矿为 460.9 万吨，同比下滑 2.81%。

2017 年秘鲁矿产品出口大幅增长

据 BNAmericas 网站报道，秘鲁外贸公司协会 (Adex) 统计数据 displays，由于金属价格上涨，2017 年秘鲁出口实现第二年增长。2017 年，秘鲁出口额为 441 亿美元，较上年增长 22.7%，主要是因为商品出口额增长 28%，至 324 亿美元。工业制品出口额为 117 亿美元，增长 10%。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	52670	-160
平水铜	52650	-170
升水铜	52680	-160

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

● 2017年秘鲁矿产品出口大幅增长

据BNAmericas网站报道，秘鲁外贸公司协会（Adex）统计数据显示，由于金属价格上涨，2017年秘鲁出口实现第二年增长。2017年，秘鲁出口额为441亿美元，较上年增长22.7%，主要是因为商品出口额增长28%，至324亿美元。工业制品出口额为117亿美元，增长10%。

● 中国铜矿进口创新高 秘鲁首超智利成最大供应国

2017年，中国进口铜矿达1735万吨，较2016年增长2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017年全年，自秘鲁进口的铜矿为492.8万吨，同比增长8.81%。而自智利进口的铜矿为460.9万吨，同比下滑2.81%。

● 美国1月非农就业新增20万 时薪同比增幅创09年来最大

美国1月非农就业给了市场一个惊喜，失业率也维持在十七年最低水平。北京时间周五晚间，美国劳工部发布的统计数据 displays, 1月非农就业人口新增20万人，高于预期的18万人。同时，去年12月非农就业人口从增加14.8万人修正为16.0万人，11月的非农就业人口从增加25.2万人修正为21.6万人。

● 工会：必和必拓下属Escondida铜矿无提前举行合同谈判迹象

据外电2月1日消息，全球最大铜矿--必和必拓下属的Escondida铜矿 工会周三表示，对于提前与公司进行新的劳动协议谈判的机会有所怀疑，正式合同谈判预定在6月举行。1号工会（Union 1）拥有2,500名会员，去年该工会曾发动了43天的罢工，导致必和必拓损失预估10亿美元。工会亦在致会员的信函中对于该矿最新成立的一家工会的合法权利提出质疑。

● 嘉能可称2018年铜产量将增至近150万吨

据外电2月1日消息，嘉能可周四称，2018年铜产量预计增至近150万吨，因旗下刚果Katanga铜矿预计增产15万吨。2017年嘉能可铜产量减少8%至130万吨。锌产量大体持稳，2018年亦将保持在100万吨上方。

● 基本金属转跌 因特朗普国情咨文演说前美元走高

据外电1月30日消息，基本金属周二全线下跌，原因在于美元走强，投资者期待美国总统特朗普今日稍晚的国情咨文演说释出有关基建支出的正面信号。LME三个月期铜下跌0.98%至每吨7,015.50美元，稍早曾上涨多达0.5%。沪铜收跌0.9%至每吨52,970元。

- **工信部：新能源汽车积分制度将于4月1日开始实施**

据国务院新闻办公室网站消息，国新办30日上午10点举行新闻发布会。工业和信息化部部长苗圩、副部长辛国斌、总工程师张峰介绍2017年工业通信业发展情况，并答记者问。针对记者提到的“新能源汽车积分制”问题，工信部副部长辛国斌回应称，积分办法已经在2017年9月27日正式对外发布了，将于2018年4月1日开始实施。

- **2018年去产能扩容结构生变 炼化、有色金属等行业将加码**

在前两年煤钢去产能完成数逼近“十三五”任务上限的情况下，2018年煤炭去产能目标或与2017年持平，钢铁略降四成，炼化、建材、船舶制造、有色金属等多行业去产能力度则加码。值得注意的是，伴随着版图扩张，结构性去产能将成为主攻方向，与重组整合战配合打响。其中，全面稽查僵尸企业是重头戏，相关法规标准将更为严格，产能置换指标交易等市场化手段也将加码。

- **美财长再度“澄清”：美元走强代表美国成功 你们之前断章取义**

抛出美元利好论这个“重磅炸弹”后，美国财长坐不住了，两天来一再澄清。26日本周五，美国财长姆努钦表示，他周三的美元言论“完全无意违反我们不会试图干预汇市的承诺”，“纯属被断章取义”。美国不干预汇市，也不鼓励别国干预。不管姆努钦周三是不是真的透露了真实想法，美元指数都在他发表美元走软利好论后重挫，周三当天跌破90关口，周四一度跌破89，接连创逾三年新低。

- **中国12月工业企业利润同比增速再放缓 全年国企利润增速最快**

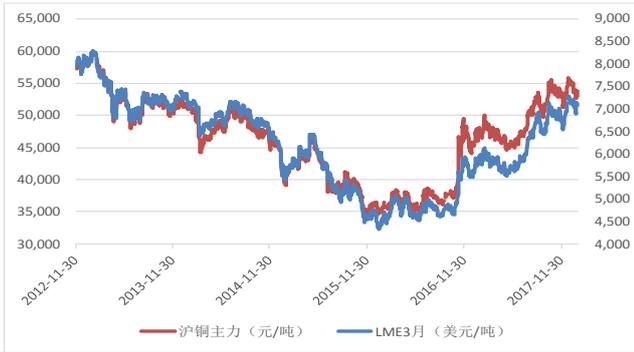
2017年全国规模以上工业企业实现利润总额75187.1亿元，比上年增长21%，增速比2016年加快12.5个百分点，2017年是2012年以来增速最高的一年。2017年，采矿业实现利润总额4586.8亿元，比上年增长2.6倍；制造业实现利润总额66511.1亿元，增长18.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4089.2亿元，下降10.7%。

- **海关总署数据：2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%**

海关总署周二公布数据显示，中国2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%，因政府继续对废金属进口实施严格打击。全球头号铜消费国--中国12月共进口26万吨废铜，较11月的27.1万吨下滑4.1%。中国2017年全年废铜进口量为356万吨，仍较2016年增加6.2%。

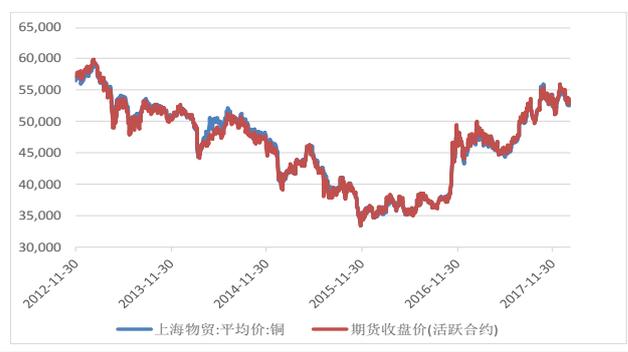
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



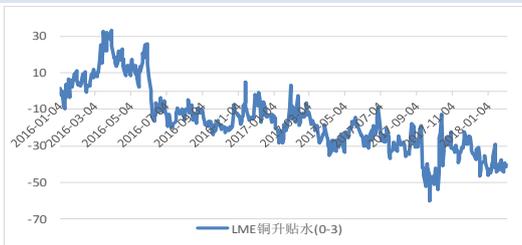
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



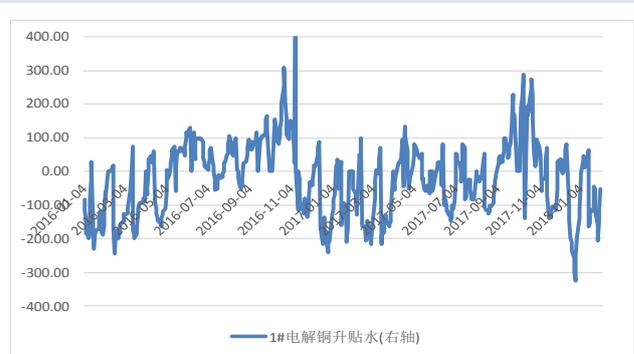
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



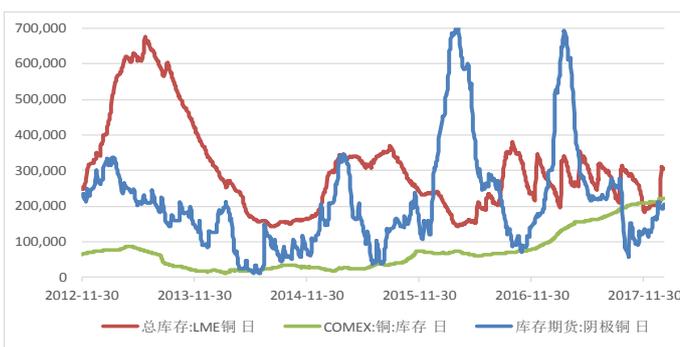
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



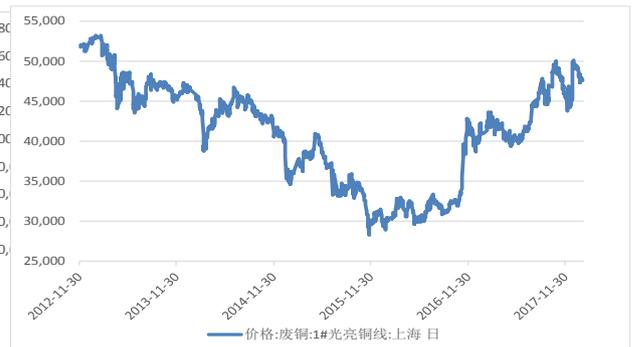
数据来源: wind、国都期货研究所

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。