

报告日期 2018-03-26
行情回顾

上周五收盘时沪铜主力 1805 合约跌 880 元/吨，报收 50110，涨跌幅为-1.73%，成交量增加 136938 手至 44.8 万，持仓量减少 14868 手至 28.6 万。伦铜报收 6649 美元/吨，较前一交易日跌 77.5 美元/吨，涨跌幅为-1.15%，成交量减少 1107 手至 2.10 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 9134 手至 218204，国内前二十持仓空头减持 2333 手至 256325。

现货市场

现货方面：SMM 讯，上周五上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 130 元/吨，平水铜成交价格 49650 元/吨-49850 元/吨，升水铜成交价格 49700 元/吨-49930 元/吨。

操作建议

美国加息落地，央行跟进上调逆回购中标利率 5 个基点，流动性趋紧；加之美国与中国贸易摩擦再度升级，市场对贸易战的忧虑加剧，上周沪铜跌逾 3.86%，周五夜盘跌破 50000 一线。虽然铜价已跌至低位，但下游市场交投并没有明显改善，显示下游需求依旧偏弱，整体呈现供大于求。后续铜价的走势还取决于下游需求的恢复状况，以及贸易战的后续发展，短期内预计沪铜维持震荡偏弱走势。

隔夜要闻
跟进“加息”！中国央行上调逆回购中标利率 5 个基点

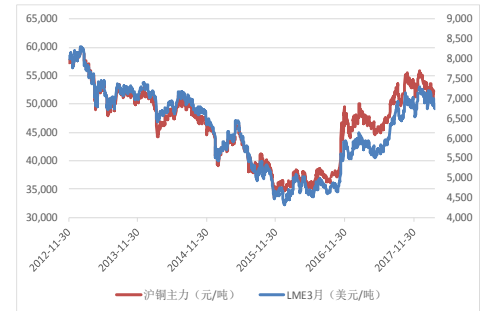
3 月 22 日周四，中国央行进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率上调 5 个基点至 2.55%。隔夜美联储加息 25 个基点，宣布年内还将加息两次，但 2019-2020 年的加息速度将加快。

英美资源拟继续扩大秘鲁铜矿项目竞标

英美资源集团已经表示，可能会在秘鲁数十亿美元的铜矿项目中保留更多的铜矿项目。日本最大的贸易公司三菱商已经拥有 Quellaveco 铜矿项目的 18.1% 的股份，并且上个月三菱表示其正在与英美资源商讨将股份增加到约 30%。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49790	-1040
平水铜	49750	-1050
升水铜	49815	-1045

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

● 跟进“加息”！中国央行上调逆回购中标利率5个基点

3月22日周四，中国央行进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率上调5个基点至2.55%。隔夜美联储加息25个基点，宣布年内还将加息两次，但2019-2020年的加息速度将加快。

● 英美资源拟继续扩大秘鲁铜矿项目竞标

英美资源集团已经表示，可能会在秘鲁数十亿美元的铜矿项目中保留更多的铜矿项目。日本最大的贸易公司三菱商已经拥有Quellaveco铜矿项目的18.1%的股份，并且上个月三菱表示其正在与英美资源商讨将股份增加到约30%。

● ICSG：铜市供需有所改善 2017年全年短缺16.3万吨

国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称，去年12月全球精炼铜市场供应过剩1.7万吨，11月为短缺4.1万吨。去年全年，全球精炼铜市场供应短缺16.3万吨，上年同期为短缺15万吨。

● 赞比亚上修铜产量 2018年目标100万吨！

赞比亚矿业部高级官员于周二表示，赞比亚预计今年铜产量将超过100万吨，因为持续稳定的电力供应将助力铜矿生产。矿业部还修正了2017年的铜产量。2016年，赞比亚的铜矿生产总量为774,290吨铜。矿业部常务秘书Paul Chanda表示，上个月赞比亚中央银行公布的2017年的铜产量数据已从786,731吨上调至80万吨。

● 智利Los Pelambres矿工人延长劳资合同谈判期

3月20日消息，一行业组织周二表示，安托法加斯塔(Antofagasta)公司旗下位于智利的Los Pelambres矿工人已经选择延长政府调停期，以便达成新的劳资合同协议。该矿最大的工会工人上周拒绝了一份新的劳资协议，触发了政府调停期，且为最终罢工打开通道。智利矿业联盟(Chilean Mining Federation)发布了工会领导人Dino Saltori的一份声明，称“经双方协商一致，我们已经同意为期五天的调停期，我们将就公司最终方案进行投票。”

● 波兰KGHM铜矿日产量料将大增18%

波兰铜矿公司KGHM表示，预计其位于智利的铜矿山Sierra Gorda的日产量将增加18%。该矿目前每天生产110,000吨铜矿石。KGHM首席财务官Stefan Swiatkowski在新闻发布会上表示，公司将在2019年将日产量达到13万吨”

● 蒙古Oyu Tolgoi 2017年第四季度铜精矿产量环比增长23%

母公司Turquoise Hill在其周五的年度报告中表示，由于露天开矿和集中投产创下记录，同时伴随生产力的提高，2017年第四季度蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)矿山的铜精矿产量较第三季度增长22.8%，达到45,300吨。在2017年全

年，奥尤陶勒戈公司生产了157400金属吨的铜精矿，低于2016年的201300金属吨。

- 巴拿马Cobre铜矿非法停工 500家供应商受影响

总部位于温哥华的First Quantum Minerals矿业公司谴责说，自2018年3月9日以来，一些外部工会的工人和当地巴拿马矿工一直在巴拿马的Cobre矿山进行抗议活动，严重阻碍了该铜矿项目的生产。该矿预计每年可生产铜矿30万吨。

- 铜矿巨头Antofagasta：今年下半年铜市场将紧缩

全球铜矿巨头Antofagasta预测下半年铜市将紧缩，全年将出现供需平衡或轻微短缺。但从2019年开始，由于受矿产品味下降及长期矿产新投资的缺乏，铜市出现短缺的可能性会大大增加。

- 必和必拓将与Escondida矿工提前薪资谈判 以避免罢工

必和必拓公司在一封电子邮件中声明，将邀请智利Escondida矿山的矿工与工会代表开始提前进行薪资谈判。必和必拓旗下Escondida矿山是世界上最大的露天铜矿山，位于智利，大约为全球供应8%的铜矿。

- 因矿山事故Cadia矿铜恐无法达到产量目标

Newcrest公司宣称因Cadia矿山事故，公司恐无法达到2018年的产量目标。公司在2018年1月曾表示，预计Cadia矿山将在2018生产680-780k盎司的黄金，以及约70,000吨的铜。该公司去年的总体铜产量为83,941吨

- 国家统计局：2018年1-2月份全国房地产开发投资和销售情况

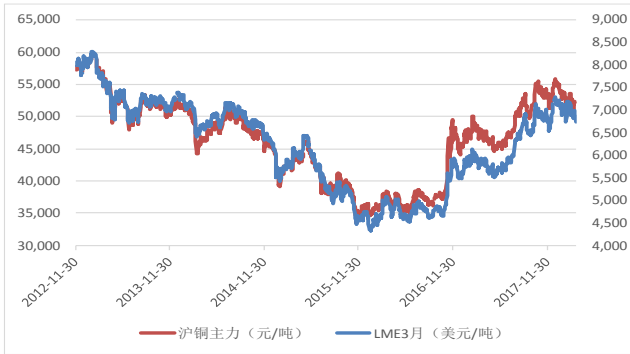
2018年1-2月份，全国房地产开发投资10831亿元，同比名义增长9.9%，增速比去年全年提高2.9个百分点。其中，住宅投资7379亿元，增长12.3%，增速提高2.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.1%。

- 1-2月份规模以上工业增加值增长7.2% 有色行业增加4.4%

2018年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.2%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），较2017年12月份加快1个百分点；从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.57%。分行业看，黑色金属冶炼和压延加工业增长1.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长4.4%

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



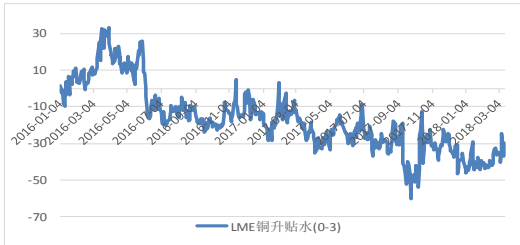
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



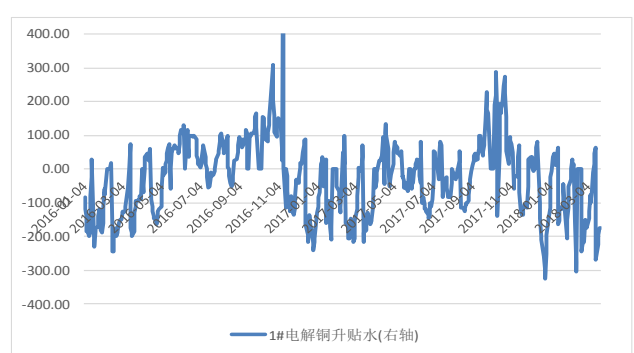
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



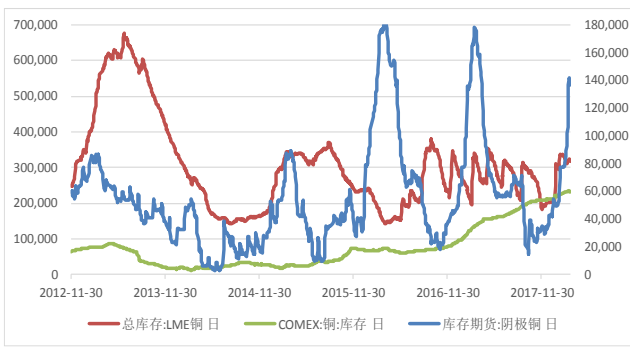
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



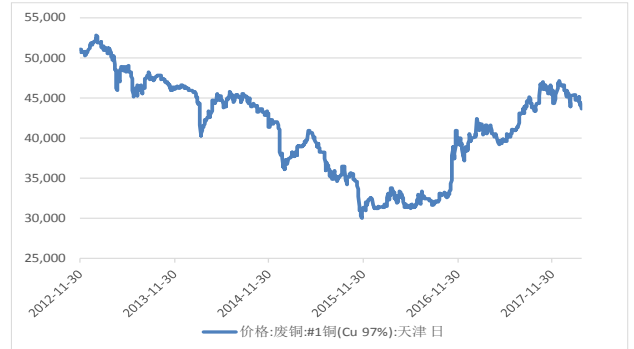
数据来源: wind、国都期货研究所

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。