

## LME 库存增加，沪铜仍有回调压力

关注度：★★★★

### 行情回顾

昨日沪铜再度上攻 54000 元/吨整数关口，无功而返，不过盘面来看，有扭转偏弱走势的迹象，收盘时沪铜主力 1803 合约涨 190 元/吨，报收 53900，涨跌幅为 0.35%，成交量增加 69210 手至 25.0 万，持仓量增加 3588 手至 21.5 万。伦铜报收 7077 美元/吨，较前一交易日涨 32 美元/吨，涨跌幅为 0.45%，成交量减少 3804 手至 1.42 万。沪铜主力 1803 合约国内前二十持仓多头增持 292 手至 67957，国内前二十持仓空头增持 2798 手至 75896。

### 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 140 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 53350 元/吨-53420 元/吨，升水铜成交价格 53370 元/吨-53450 元/吨。废铜方面，周五废铜报价持平，广东地区 1# 光亮铜报价 46700 元/吨~47000 元/吨。精废价差再次收缩至 1300/吨左右。

### 操作建议

上周现货铜跌幅显著，超过 1000 元/吨，贴水维持在 100 元左右，但需求端却没有好转的迹象，成交清淡；而且近期 LME 铜库存已连续一周增加。总体来说，在消费淡季，需求偏弱且铜库存增加的这一大前提下，铜价将维持回调走弱的趋势。不过在废铜进口大幅减少及铜矿供应紧缺的预期下，估计铜价回落空间有限。

### 隔夜要闻

#### ICSG：2017 年 10 月全球铜市供应短缺 2000 吨

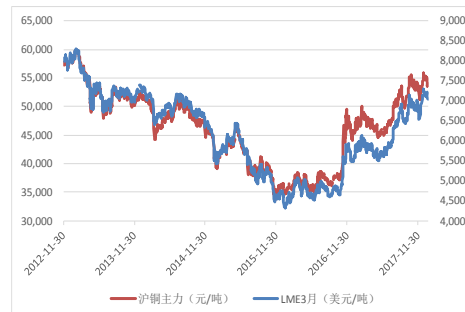
1 月 22 日消息，国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称，今年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 2,000 吨，9 月为短缺 11.3 万吨。今年前 10 个月，全球精炼铜市场供应短缺 17.5 万吨，上年同期为短缺 14.3 万吨。10 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 197.2 万吨。中国 10 月保税仓库铜库存为短缺 1.2 万吨，9 月为短缺 12.8 万吨。

报告日期 2018-01-23

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	53400	-55
平水铜	53385	-55
升水铜	53410	-50

### 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

### ● ICSG: 2017年10月全球铜市供应短缺2000吨

1月22日消息,国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称,今年10月全球精炼铜市场供应短缺2,000吨,9月为短缺11.3万吨。今年前10个月,全球精炼铜市场供应短缺17.5万吨,上年同期为短缺14.3万吨。10月全球精炼铜产量为197万吨,消费量为197.2万吨。中国10月保税仓库铜库存为短缺1.2万吨,9月为短缺12.8万吨。

### ● 统计局: 中国12月精炼铜产量同比增16.7%至86.5万吨

据北京1月22日消息,国家统计局周一公布的数据显示,中国2017年12月精炼铜产量同比增长16.7%至86.5万吨,为统计局2015年2月有追溯纪录以来的最高位此外。

### ● 统计局: 2017年12月份十种有色金属产量472万吨 增长2.8%

2017年12月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.2%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比11月份加快0.1个百分点。从环比看,12月份,规模以上工业增加值比上月增长0.52%。2017年全年,规模以上工业增加值比上年增长6.6%。分三大门类看,2017年12月份,采矿业增加值同比下降0.9%,制造业增长6.5%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长8.2%。

### ● 6.9%! 中国2017年GDP增长7年来首次提速

国家统计局18日公布数据显示,中国2017年全年国内生产总值827122亿元,同比增长6.9%,高于市场预期的6.8%。6.9%的成绩也意味着中国经济增长在过去7年以来首次提速。中国四季度GDP同比 6.8%,预期 6.7%,前值 6.8%。GDP环比 1.6%,预期 1.7%,前值由 1.7%修正为 1.8%。2017年,中国1-12月城镇固定资产投资同比 7.2%,预期 7.1%,前值 7.2%。民间固定资产投资381510亿元,比上年名义增长6.0%,增速比1-11月份提高0.3个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为60.4%,比1-11月份回落0.1个百分点。中国12月社会消费品零售总额同比 9.4%,预期 10.2%,前值 10.2%。中国1-12月社会消费品零售总额同比 10.2%,预期 10.3%,前值 10.3%。中国12月规模以上工业增加值同比 6.2%,预期 6.1%,前值 6.1%。中国1-12月规模以上工业增加值同比 6.6%,预期 6.6%,前值 6.6%。

### ● 【WBMS报告】全球铜市供应短缺11.87万吨

世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示：今年前11个月全球铜市供应短缺11.87万吨，2016年全年为短缺10.2万吨。截至11月底可报告库存较2016年底减少12.7万吨。1-11月全球矿山铜产量为1,860万吨，较上年同期减少0.4%。1-11月全球精炼铜产量为2,157万吨，同比增长1.3%，其中中国产量显著增加50万吨，而智利产量减少18.2万吨。今年1-11月全球铜消费量为2,169万吨，上年同期为2,152万吨。中国前11个月表观消费同比增加18.7万吨至1,078万吨，占全球需求的将近50%。欧盟28国产量同比增加2.9%，且需求为308.1万吨，较上年同期减少1.8%。今年11月全球精炼铜产量为200.29万吨，消费量为202.3万吨。

● 力拓2018年目标出产51-61万吨矿山铜及22.5-26.5万吨精炼铜

据外电1月16日消息，全球矿商--力拓（Rio Tinto）周二表示，2018年目标生产510,000-610,000吨矿山铜和225,000-265,000吨精炼铜。铝产量将达到350-370万吨。在2017年，公司的矿山铜产量下滑9%。矿山铜产量下滑是由于在第一季度，力拓旗下位于智利的Escondida铜矿开展了43天的罢工，且在蒙古的Oyu Tolgoi露天矿场产量下滑22%，由于高品位矿石资源全部耗尽。

● 秘鲁南部近海发生强震 铜矿山暂无影响

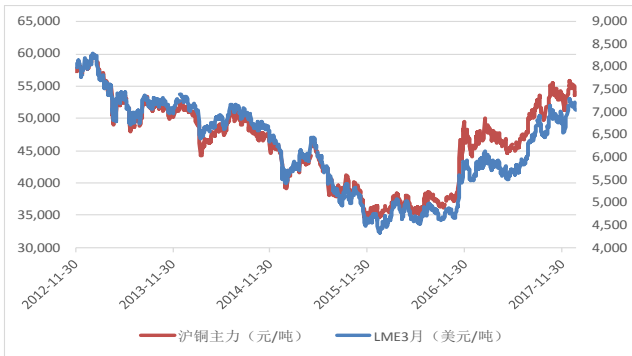
1月14日消息，根据秘鲁地球物理研究所发布的信息，当地时间14日凌晨4分18分左右，秘鲁南部阿雷基帕地区附近海域发生地震，造成至少2人死亡，23人受伤。秘鲁是全球第二大铜生产国，但在南部地区的许多矿场坐落于距离此次地震中心较远的内陆。南方铜业公司的一位代表称，旗下Cuajone和Toquepala铜矿目前没有遭到破坏的报告。位于阿雷基帕市Cerro Verde铜矿的工会领袖Jesus Revilla称，目前没有报告显示运作受到影响。此次地震亦给智利北部带来震感，但官方机构表示不存在海啸风险。

● 12月中国未锻轧铜及铜材进口量环比减4.3% 同比减8.2%

中国海关总署周五公布的数据显示，中国2017年末锻轧铜及铜材进口量为469万吨，比2016年减少5.2%。中国2017年12月末锻轧铜及铜材进口量为45万吨，环比减少4.3%，同比减少8.2%。

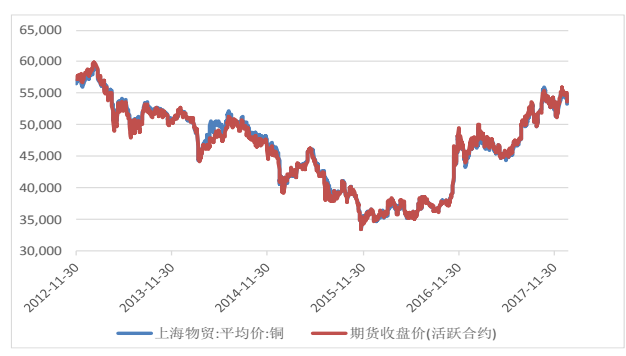
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



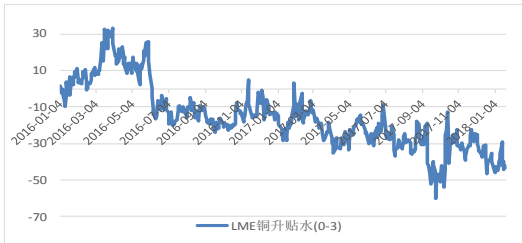
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



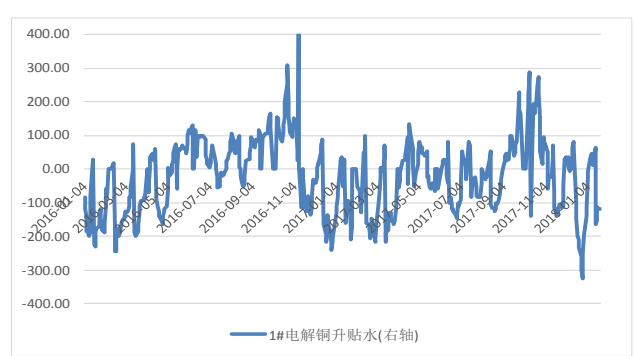
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



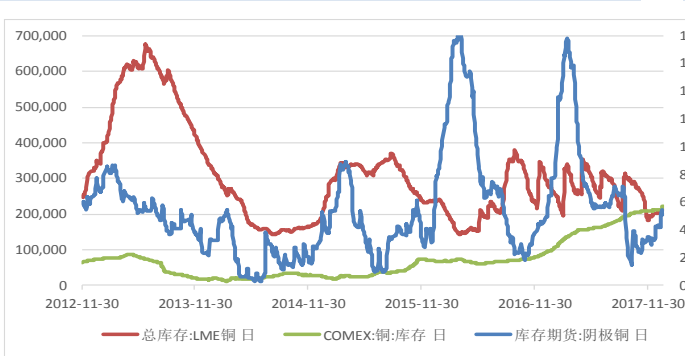
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



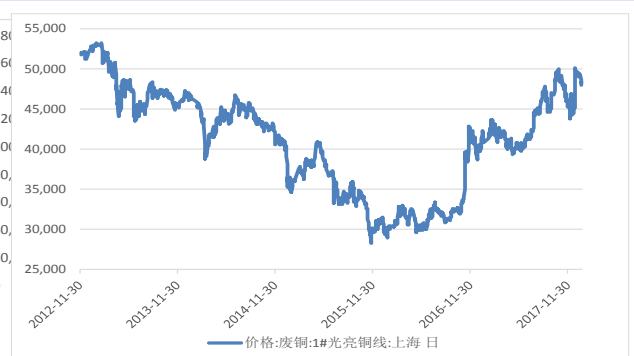
数据来源: wind、国都期货研究所

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。