



2018 年 12 月 17 日 星期一

## 铜周报

联系人 徐舟  
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

### 视点及策略摘要

品种	观点	中期展望	
铜	<p>上周沪铜价格走势依然处于震荡区间之中，但整体重心有所降低，基本围绕 49000 元/吨一线窄幅整理。此前在宏观方面的悲观情绪以及现货基本面的偏紧格局的共同作用之下，铜价走势一直处于 48800-50800 元/吨的区间震荡之中，短期难有太大变化。随着铜库存下降幅度趋缓，现货升水快速下降，现货基本面的支撑力度在减弱。近期公布的 11 月经济数据难以令人乐观，此外，下游终端消费方面，无论是汽车数据还是空调数据，都显示明年需求将持续弱势。随着年关临近，未来铜将进入累库存阶段，此前铜价的支撑力度将大大减弱，因此未来铜价走势将逐渐震荡走低。预计本周铜价在 48500-49600 元/吨之间震荡。</p>	中长期偏空	
	<p>操作建议：</p>		<p>49600 附近空沪铜 1902 合约，目标点位 1000 点，止损 300 点</p>
	<p>风险因素：</p>		<p>宏观系统性风险</p>

## 一、交易数据

合约	12/7	12/14	涨跌
SHFE 铜	49,180	48890	--290
LME 铜	6,149	6141	-8
沪伦比值	8.00	7.96	-0.04
上海库存	123879	122222	-1657
Lme 库存	124450	121225	-3225
保税库存	43.7	44.9	+1.2
现货升水	205	-20	-225
精废价差	895	730	-165

数据来源：wind 资讯，金源期货

## 二、行情评述

### 铜：

上周由于英国脱欧持续受挫，英镑连续下跌，美元因此走势强劲，铜价在美元强势背景下震荡走低。伦铜上周收于 6140.5 美元/吨，跌幅 0.01%；沪铜 1902 合约上周收于 48890 元/吨，跌幅 0.6%。整体来看，铜价依然处于区间震荡走势之中。

现货方面：上周临近 12 月合约交割，好铜升水大幅回落，从周初的 450 元/吨快速下降至周末的 30 元/吨。高升水让市场买盘意愿急降，引发贸易商抛盘。同时，湿法铜和平水铜升水也跟随下跌，体现下游需求疲软，市场交投清淡。

库存：上周 LME 铜库存减少 0.32 万吨，SHFE 减少 0.17 万吨，保税区增加 1.2 万吨，COMEX 减少 0.82 万吨。全球四地库存合计约 80.13 万吨，较上周减少 0.1 万吨，较年初减少 20 万吨，较去年同期减少 16.7 万吨。

上周沪铜价格走势依然处于震荡区间之中，但整体重心有所降低，基本围绕 49000 元/吨一线窄幅整理。此前在宏观方面的悲观情绪以及现货基本面的偏紧格局的共同作用之下，铜价走势一直处于 48800-50800 元/吨的区间震荡之中，短期难有太大变化。随着铜库存下降幅度趋缓，现货升水快速下降，现货基本面的支撑力度在减弱。近期公布的 11 月经济数据难以令人乐观，此外，下游终端消费方面，无论是汽车数据还是空调数据，都显示明年需求将持续弱势。随着年关临近，未来铜将进入累库存阶段，此前铜价的最大支撑力度将大大减弱，因此未来铜价走势将逐渐震荡走低。预计本周铜价在 48500-49600 元/吨之间震荡。

### 三、行业要闻

1. 英美资源预计今年旗下智利铜产量将增加。英美资源集团根据其 Los Bronces 和 Collahuasi 矿山的计划扩建计划，将今年智利业务的铜产量指引从先前预期的 63 万吨增加至 66 万吨。到 2020 年，该公司预计铜产量将在 62 万吨至 68 万吨之间，之前为 60 万吨至 66 万吨之间。2021 年，英美资源集团公布了此期间的第一份产量指引，将其挂钩在 59 万吨至 65 万吨的范围内。

2. 西部矿业(601168)控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司(下称玉龙铜业)玉龙铜矿改扩建工程银团贷款签约仪式在成都举行。玉龙铜矿的改扩建工程是西部矿业的关键核心工程，公司预计通过 2~3 年的建设，达产后年产铜金属量将从目前的 3 万吨增加到 12 万吨。陈斌表示，这一规模可以进入全国前列，销售收入有望达到 50 亿~60 亿元，利润贡献将达到 15 亿~20 亿元。

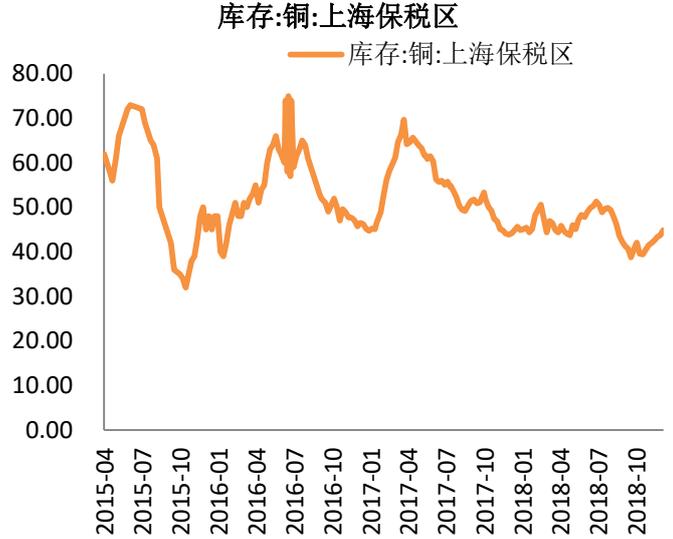
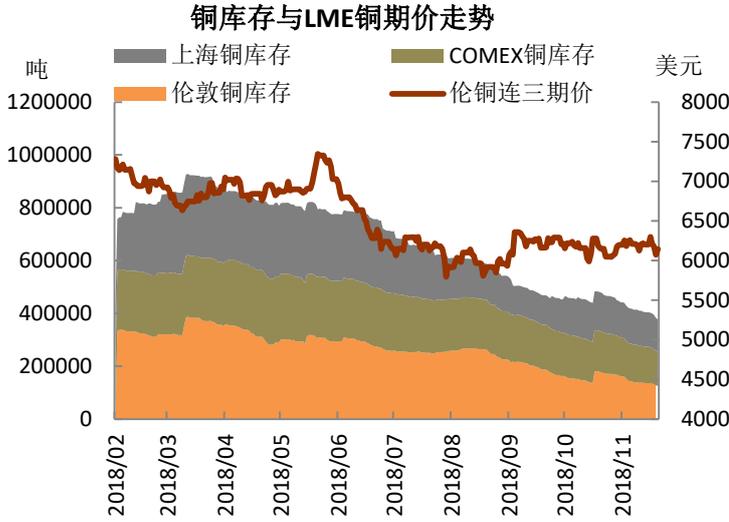
3. 智利的 Codelco 将从 12 月 13 日开始关闭其四个铜冶炼厂中的两个，因为它急于使这些工厂符合南美国家更严格的排放规定。在星期二的电子邮件回答问题中，该州矿业公司的发言人表示，Chuquicamata 和 Potrerillos 冶炼厂将在工作开始时停工数周。

本月早些时候，最高法令 28 号生效，要求冶金厂捕获 95% 的二氧化硫和砷排放，迫使矿业公司投资 20 多亿美元进行升级。智利 7 家铜冶炼厂中的大多数已经符合更严格的要求，包括英美资源集团(Anglo American)和嘉能可(Glencore)拥有的子公司，以及 Codelco 旗下的 Ventanas。Codelco 称，其 El Teniente 矿的 Caletones 冶炼厂本月应能投产。但 Codelco 发现，将其他部门纳入监管比预期更为严格，尤其是在 Chuquicamata，这造成了延误。这一点也不容易，而且困难重重。但现在问题不是完全解决了，就是几乎完全解决了。

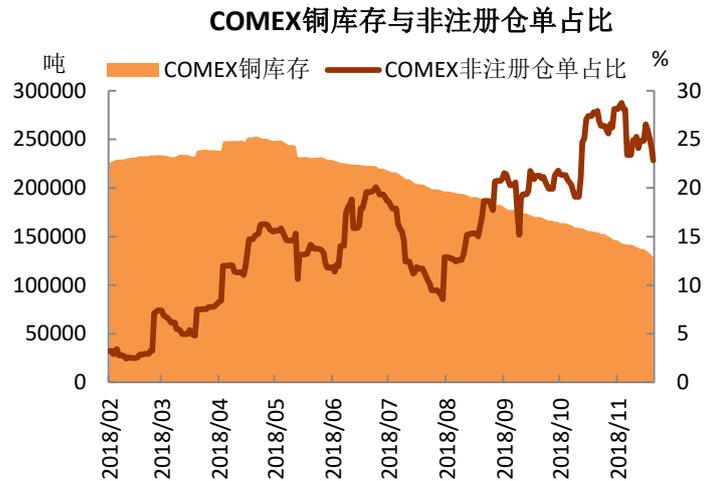
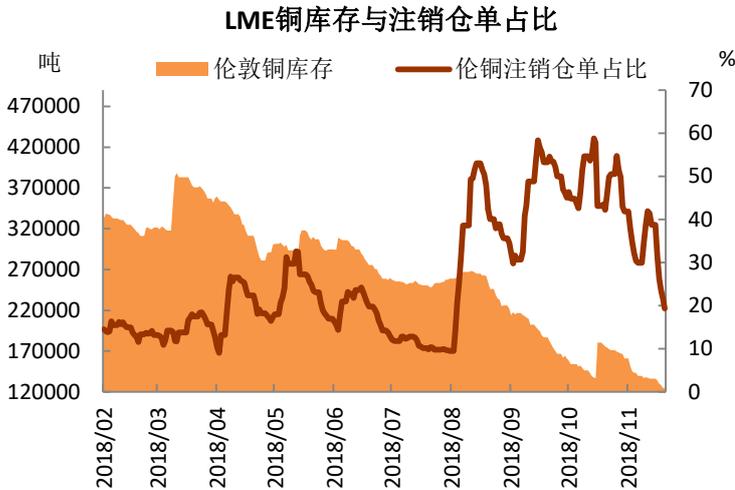
4. 第二十六批限制进口类固废批文发布，本次批文仅涉及到一家废纸企业，废铜进口获批量为 0，这也是今年首次出现铜批量为 0 的情况。接近年底，年内总批量已大体确定。截至目前，今年累计发放批文 26 批，废铜总批量为 99.97 万吨，累计同比减少 66.7%，2017 年共发放批文 11 批，总批量为 300.58 万吨

5. 世界金属统计局(WBMS)周四公布报告显示，2018 年 1-10 月全球铜市供应过剩 8.1 万吨，2017 年全球供应过剩 11.72 万吨。10 月报告铜库存下滑，较 2017 年 12 月底减少 10.7 万吨。2018 年 1-10 月全球矿山铜产量为 1,711 万吨，较 2017 年同期增加 0.6%。1-10 月全球精炼铜产量为 1,956 万吨，同比增加 0.35%，因赞比亚(增 9.7 万吨)和智利(增 4.4 万吨)产量增加。1-10 月全球铜消费量为 1,948 万吨，去年同期为 1,941 万吨。中国 1-10 月铜表观需求量为 1,026.9 万吨，较 2017 年同期增加 5.6%。2018 年 1-10 月欧盟 28 国精炼铜产量下滑 1.7%，需求量为 282.6 万吨，较 2017 年 1-10 月增加 0.9%。2018 年 10 月，全球精炼铜产量为 199.68 万吨，消费量为 194.27 万吨。

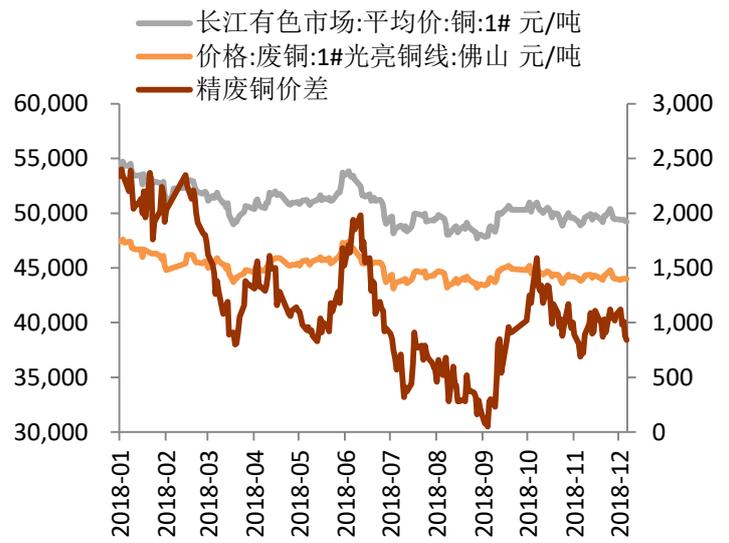
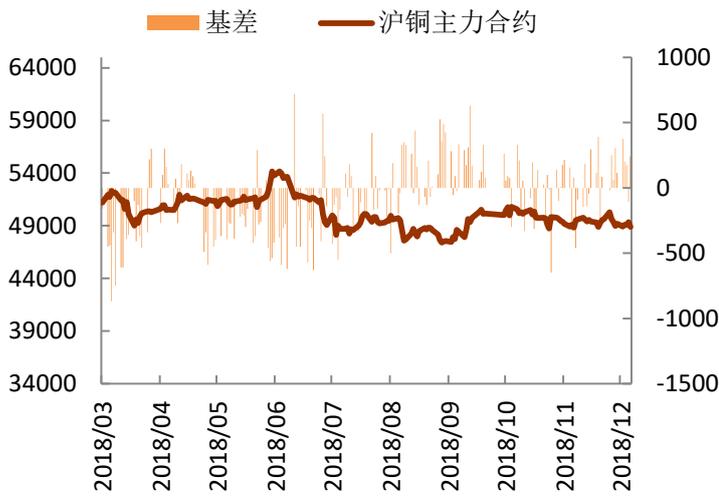
四、相关图表



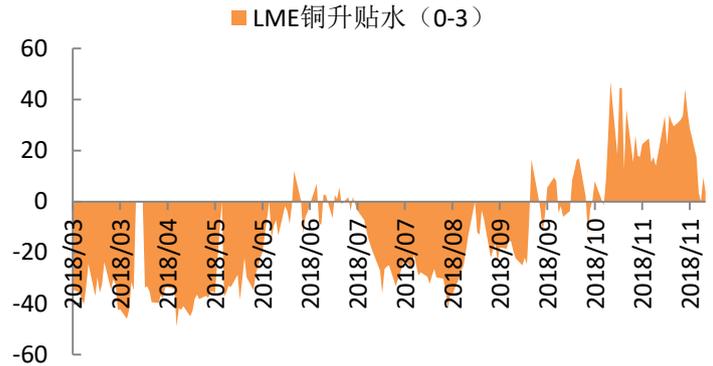
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



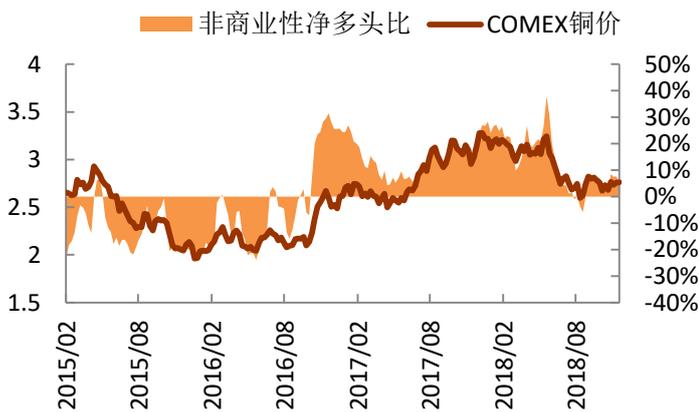
数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688

### 深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河  
世纪大厦 A 栋 2908 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦  
2506B  
电话：0411-84803386



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。