



2018 年 12 月 24 日 星期一

铜周报

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

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
铜	<p>上周沪铜价格在大宗商品价格整体承压情况下大幅回落，价格创出近 3 个月来新低，跌破了此前的震荡区间。由于此前现货升水的大幅回落，现货对于铜价的支撑大幅减弱，因此铜价在整体宏观悲观情绪打压之下连续回落，盘中更是跌破了 48000 元/吨的整数关口。目前市场对于未来经济仍然悲观，下游消费预期弱势，可以预计年底铜将进入累库存阶段，铜价压力仍然较大。铜价走势仍将以震荡弱势为主，但也要关注铜价下跌之后，下游逢低买货的意愿和力度。预计本周铜价在 48500-47500 元/吨之间弱势运行。</p>	中长期偏空
	<p>操作建议： 48500 附近空沪铜 1902 合约，目标点位 1000 点，止损 300 点</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，下游买盘超预期</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	12/21	12/14	涨跌	单位
SHFE 铜	48410	48890	-480	元/吨
LME 铜	5978	6141	-163	美元/吨
沪伦比值	8.02	7.96	+0.06	
上海库存	110702	122222	-11520	吨
LME 库存	129725	121225	+8500	吨
保税库存	45.4	44.9	+0.5	万吨
现货升水	+160	+90	+70	元/吨
精废价差	700	840	-140	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

铜：

上周美联储如期加息，但对明年经济保持谨慎，美股大幅下跌，原油再创新低，大宗商品市场整体承压下挫。伦铜上周收于 5978 美元/吨，跌幅 2.65%；沪铜 1902 合约上周收于 48410 元/吨，跌幅 0.98%。整体来看，铜价跌破了此前近一个季度的震荡区间，价格创出了近 3 个月来的新低。

现货方面：上周铜价大幅回落，下游逢低入市补货，现货升水得到支撑，好铜从周初的 20 元/吨上涨至周末的 160 元/吨，平水铜也从贴水 50 元/吨提高至升水百元/吨。临近年末，市场对当月发票需求较高，下游逢低补货需求有望支撑升水。

库存：上周 LME 铜库存增加 0.85 万吨，SHFE 减少 1.15 万吨，保税区增加 0.5 万吨，COMEX 减少 0.70 万吨。全球四地库存合计约 79.67 万吨，较上周减少 0.5 万吨，较年初减少 20.4 万吨，较去年同期减少 18.6 万吨。

上周沪铜价格在大宗商品价格整体承压情况下大幅回落，价格创出近 3 个月来新低，跌破了此前的震荡区间。由于此前现货升水的大幅回落，现货对于铜价的支撑大幅减弱，因此铜价在整体宏观悲观情绪打压之下连续回落，盘中更是跌破了 48000 元/吨的整数关口。目前市场对于未来经济仍然悲观，下游消费预期弱势，可以预计年底铜将进入累库存阶段，铜价压力仍然较大。铜价走势仍将以震荡弱势为主，但也要关注铜价下跌之后，下游逢低买货的意愿和力度。预计本周铜价在 48500-47500 元/吨之间弱势运行。

三、行业要闻

1. 印度法院周六驳回泰米尔纳德邦政府关于永久关闭 Vedanta 铜冶炼厂的要求。法院责令该邦政府三周内提交同意续期的新指令。法院亦责令 Vedanta 在三年内支出 10 亿卢比，用于当地居民的福利。此前几个月，因污染问题，泰米尔纳德邦政府下令关闭该冶炼厂。

印度绿色法庭做出裁决，搁置政府对于之前关停 Sterlite 的命令，并指示泰米尔纳德邦污染监管部门在三个周之内同意恢复 Sterlite 以及处理危险物质的授权。法庭还指示该公司在三年内为该地区居民的福利支出 10 亿卢比(约合 1391 万美元)。目前韦丹塔对这一命令表示欢迎，并表示将采取法庭要求的所有步骤重启运营。但是，政府方面对此表示质疑，且有消息人士称政府大概率会继续上诉。

2. 国家统计局公布的数据显示，中国 11 月精炼铜（电解铜）产量较上月反弹 4.3%至 76.8 万吨，同比增幅升至 7.6%；1-11 月精炼铜产量同比增加 10.7%，至 817 万吨。

3. 必和必拓集团已在其 Olympic Dam 铁矿石、铜、金矿中建立新匝道，并使其卡车的运输能力翻倍。必和必拓花费 2.5 亿澳元开发南部矿区，另外还有 4,000 万美元用于开采。该地区的第一批矿石于 2017 年年中就已开始生产。Olympic Dam 矿位于阿德莱德以北 560 公里处。有地下采矿以及完全集成的加工设施。在精炼之前，铜在常规磨机中回收。铀通过湿法冶金厂回收。还有一条贵金属回收回路。

4. Inalum 公司首席执行官周二表示，印尼国有矿业公司 PT Inalum 预计将于本周完成一项交易，以取得全球矿业巨头 Freeport McMoRan Inc 当地部门的多数控制权。Budi Gunadi Sadikin 表示，这笔交易将在“本周有希望”结束，他补充说，结论看起来很“可能”。他说，Inalum 计划以 8.19 亿美元的价格将 PT Freeport Indonesia 10% 的股权出售给印尼最大的 Grasberg 矿山所在省份 Papua。

5. 国际铜业研究小组（ICSG）在月报中表示，9 月全球精炼铜市场短缺 16.8 万吨，8 月为短缺 4.3 万吨。今年前 9 个月，精炼铜市场供应短缺 59.5 万吨，去年同期为短缺 22.6 万吨。9 月全球精炼铜产量为 194 万吨，消费量为 211 万吨。9 月，中国保税仓库铜库存短缺 20.8 万吨，8 月为短缺 7.6 万吨。

6. 澳大利亚最大的黄金生产商 Newcrest Mining 已经增持其在厄瓜多尔的勘探者 SolGold 的股份，该公司正在该国北部开发 Cascabel 铜、金项目。该交易进一步巩固了 Newcrest 在 SolGold 对第二大股东必和必拓的地位，因为它将其在初级矿业公司的股份从 13.83% 提高至 15.33%。Cascabel 项目是预计在不久的将来上线的少数新项目之一。根据 BMO 资本市场商品研究主管科林汉密尔顿的说法，目前全球铜产量是 本世纪最低的，无论是数量还是产能。

四、相关图表

图1 全球三大交易所库存

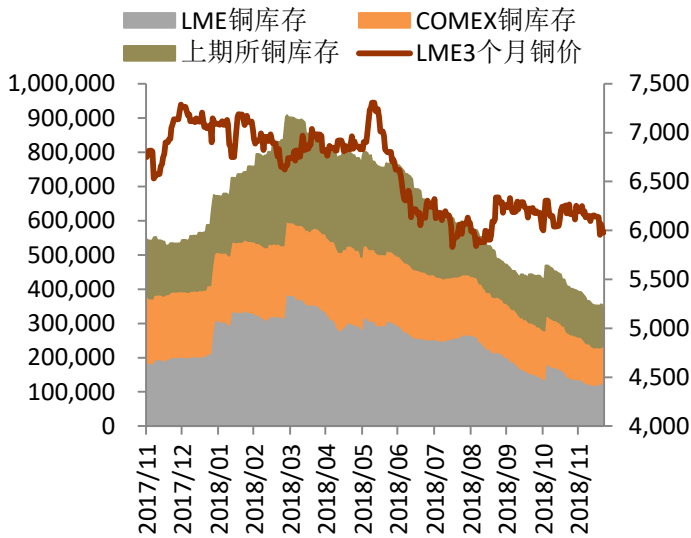
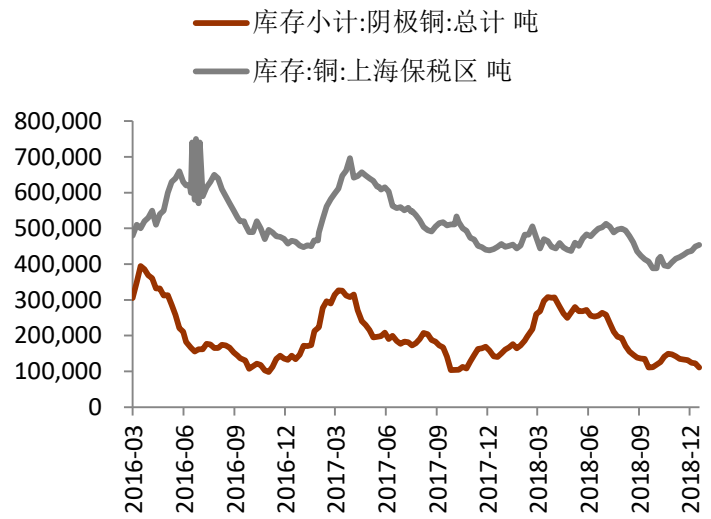


图2 上海交易所和保税区库存



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 LME 库存和注销仓单比

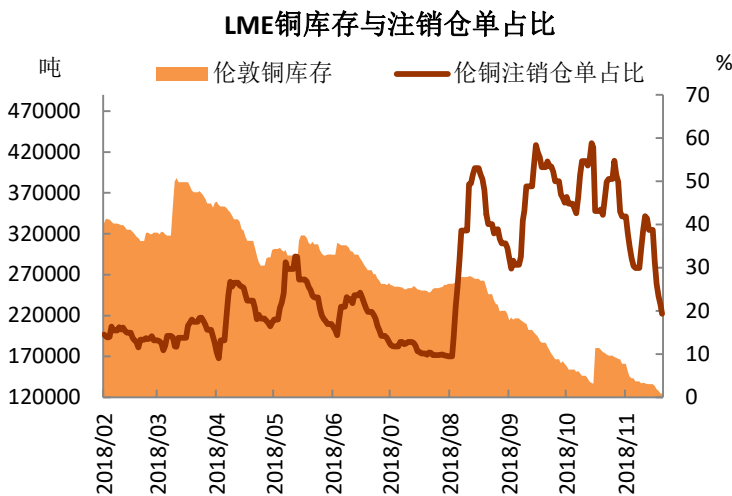
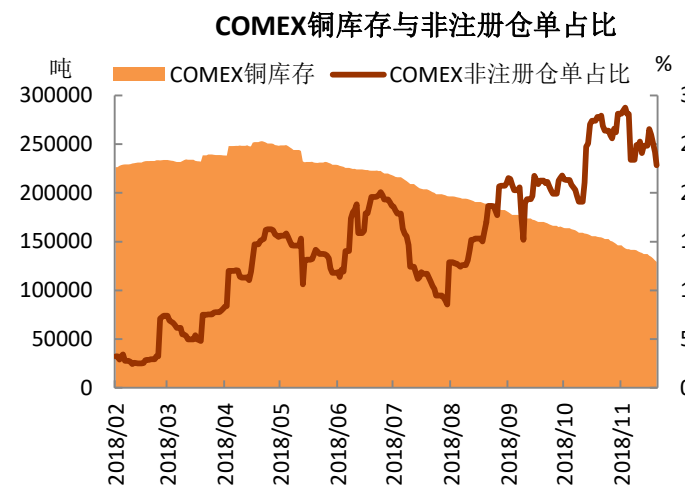


图4 COMEX 库存和非注册仓单占比



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 5 沪铜基差走势

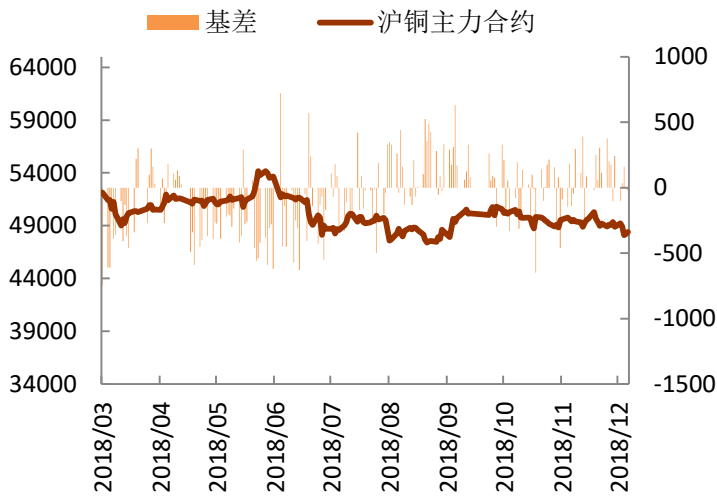


图 6 精废铜价差走势



数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货

图 7 沪铜跨期价差走势

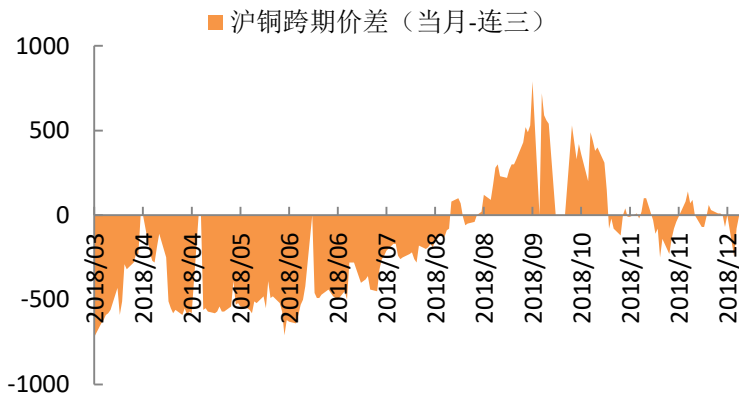
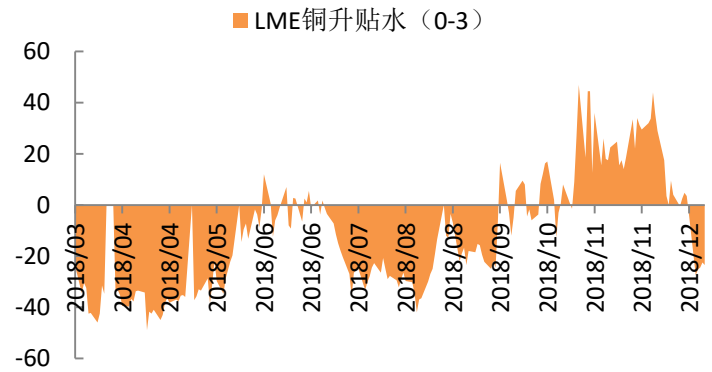


图 8 LME 铜升贴水走势



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 铜内外盘比价走势

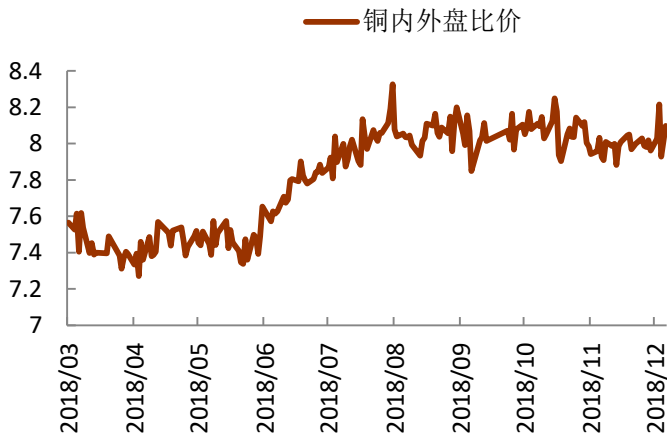
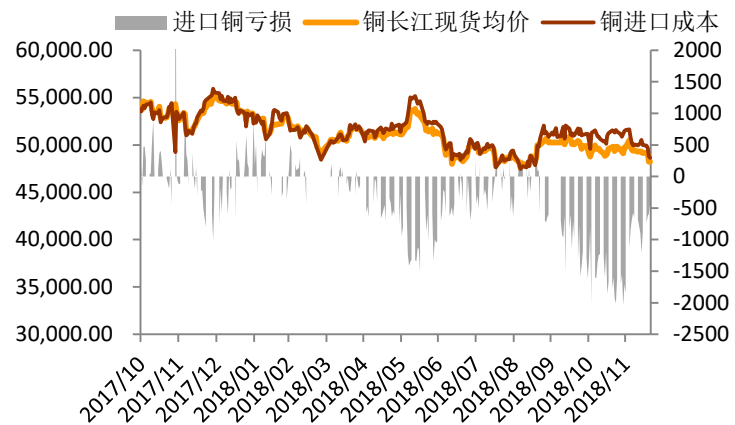
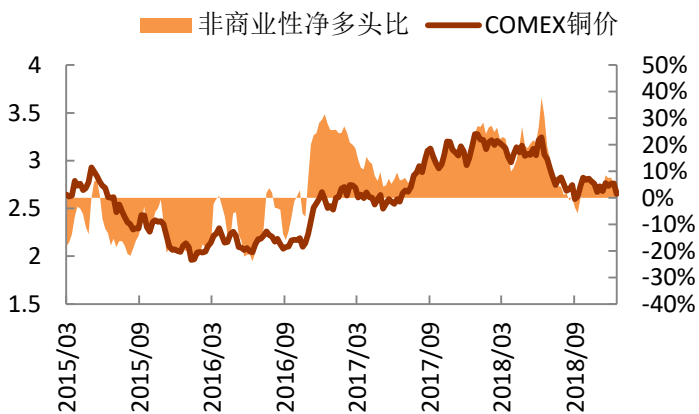


图 10 铜进口盈亏走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

图 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



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。