

铜周报

撰稿：宋东杰

一、 上周行情回顾

品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌	交易量	持仓量
CU1807	52570	52720	51310	51720	-1740	-3.25%	371946	117194
CU1808	52660	52950	51430	51870	-1790	-3.34%	894772	188954



期货市场，中美贸易战升级，在上周五美国公布对华 500 亿进口商品加征 25%关税后，中国宣布对等报复，周一特朗普威胁将对 2000 亿美元中国进口商品加征 10%关税，中国警告将对等报复，周二特朗普威胁如果中国报复将对 4000 亿中国商品加税。中国交易时间金融市场恐慌情绪漫延，股市暴跌，并拖累其它国家股市大跌，商品亦全面暴跌。伦铜一周下跌 483 美元，跌幅达 6.66%，对向来相对走势平稳的铜价来讲这是很大的跌幅。我们认为近期贸易战所引发的短期避险情绪不断升温使得大宗商品大幅下跌严重打击经济的发展，这对双边来讲都是得不偿失的，因此贸易战边打边谈的概率比较高，以对抗升级的方式互探底线，且双边矛盾是长期的，不会很快彻底爆发也不会很快结束。在此过程中市场往往是先形成一个预期，进而进行技术性调整，所以未来一段时间内铜价或有比较高频率的波动，但在基本面的支撑下铜价基本上不会

请仔细阅读正文后的声明

## 先融期货研究院周度报告

出现严重暴跌的情况，预计铜价最低在 50000-51800 之间波动。另外值得一说的是虽然最近因为恐慌情绪铜价连续下跌，但可见的是周四恐慌情绪刚一略有缓解铜价立马反弹，说明市场对铜价本质上仍是长期看好的。

### 二：基本面分析

#### 宏观方面

##### 国内方面：

1、个税法迎 1980 年出台以来第七次大修，也将迎来一次根本性变革，个税起征点由每月 3500 元提高至每月 5000 元（每年 6 万元）。

2、荣鼎咨询报告称，今年前 5 个月，中国针对美国的投资和并购等直接投资金额同比狂降 92%，只有 18 亿美元，创七年多最低。

##### 国际方面：

1. 特朗普发出新的威胁，使市场担心贸易争端升级，全球股市下跌。美股恐慌指数 VIX 上涨 8.45%至 13.35，期权市场对美股后市担忧程度增加。GVZ(贵金属 VIX)指数涨 11.91%。OVX(原油 ETF 的 VIX)指数涨 1.56%。

2、美国 6 月费城制造业指数低于预期；因新订单指数大幅回调，未填充订单指数自一月以来首次为负，表明公司的库存积压正在减少。

请仔细阅读正文后的声明

**供应方面:**

原料供应方面，比较关注的矿山谈判问题目前来看进展比较顺利，艾斯康迪达罢工的可能性不断下降另有多家矿山已经顺利达成新的劳资协议。铜价缺乏上涨的动力难以为继。随着印度炼厂关停时间的延长以及国内粗铜厂的关停，铜矿 TC 费用继续升高，当前高位升至 85 美元，不过这应该是高点了，TC 费用很难再继续升上去。

电解铜方面，百川统计 27 家冶炼厂（总产能 837 万吨有效产能 822 万吨）5 月产量共计 66.026 万吨，环比上升 1.8%同比上升 8.1%，平均开工率 92.8%。环比上升 0.48%。因为深重的环保压力国内铜厂也出现了停产的现象。豫光金铅停产；联合铜业一条精炼生产线停产，影响产量约 2 万吨；江铜一座冶炼炉停产，但对其精炼无影响。

WBMS 数据显示，2018 年 1-4 月全球矿山铜产量为 670 万吨，较 2017 年同期增加 4.7%。1-4 月全球精炼铜产量为 777 万吨，较去年同期增长 2.9%，其中，中国和智利产量大幅增加，分别增加 12.8 万吨和 5.1 万吨。2018 年 1-4 月全球铜消费量为 799 万吨，2017 年同期为 764 万吨。1-4 月中国铜需求预计为 426.2 万吨，较去年总量高出 17%，占到全球需求总量的逾 53%。欧盟 28 国产量下滑 1.0%，需求量为 113.9 万吨，同比增长 4.6%。2018 年 4 月，全球精炼铜产量共计 195.22 万吨，消费量为 204.73 万吨。

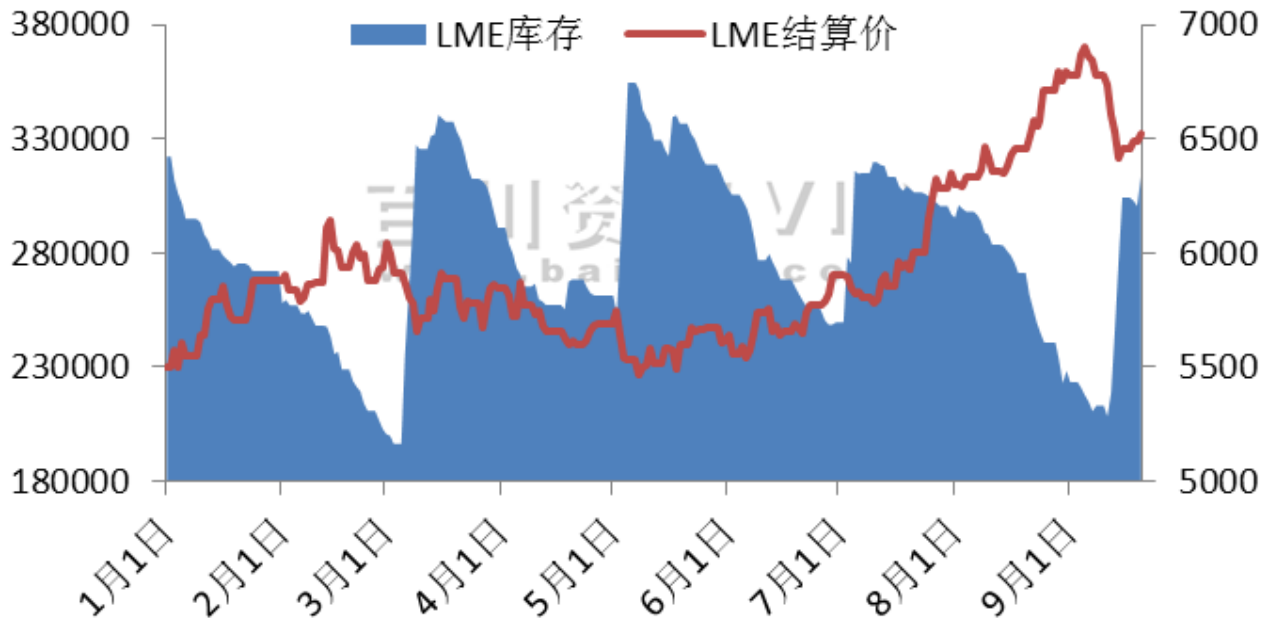
需求方面，本周虽然铜价大跌但市场需求并未见明显提升，冶炼厂依旧反应下游买货力度与铜价下跌幅度不成正比。随着铜市逐渐步入淡季，下游新订单减少且当前新订单位位在 52000-52500 元左右，以铜杆为例减掉铜杆纯加工成本，则当铜价大概在 51620-52120 左右下游不会亏本，在 51340-51840 左右下游才能有足够的利润。

**库存方面:**

库存：上周截止 6 月 15 日，LME 库存 294700 吨，上期所 253017 吨，COMEX 铜 228780 短吨，上海保税区 49000 吨（修正上周数据为 478000 吨）。三大交易所库存共计 755266 吨，下降 17413

请仔细阅读正文后的声明

吨。国内显性库存 743017 吨，增加 8987 吨。保税区库存增加量大于交易所库存减少量证明进口非标铜仍比较多，现货供应依然宽裕，出货压力比较大。

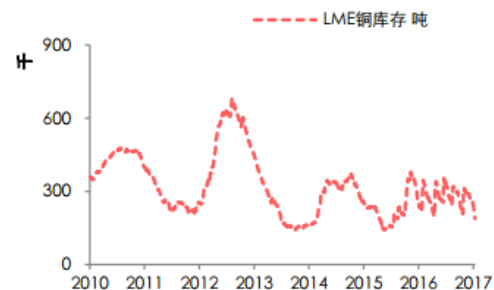


资料来源：LME 库存数据 先融期货研究院

图二 全球铜库存



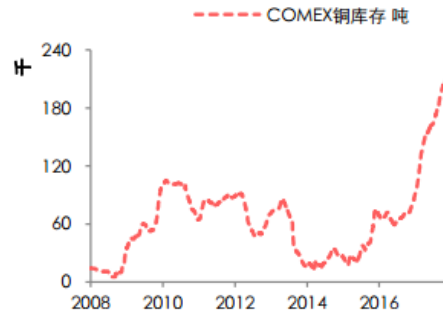
LME 铜库存



资料来源：Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

图三 SHFE 铜库存



资料来源: Wind 先融期货研究院

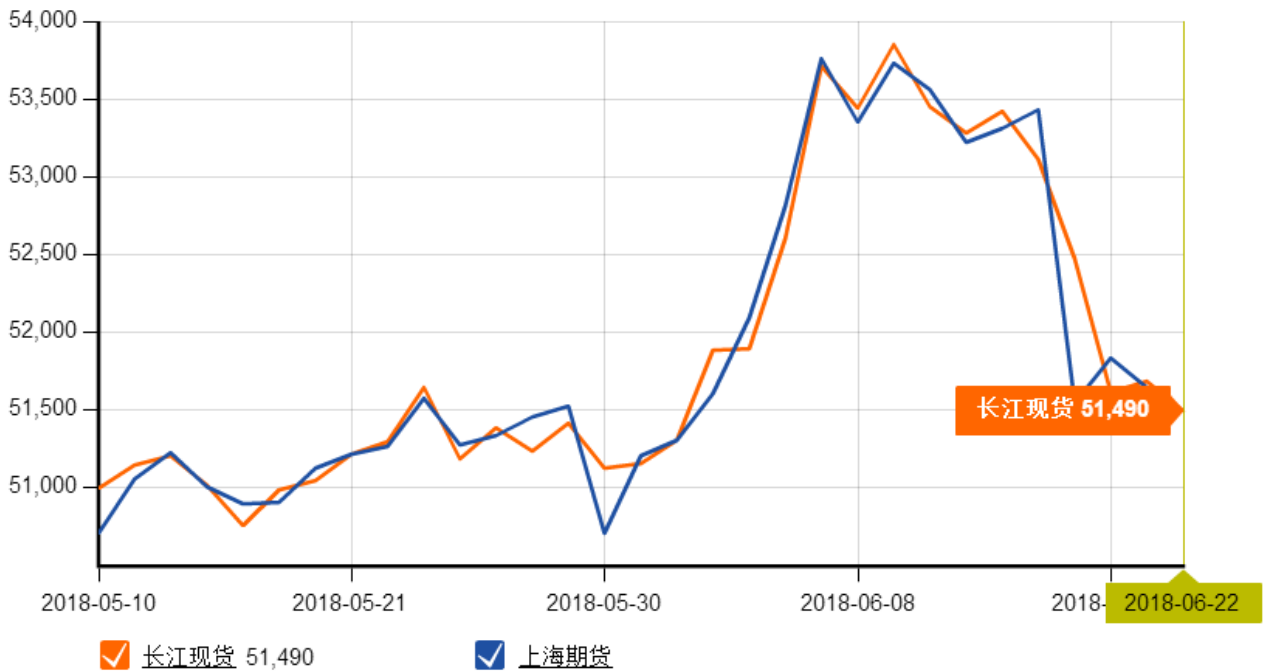
### 现货铜报价:

现货市场,本周现货市场继续承压,各地现货报价普遍维持相对较大的贴水。铜价的大幅下跌使得下游均以观望为主,炼厂出货比较困难报价比较平稳,贸易商挺价意愿比较强烈不断抬高升水但市场反应平平。而且铜价下跌以及国内众多粗炼厂的停产使得废铜供应略有增加,且废铜价格上也有一定的优势,部分厂家重新使用废铜也在一定程度上降低了对电解铜的需求。由于本周 1806 合约交割因此只计算对 1807 合约的报价,本周现货升贴水均价:上海湿法-205,上海平水-158,上海升水-121;广东-22;山东:-253;江苏-50;安徽-113.

请仔细阅读正文后的声明

图四 现货铜各地报价

2018年5月10日~2018年6月22日长江现货与上海期货铜价格走势对比



资料来源：长江有色网 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

全国各地现货铜报价（6月22号）

品名	规格	产地/牌号	均价	价格（元/吨）	涨跌
长江现货	1#铜	1#	51490	元/吨	-190
广东现货	1#铜	1#	51560	元/吨	-180
上海现货	1#铜	1#	51420	元/吨	-215
上海地区	1#铜	1#	51450	元/吨	-200
长江有色	1#铜	1#	51450	元/吨	-200
物贸现货	1#铜	1#	51420	元/吨	-220
济南市场	1#铜	1#	51400	元/吨	-200
坤泰市场	1#铜	1#	51490	元/吨	-190
沈阳现货	1#铜	1#	51500	元/吨	-200
北京现货	1#铜	1#	51450	元/吨	-200

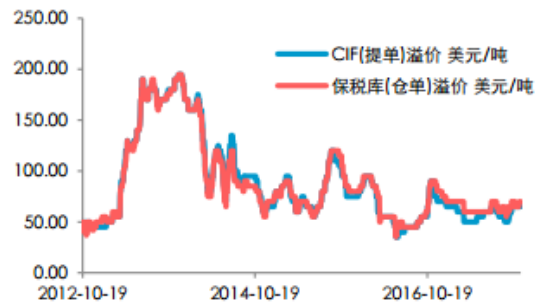
资料来源：长江有色网 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

图五 沪铜现货升贴水 单位：元每吨



沪铜到岸升水 单位：美元每吨



资料来源：Wind 资讯 先融期货研究院

### 三：技术面分析



资料来源：先融期货研究院

从技术分析上看，以主力合约 CU1808 为例子，本周价格呈现震荡下跌的态势。目前来看，短期价格调整基本到位，下周大概率延续震荡区间的走势或者反弹的态势。支撑位在 51000 关口附近，压力位在 53000 附近，上涨到位之后有望保持区间震荡。指标方面，MACD 死叉而且绿柱扩大说明短期有进一步下行的动力，短期价格表现弱势。KDJ 指标处于 20 附近说明价格短期处于超卖的状态，短期价格震荡偏弱。操作上建议在支撑位 51000 关口附近做多为主，在压力

**请仔细阅读正文后的声明**



位 54000 附近短线做空为主。整体上价格维持震荡震荡的态势，有望保持区间震荡。

#### 四、下周行情走势预测

后市预测：

美联储主席表示，美国经济形势良好，很有理由继续加息；美联储发布银行压力测试结果，所有 35 家银行在美联储压力测试中通过第一个考察标准——有足够多的资本来应对严重冲击。投资者关注美联储加息前景，以及贸易战发展。

国常会称，要进一步缓解小微企业融资难融资贵，运用定向降准等货币政策工具增强小微信贷供给，持续推动实体经济降成本，增强市场信心；还将继续大幅度放宽市场准入，主动扩大进口，为国内外企业家投资创业营造更加宽松有序的环境。中国 6 月重点空调企业排产计划高于 2017 年同期实际产量，且高于 2018 年 5 月实际产量和计划量，此外下半年电网投资有可能有较大增幅，用铜企业产量增长支撑铜需求，预计下周铜价筑底反弹。预计下周伦铜运行区间 6750-6880 美元/吨，沪铜 50500-52000 元/吨。

请仔细阅读正文后的声明

## 免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明