

## 贸易战临近，沪铜大幅下挫

### 行情回顾

昨日沪铜再次杀跌，收盘时沪铜主力 1808 合约跌 1230 元/吨，报收 50100，涨跌幅为-2.40%，成交量增加 100852 手至 24.5 万，持仓量增加 11034 手至 17.6 万。伦铜报收 6403.5 美元/吨，较前一交易日跌 87.5 美元/吨，涨跌幅为-1.35%，成交量增加 2551 手至 2.28 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1680 手至 197037，国内前二十持仓空头增持 3207 手至 202158。

### 现货市场

现货方面：SMM 讯，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，平水铜成交价格 50620 元/吨-50720 元/吨，升水铜成交价格 50650 元/吨-50760 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价下跌 400 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 45000 元/吨~45300 元/吨，精废价差仍徘徊于 800 元/吨上下。

### 操作建议

本周五中美两国将正式互加关税，没有缓和迹象的贸易战加剧市场对全球经济的担忧，市场避险情绪升温，昨日沪铜大幅下挫，夜盘也延续跌势。基本面方面，目前进入铜消费淡季，下游需求低迷。供给端，昨日 Codelco 旗下的第二大矿山 Chuquicamata 工会公布将计划在 15 天内举行罢工，全球最大的铜矿 Escondida 薪资谈判还在进行中，罢工风险犹存。整体来看，沪铜供需矛盾并不突出，近期铜价走势受宏观影响较大，中国宏观数据偏弱叠加不断加剧的贸易战，使得沪铜不断走弱，不过在价格释放完宏观风险因素之后，随着悲观情绪的修复铜价或将出现反弹。

### 隔夜要闻

Codelco 的 Chuquicamata 工会计计划在 15 天内举行罢工

Chuquicamata 工会第三号秘书米格尔·维利兹在电话中说，Codelco 在智利的 Chuquicamata 矿将罢工并停工 24 小时，罢工可能会在未来两周内发生。Chuquicamata 是 Codelco 旗下的第二大矿山，同时也是全球最大的露天铜矿之一，2017 年该矿生产了 33.1 万吨铜，Codelco 公司当年铜产出为 173.4 万吨。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50690	-390
平水铜	50670	-395
升水铜	50705	-390

### 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

- Codelco的Chuquicamata工会计划在15天内举行罢工

Chuquicamata 工会第三号秘书米格尔·维利兹在电话中说，Codelco在智利的Chuquicamata矿将罢工并停工24小时，罢工可能会在未来两周内发生。维利兹还称，如果Codelco不与员工坐下来进行谈判的话，停工时间可能会超过24小时。Chuquicamata是Codelco旗下的第二大矿山，同时也是全球最大的露天铜矿之一，2017年该矿生产了33.1万吨铜，Codelco公司当年铜产出为173.4万吨。

- ICRA: 韦丹塔铜冶炼厂关停影响持续发酵 有色价格恐走高

ICRA（印度投行）的一份报告称，Vedanta关闭Tuticorin铜冶炼厂的影响还在持续发酵，印度国内市场受其影响严重，其铜供应可能会从过剩转为严重短缺。ICRA预测，全球有色金属价格也可能持续保持高位，主要由于贸易制裁、工厂关停、矿石品味逐步下降等原因，这些因素都将持续让全球基本金属供应受到限制。

- Codelco旗下第二大铜矿山工人拟举行罢工

智利的Codelco铜业旗下的Chuquicamata铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定，目前三个主要工会中的两个已在他们的网站上发表声明。工会目前还没有决定正式的停工与罢工日期，但表示会给Codelco铜业下一个“最后通牒”，并表示罢工声明并非说说而已，“它很快就会发生”。Chuquicamata是Codelco旗下的第二大矿山，2017年该矿生产了331000吨铜。

- 海关总署：中国5月废铜进口量为21万吨 同比下滑33.3%

6月23日消息，中国海关总署周六公布的数据显示，中国5月废金属进口量同比下滑27.7%，至52万吨。1-5月废金属累计进口量为246万吨。中国5月废铜进口量为21万吨，同比下滑33.3%。1-5月累计进口量为95万吨。

- WBMS:4月基本金属供需平衡数据

据外电6月20日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-4月全球铜市供应缺口为21.3万吨，2017年全年供应缺口为23.5万吨。1-4月期间报告库存增加，较2017年12月末高出26.2万吨。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。WBMS数据显示，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。

- 国家统计局：5月有色金属产量普遍增长

国家统计局周三公布的数据显示：中国5月精炼铜（电解铜）产量同比增长15.5%至76.7万吨；1-5月总产量为362.3万吨，同比增长11.1%。5月铜材产量同比增7.5%至148万吨；1-5月总产量为645.7万吨，同比增9.7%。

- 智利矿企Escondida与矿工谈判制定新的劳动合同

6月18日消息，智利矿企Escondida周一称，与全球最大的铜矿工人谈判，协商制定一份新的劳动合同。上周，该公司对工会的要求做出正式回应，为复杂的谈判迈出新的一步。去年因谈判失败，引发一场长期间的罢工。

- 南方铜业：秘鲁Michiquillay铜矿计划于2022年投产 年产22.5万吨铜

南方铜业周二表示，计划明年开始在秘鲁建造价值25亿美元的Michiquillay铜矿，并可能在2022年投产，比此前预期提前3年。隶属于墨西哥集团的南方铜业公司曾于4月末表示，Michiquillay的生产可能从2025年开始。这座拟建的铜矿预计每年将生产22.5万吨铜，初始开采年限超过25年。

- 韦丹塔资源拟2018年将konkola铜矿产量翻番至20万吨

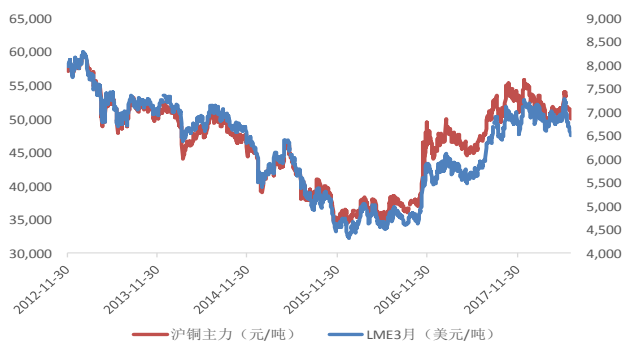
韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚Konkola的铜产能增加一倍，至20万吨。韦丹塔非洲基本金属部门主管奈都表示，2017年konkola的产量略低于10万吨，希望今年能顺利提升产量至20万吨，公司还希望在未来几年内每年生产40万吨铜。

- 韦丹塔将继续上诉恢复铜冶炼厂生产 印度铜进口量大增

韦丹塔公司一直未放弃对政府关停其最大铜冶炼厂的上诉。韦丹塔目前已经能够说服一些民众相信这家铜冶炼厂的存在会为其所在地，泰米尔纳德邦带来经济效益。评级机构Care Ratings也称韦丹塔旗下铜冶炼厂的关闭导致印度的铜进口量或将增加四倍。截至今年3月，印度从海外购买精炼金属的数量从过去12个月的约4万吨增至17万吨。

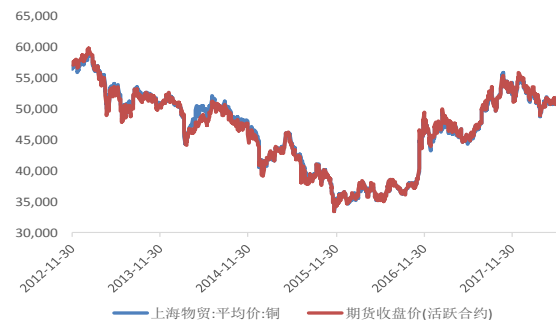
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



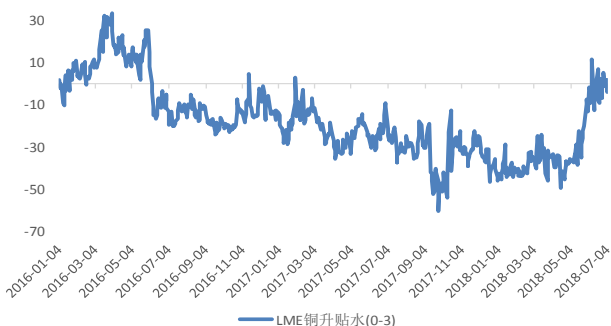
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



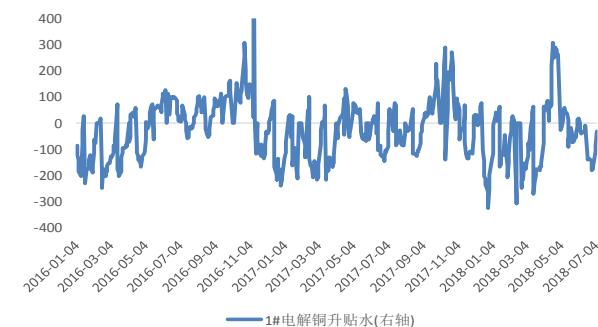
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



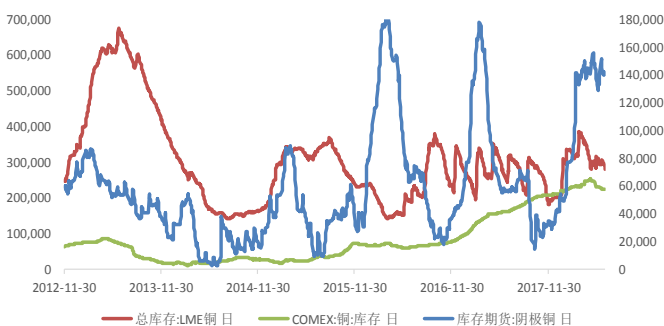
数据来源: wind、国都期货研究所

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。