

## 贸易战的长期性已被市场预期，预计短期内对铜价影响较弱

### 行情回顾

昨日沪铜冲高回落，仍未破 50000 元/吨关口，收盘时沪铜主力 1809 合约涨 220 元/吨，报收 49760，涨跌幅为 0.44%，成交量减少 76122 手至 21.0 万，持仓量增加 6764 手至 18.9 万。伦铜报收 6345 美元/吨，较前一交易日跌 45 美元/吨，涨跌幅为 -0.70%，成交量减少 3738 手至 1.49 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1934 手至 177313，国内前二十持仓空头增持 5479 手至 200058。

### 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 40 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 49580 元/吨-49640 元/吨，升水铜成交价格 49600 元/吨-49670 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价上涨 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 44300 元/吨~446000 元/吨，精废价差仍在 500 元/吨上下。

### 操作建议

昨夜美国又最新公布了 2000 亿美元的中国商品关税清单，夜盘沪铜小幅下挫，不过自贸易战发展至现在，市场对贸易战的长期性已经有所预期，因此之贸易战的不断反复对市场的影响将会减弱，最终铜价的走势还是会回归基本面。基本面方面，目前进入铜消费淡季，下游需求低迷。但供给端罢工风险犹存，Escondida 薪资谈判已进入最后三周，有消息称双方至今仍有较大分歧。在 Escondida 的薪资谈判落地之前，罢工风险将给铜价提供支撑。上一周受贸易战恐慌情绪的影响，沪铜周内跌幅达 5.23%，在价格释放完宏观风险因素之后，随着悲观情绪的修复以及罢工风险带来的支撑，本周铜价或将出现反弹。

### 隔夜要闻

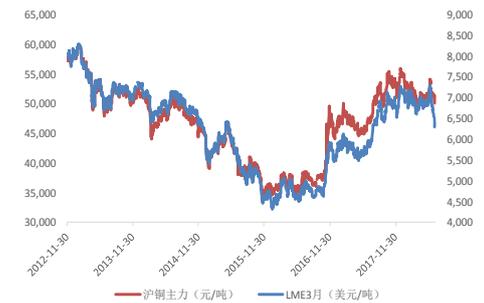
#### 美公布对价值 2000 亿美元的中国商品关税清单

特朗普政府于美国时间周二发布了一份关于对价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10% 的进口关税清单，中美贸易战再次升级。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49625	45
平水铜	49610	50
升水铜	49635	40

### LME 铜和 SHFE 铜走势



### 研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

## 一、行业要闻

### ● 美公布对价值2000亿美元的中国商品关税清单

特朗普政府于美国时间周二发布了一份关于对价值2000亿美元的中国商品的征收10%的进口关税清单，中美贸易战再次升级。一位高级政府官员说表示，“我们正在考虑的这个2000亿美元的数额大致等于中国对我们的出口”。他还称，关税不会立即生效，但将在8月20日至23日的听证会上进行为期两个月的审查。该官员称，此次关税主要针对的是来自中国制造业2025计划的部分产品。

### ● Chuquicamata罢工一触即发 对话是解决争端唯一出路

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。智利铜生产商Codelco工会表示，对话是解决Chuquicamata铜矿管理层和工人之间纠纷的唯一途径。

### ● ICSG: 2018年第二季度精炼铜产量增长6%

国际铜研究小组（ICSG）发布的最新数据显示，预计2018年第一季度全球精炼铜产量将增长3%。该公司表示，第二季铜产量增长了6%高于去年同期的2.3%。今年第一季度，精炼铜产量平均每月约为33万吨。主要因为世界最大的铜生产国智利的产量增长了近20%，同时印尼铜矿的铜产量显著增长了58%。

### ● 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

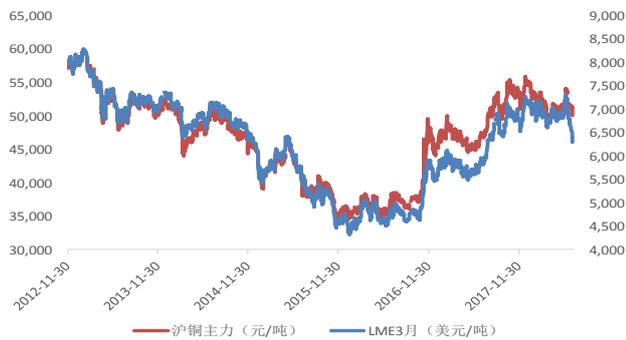
国家统计局周三公布的数据显示：中国5月精炼铜（电解铜）产量同比增长15.5%至76.7万吨；1-5月总产量为362.3万吨，同比增长11.1%。5月铜材产量同比增7.5%至148万吨；1-5月总产量为645.7万吨，同比增9.7%。

- 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。

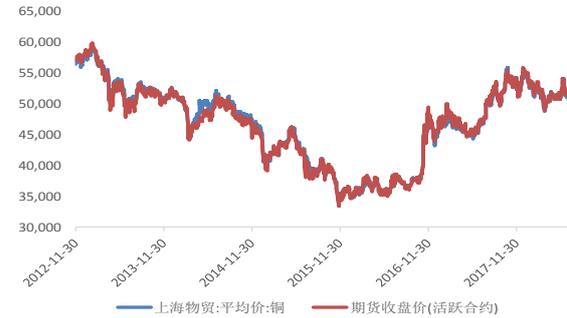
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



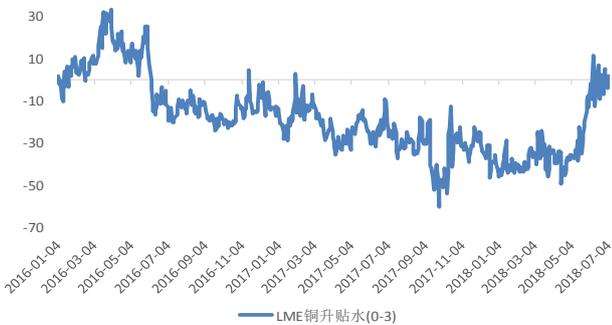
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



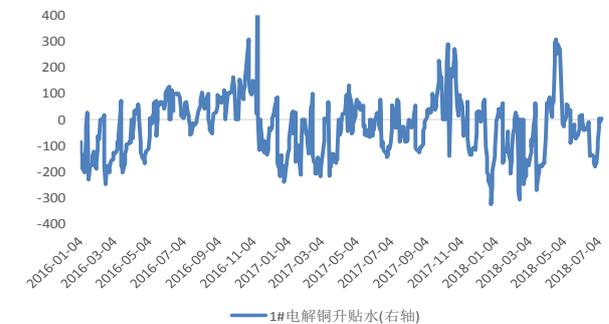
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



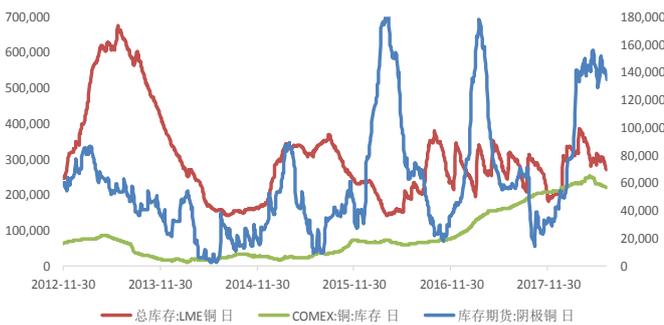
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



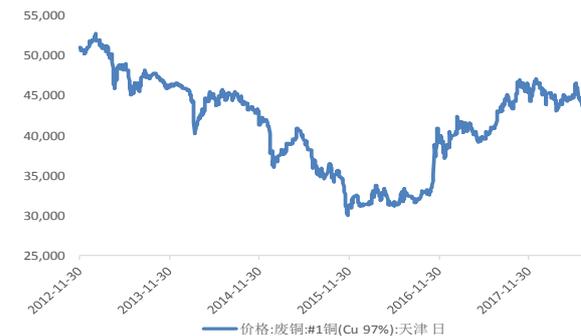
数据来源: wind、国都期货研究所

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。