

美元指数持续走高，沪铜维持弱势震荡

报告日期

2018-07-20

行情回顾

昨日沪铜短暂上碰 49000 元/吨一线，多头即开始减仓，收盘时沪铜主力 1809 合约涨 180 元/吨，报收 48670，涨跌幅为 0.37%，成交量增加 67448 手至 39.8 万，持仓量减少 21530 手至 20.4 万。伦铜报收 6054.5 美元/吨，较前一交易日跌 95.5 美元/吨，涨跌幅为-1.55%，成交量增加 6642 手至 2.35 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 2125 手至 153955，国内前二十持仓空头减持 8074 手至 185132。

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平水-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 48740 元/吨-48840 元/吨，升水铜成交价格 48760 元/吨-48860 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价上涨 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 43900 元/吨~44100 元/吨，今日精废价差一直徘徊于 100~200 元/吨区间。

操作建议

本周美联储一再重申加息立场，美元大涨，昨日国内市场收盘后伦铜大跌随后小幅回升，受此影响夜盘沪铜跳空低开随后也缓慢震荡上行。近期铜价受宏观影响较大，贸易战升温叠加国内宏观数据疲弱，使得市场加剧了对未来铜需求的担忧，沪铜持续震荡下行。基本面方面，虽然在薪资谈判紧要关头 Escondida 工会已正式拒绝必和必拓提出的第一份合同提议，但市场关于罢工的预期在逐渐减弱，薪资谈判事件虽对铜价提供支撑但支撑力度有限。需求方面，本周铜现货市场成交有所回暖，现货报价已由贴水转为升水，而且上期所库存也在逐渐下降，或给铜价带来支撑。7 月下旬将召开政治局会议，为下半年经济工作定下基调，政治局会议关于经济政策的制定或会影响下半年的铜需求，需重点关注。目前来看沪铜主要受宏观偏弱的悲观情绪影响，短期内维持弱势运行。

隔夜要闻

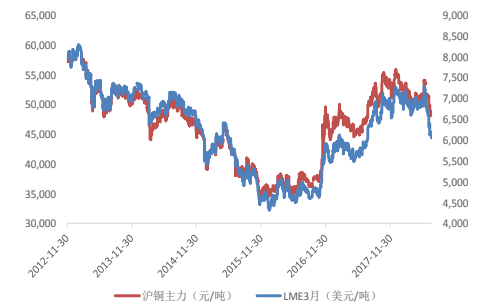
Escondida 工会正式拒绝必和必拓提出的第一份合同提议

Escondida 工会在一份声明中表示，已拒绝必和必拓此前拟议的新劳动合同。声明还表示，工会向公司提出了一些更加灵活的新要求，这表明工人们依然致力于与必和必拓尽快达成协议。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48800	330
平水铜	48790	340
升水铜	48810	325

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

- **Escondida工会正式拒绝必和必拓提出的第一份合同提议**

Escondida工会在一份声明中表示，已经拒绝了必和必拓此前拟议的新劳资合同。声明还表示，工会向公司提出了一些更加灵活的新要求，这表明工人们依然致力于与必和必拓尽快达成协议。

- **WBMS: 1-5月铜市告别短缺**

世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-5月全球铜市供应过剩17.62万吨，告别了此前五个月的供应短缺状态。数据显示，2018年1-5月全球铜消费量为961万吨。

- **海关总署：中国6月末锻轧铜及铜材进口量为44.8万吨**

7月12日消息，中国海关总署周五公布的数据显示，中国6月末锻轧铜及铜材进口量为44.8万吨，1-6月末锻轧铜及铜材进口量为259.7万吨。中国6月铜矿砂及其精矿进口量为175.7万吨，中国1-6月铜矿砂及其精矿进口量为955.2万吨。

- **必和必拓已向Escondida铜矿工会发出新劳工合同提案**

必和必拓（BHP Billiton Plc）周三称，该公司向旗下智利Escondida铜矿的工人工会提供了一份新的劳工合同提案，内容包括根据通胀调整薪水，以及每名工人23,000美元奖金。但最新的合同提案仍不及工会之前提出的部分需求。工会方面则尚未立即就最新的合同提案予以置评。Escondida铜矿的劳工磋商目前正处于关键时期，该矿为期30个月的劳工合同将在本月底到期。

- **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

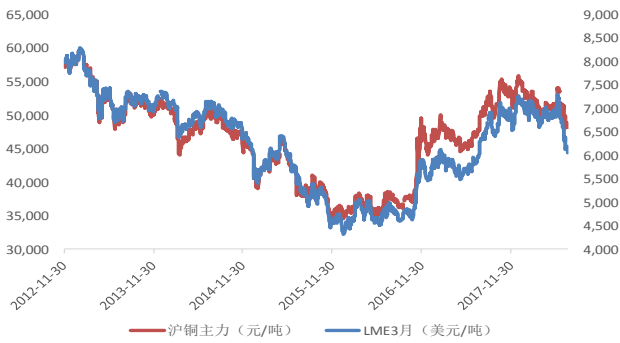
智利的Codelco铜业旗下的Chuquicamata铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定，目前三个主要工会中的两个已在他们的网站上发表声明。工会目前还没有决定正式的停工与罢工日期，但表示会给Codelco铜业下一个“最后通牒”，并表示罢工声明并非说说而已，“它很快就会发生”。Chuquicamata是Codelco旗下的第二大矿山，2017年该矿生产了331000吨铜。

- 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。

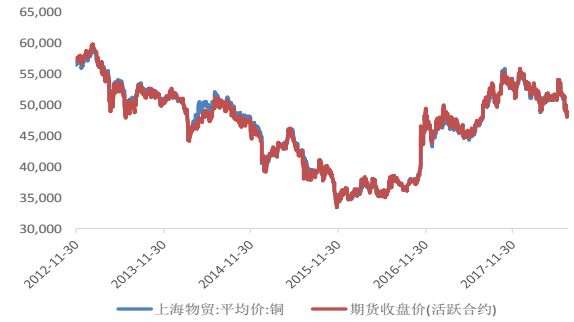
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



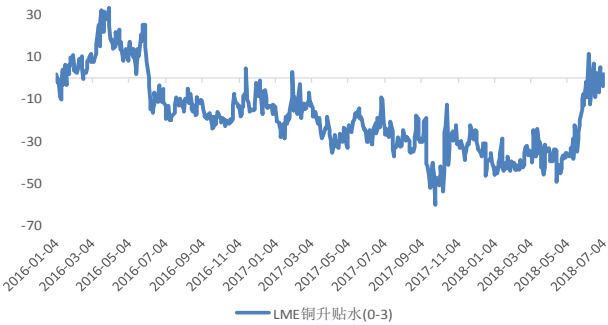
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



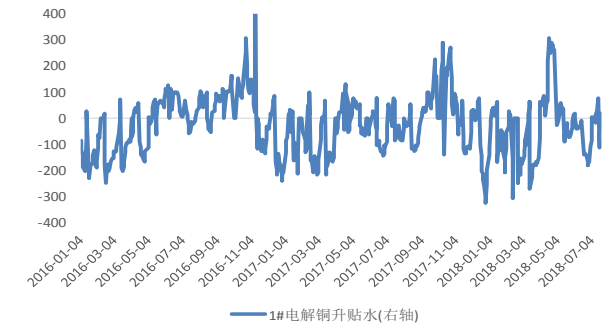
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



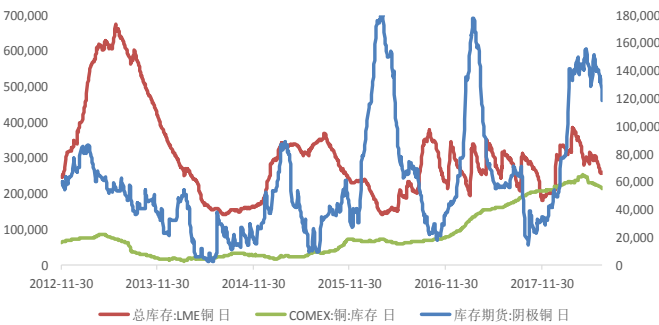
数据来源: wind、国都期货研究所

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。