

悲观情绪逐渐修复，沪铜或震荡上行

报告日期

2018-08-10

行情回顾

昨日沪铜增仓上行，收盘时沪铜主力 1810 合约涨 370 元/吨，报收 49950，涨跌幅为 0.75%，成交量增加 94998 手至 26.7 万，持仓量增加 16036 手至 18.3 万。伦铜报收 6198 美元/吨，较前一交易日涨 25 美元/吨，涨跌幅为 0.40%，成交量增加 5788 手至 1.89 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 1505 手至 144945，国内前二十持仓空头增持 8760 手至 182745。

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升水 20 元/吨~升水 60 元/吨，平水铜成交价格 49400 元/吨~49630 元/吨，升水铜成交价格 49420 元/吨~49650 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 44400 元/吨~44700 元/吨，精废价差也在 600 元/吨左右，近日均变动不大。

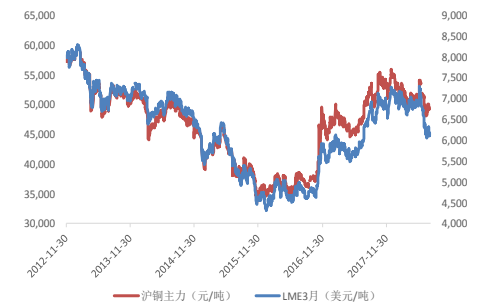
操作建议

31 日召开的政治局会议提出加大基础设施领域补短板力度，预计下半年将加大基建投资力度，利多铜价。近期贸易战又进一步加剧，周二美国表示将于 8 月 23 日开始对另外 160 亿美元商品征收关税，随后我国提出同等力度的反制措施，不过此前关于美国 2000 亿美元商品关税税率提升至 25% 的消息，市场已经有所反映，因此此次消息对市场影响较小，市场关于贸易战的悲观情绪正在逐渐恢复。铜基本面方面，人民币大贬值后，进口铜入市有限，国内库存持续下降；另外全球最大铜矿 Escondida 投票拒绝资方提议并决定罢工。目前必和必拓请求政府调停解决，双方依然有望在政府的调停下最终达成协议，短期为铜价提供支撑。政治局会议表态拉基建叠加铜库存持续下降以及铜矿罢工风险加剧，沪铜基本面利多，但近期市场走势受贸易战情绪主导，预计市场在悲观情绪逐渐修复之后，沪铜或将震荡上行。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49525	45
平水铜	49515	45
升水铜	49535	45

LME 铜和 SHFE 铜走势



研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

一、行业要闻

● 必和必拓请求政府出面调解Escondida铜矿罢工之事

必和必拓负责企业事务的副总裁Patricio Vilaplana表示，“我们已经要求当局进行强制调解，因为我们希望达成协议，没有人想要一直罢工下去”。政府现在必须设定开始调解的日期，之后，会将谈判再延长5天。

● SMM中国基本金属7月产量数据发布

2018年7月SMM中国精铜产量为72.58万吨，环比略增0.46%，同比大增14.66%；1-7月累计产量为505.19万吨，累计增长13.1%。

● 工行下发文件 要求加大基础设施、棚户区等领域项目储备

工行公司部近期对各分行下发文件，明确要求“推动全行抓住当前政府鼓励投资、特别是基建领域投资的有利窗口期，加大重点区域、优质业务、重大项目资源储备，特别是基础设施、棚户区等领域项目储备”，“原则上公司贷款有效储备不得低于两个季度的投放额度，并做好随时投放的准备，特别是对重大在建工程项目要加快投放”。文件还指出，在做好交通、能源、城建等基础板块的同时，要持续加强新市场拓展，包括幸福产业、先进制造业、物联网领域拓展力度。

● 全球最大铜矿工人投票结果：支持罢工

必和必拓位于智利的Escondida铜矿的工人投票否决了公司的加薪提议，并开始罢工。声明称，共有2,330名成员参与了投票，其中1,955人支持举行罢工，370人选择接受必和必拓提出的最终报价，其中还有四人未投票，一票无效。声明补充称，“我们对资方提议明确的拒绝，能够让他们看到达成协议确保我们权利的必要性”。必和必拓预计会请求政府调停解决，但这最多也只能将罢工行动推迟十日。

● 智利Escondida铜矿工会官员：会员料以压倒性多数投票反对必和必拓薪资提议

7月30日消息，必和必拓（BHP）旗下智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿工会领袖周一表示，工会料以压倒性多数拒绝该矿企提出的最终版本薪资合约，增加了举行罢工的可能性。Escondida是全球最大的铜矿。工会成员直至周三才能完成对公司给出的薪资提议的投票，届时工会将进行官方统计。从这以后，任何一方都可要求有一段政府调停、仲裁的时间，可能会持续多达10天。

● Codelco旗下Chuquicamata铜矿工人开始罢工 封锁了矿井通道

Codelco旗下Chuquicamata工人封锁了通往矿井的通道，抗议“不正当解雇”两名工人和为未来的谈判做准备。

Chuquicamata铜矿1号、2号和3号工会，以及安托法加斯塔(Antofagasta)1号工会同意于周一早间停止作业。

● 智利Escondida铜矿工人拒绝资方薪资提议 或举行罢工

7月27日消息，根据一份工会内部文件，智利Escondida铜矿工人已经拒绝了资方给出的最终版薪资提议，并同意通

过投票来决定是否举行罢工。Escondida是全球最大的铜矿。根据文件，经过最近几日的几次会晤，必和必拓旗下

Escondida铜矿工人得出的结论是公司的提议未满足工会要求，且创建了不利的劳工条件。

- **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。

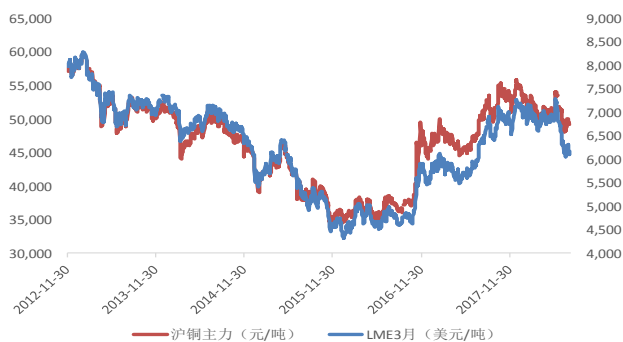
- **必和必拓已向Escondida铜矿工会发出新劳工合同提案**

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。

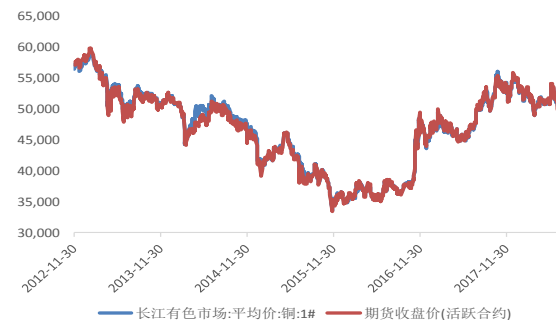
- **美公布对价值2000亿美元的中国商品关税清单**

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。

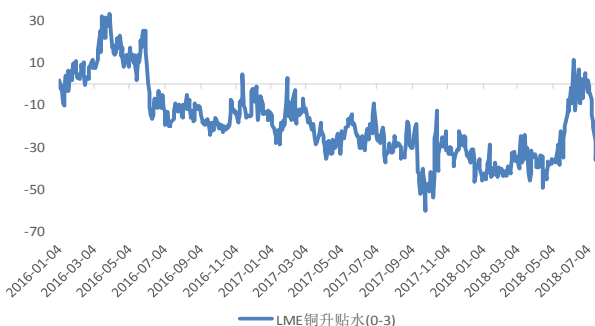
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势


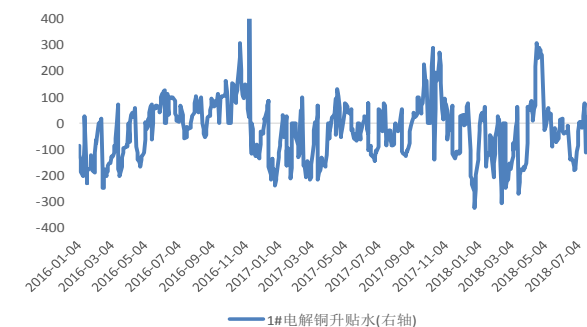
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势


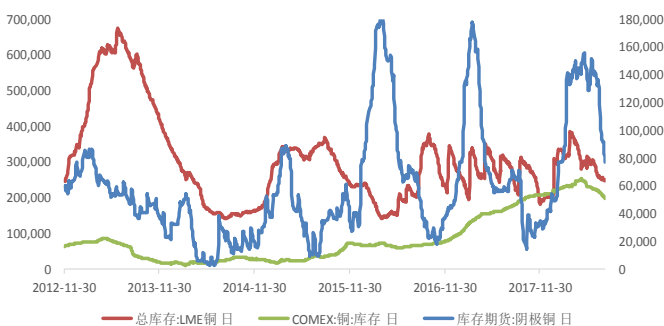
数据来源: wind、国都期货研究所

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。