

## 现货升水持续收窄，沪铜短期走弱

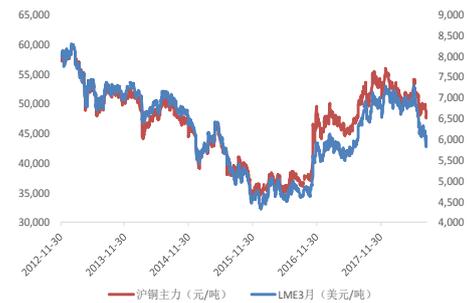
报告日期

2018-08-24

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48270	-470
平水铜	48250	-475
升水铜	48290	-470

### 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

#### 行情回顾

昨日沪铜继续回落，收盘时沪铜主力 1810 合约跌 580 元/吨，报收 47990，涨跌幅为-1.19%，成交量增加 9668 手至 20.9 万，持仓量增加 14 手至 18.1 万。伦铜报收 5965 美元/吨，较前一交易日跌 40 美元/吨，涨跌幅为-0.67%，成交量增加 3875 手至 1.60 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 728 手至 150451，国内前二十持仓空头减持 1632 手至 172756。

#### 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 80 元/吨~升水 150 元/吨，平水铜成交价格 48140 元/吨~48360 元/吨，升水铜成交价格 48180 元/吨~48400 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价下跌 300 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 43500 元/吨~43800 元/吨，精废价差开始收缩至 600 元/吨左右。

#### 操作建议

昨日美国对中国 160 亿美元商品 25%关税开征，美元指数走高；本周铜进口盈利窗口打开，进口铜到货增加，现货报价升水持续收窄，沪铜走弱。不过 9 月份后将迎来铜消费旺季，7 月底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，从而增加铜需求。目前铜价对市场关于国内经济的悲观预期已基本兑现，上期所库存自 6 月份以来不断下降，目前已处于低位，后续预计沪铜将震荡走高。

#### 隔夜新闻

##### 海关：中国 7 月废旧金属进口量同比下滑 31%

据外电 8 月 23 日消息，中国海关总署周四公布的数据显示，中国 7 月废旧金属进口量同比下滑 31%至 410,000 吨，但仍较 6 月的进口量增加 2.5%。自 4 月开始，中国对进口美国的废旧金属加征 25%的关税。数据显示，中国 7 月废铜进口量同比下滑 26.8%，至 210,000 吨，但较 6 月水平仍增加 5%。

## 一、行业要闻

- 海关：中国7月废旧金属进口量同比下滑31%

据外电8月23日消息，中国海关总署周四公布的数据显示，中国7月废旧金属进口量同比下滑31%至410,000吨，但仍较6月的进口量增加2.5%。自4月开始，中国对进口美国的废旧金属加征25%的关税。数据显示，中国7月废铜进口量同比下滑26.8%，至210,000吨，但较6月水平仍增加5%。

- 5月全球精炼铜市场供应短缺3.1万吨

8月20日消息，国际铜业研究小组（ICSG）在最新发布的月报中表示，5月全球精炼铜市场供应短缺3.1万吨，4月为短缺10.5万吨。ICSG表示，今年前五个月，全球铜市供应过剩2.1万吨，上年同期为短缺6.6万吨。报告亦显示，5月全球精炼铜产量为202万吨，而消费量为205万吨。中国5月保税铜库存短缺2.1万吨，4月为短缺10.2万吨。

- 中国7月铜产量较上月回落 同比增超一成

国家统计局周四公布的数据显示，中国7月精炼铜（电解铜）产量较上月回落5.7%至73.2万吨，同比增长11.8%；1-7月总产量为509.3万吨，同比增长11.6%。

- 智利Escondida铜矿管理层称与矿工工会达成协议

智利Escondida铜矿的管理层周三称，已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致。但必和必拓（BHP）给出的协议条款仍需要获得工会成员的投票。周三稍早，该工会曾表示暂停计划中的罢工活动。Escondida铜矿负责企业事务的副总裁Patricio Vilaplana在一份声明中称：“我们很高兴能取得此进展。”他并未提供更多细节，但宣布达成协议前双方在政府调停下进行了为期六日的谈判，旨在平息去年罢工后的劳资纠纷。磋商一直持续到周三稍早，之后工会主席Patricio Tapia表示接受新的薪资提议。该工会周二曾表示已经解决了最艰难的部分，但日内还需要消除其他问题。

- Caserones铜矿工会投票决定接受资方初步薪资提议

智利Caserones铜矿主要工会领导人周三称，其成员当天已经投票决定接受管理层提出的、已经大幅度调整的初步薪资修改方案，该薪资协议仍需要做最终的修正。该工会在声明中称，如果工会成员不接受最终的薪资修改方案，则工会成员将自周五开始罢工。

- Escondida铜矿激烈谈判后 双方将谈判延长一日

据外媒称，必和必拓与智利Escondida铜矿的主要工会同意将劳资谈判再延长一天，为避免全球最大铜矿工人罢工而进行最后的努力。工会在一份声明中称，虽然双方在一些曾阻碍谈判的问题上取得了一些进展，但双方还是选择将谈判

[请务必阅读正文后的免责声明](#)

再次延期一天，并交由政府斡旋以期解决剩余工会与公司未谈妥的问题。必和必拓在一份电子邮件声明中表示，“周一晚，公司与Escondida1号工会进行了激烈的谈判后，双方同意将谈判再延长一个工作日”。

- 必和必拓提高对Escondida铜矿工人的薪资条件

Escondida铜矿事务副总裁帕特里西奥·维拉普拉纳(Patricio Vilaplana)在电子邮件中表示，必和必拓公司提高了一份新的薪资报价方案，此方案不会再次进行工会投票。彭博则称获得了这份文件的副本显示报价的变化包括给工人实际加薪2%，高于此前提出的1.5%。最终调停定于周一结束，如果必和必拓与工会还不能达成协议，罢工最早可能于星期二开始。

- 智利Caserones矿山的工会成员将于周二上午展开罢工

智利Caserones铜矿的主要工会周日表示，98.5%的工人在调解期间投票拒绝了矿商Lumina copper的最终报价。工会在一份声明中说，全体成员在上周末举行会议后同意于周二上午8点开始举行罢工。

- 国务院公布“十三五”交通规划 投资规模达15万亿

经李克强总理签批，国务院日前印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》(以下简称《规划》)近期，交通运输部部长李小鹏在国务院新闻发布会上指出，在“十三五”期间，交通运输总投资规模将要达到15万亿人民币，其中铁路3.5万亿，公路7.8万亿，民航0.65万亿，水运0.5万亿。

- 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

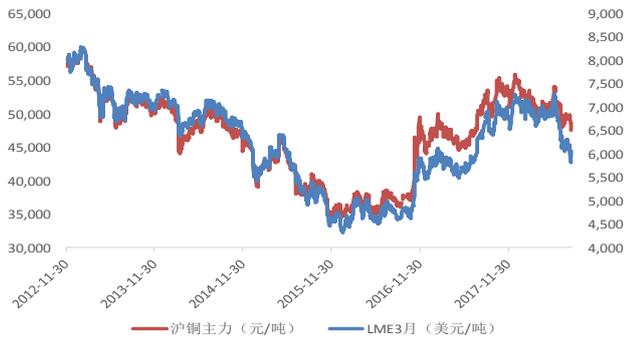
2018年7月SMM中国精铜产量为72.58万吨，环比略增0.46%，同比大增14.66%；1-7月累计产量为505.19万吨，累计增长13.1%。

- 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。

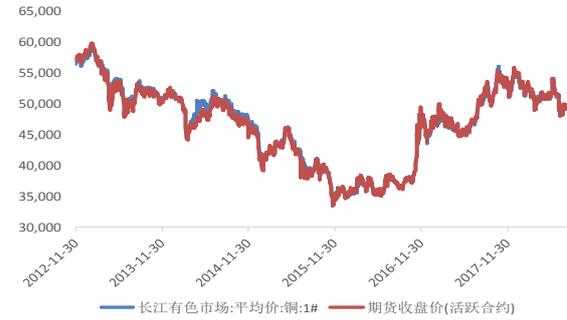
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



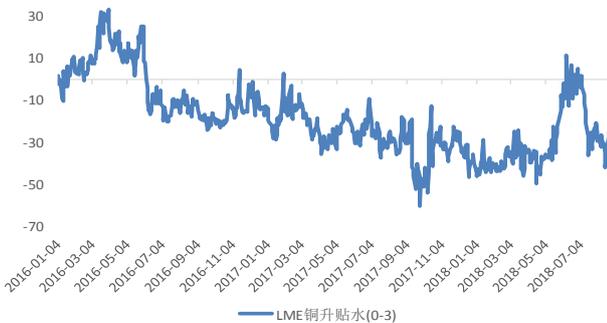
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



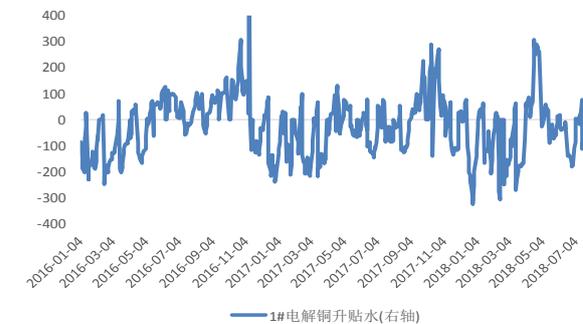
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



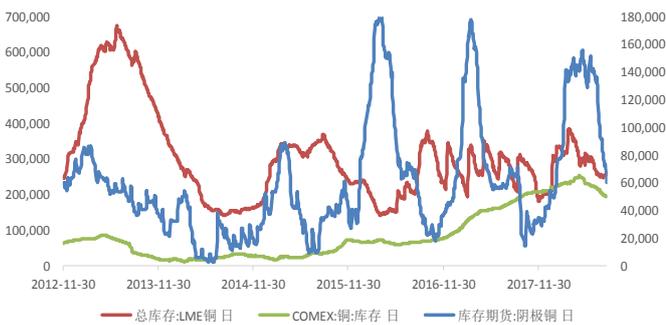
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



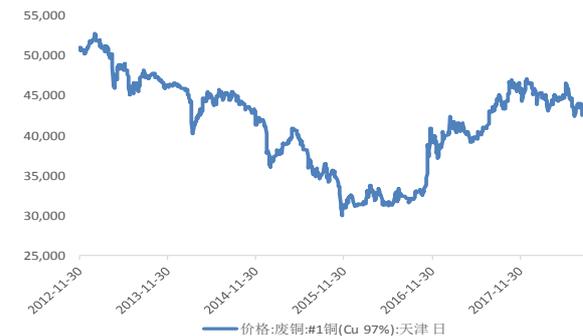
数据来源: wind、国都期货研究所

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。