

美元指数大幅下滑，沪铜震荡上行

报告日期

2018-08-29

行情回顾

昨日沪铜延续窄幅震荡走势，收盘时沪铜主力 1810 合约跌 100 元/吨，报收 48650，涨跌幅为-0.21%，成交量减少 8462 手至 17.8 万，持仓量减少 4442 手至 16.7 万。伦铜报收 6132 美元/吨，较前一交易日涨 27 美元/吨，涨跌幅为 0.44%，成交量增加 1612 手至 1.72 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1138 手至 148353，国内前二十持仓空头减持 29 手至 168441。

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 30 元/吨~升水 90 元/吨，平水铜成交价格 48520 元/吨~48640 元/吨，升水铜成交价格 48550 元/吨~48680 元/吨。废铜方面，废铜昨日报价下跌 100 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 43900 元/吨~44200 元/吨，精废价差稍有扩大 100 元/吨，仍在低位 600 元/吨左右徘徊。

操作建议

因美国和墨西哥达成贸易协议后，投资者出脱部分美元避险押注，美元指数目前已跌至四周新低，受此影响伦铜大涨，国内沪铜弱于伦铜，但夜盘在伦铜的带动下，沪铜上行。上周备受关注的中美贸易谈判未能取得任何进展，对于贸易战加剧的担忧情绪使得沪铜反弹动力不足。从基本面来看，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，近期基建题材也是消息不断，预计下半年将加大基建投资力度，从而增加铜需求。而上期所库存自 6 月份以来持续下降，目前的低水平库存成为支撑铜价的一个重要因素。但贸易战则是未来阻碍中国经济发展，打压铜价的关键不确定性因素。基本面虽然利多沪铜，但贸易战的阴云依然压制着铜价，在 2000 亿关税听证会结果明朗之前，沪铜或维持震荡走势。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48600	-200
平水铜	48580	-195
升水铜	48615	-205

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

● 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

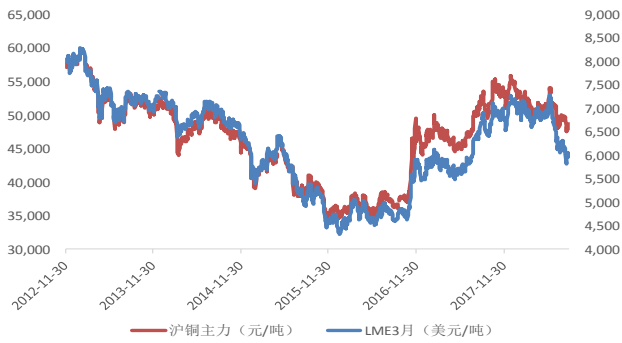
工行公司部近期对各分行下发文件，明确要求“推动全行抓住当前政府鼓励投资、特别是基建领域投资的有利窗口期，加大重点区域、优质业务、重大项目资源储备，特别是基础设施、棚户区等领域项目储备”，“原则上公司贷款有效储备不得低于两个季度的投放额度，并做好随时投放的准备，特别是对重大在建工程项目要加快投放”。文件还指出，在做好交通、能源、城建等基础板块的同时，要持续加强新市场拓展，包括幸福产业、先进制造业、物联网领域拓展力度。

- 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。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



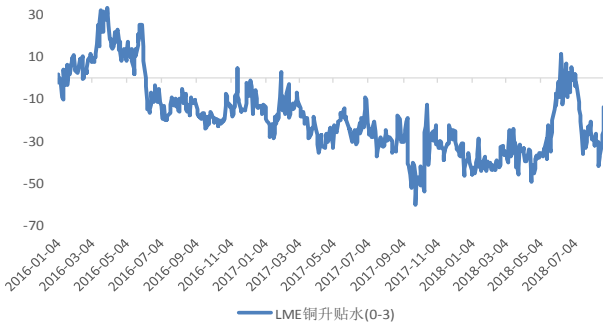
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



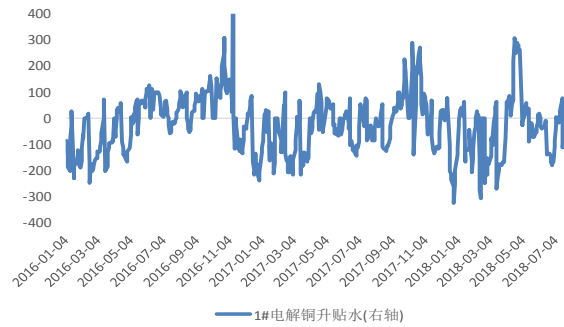
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



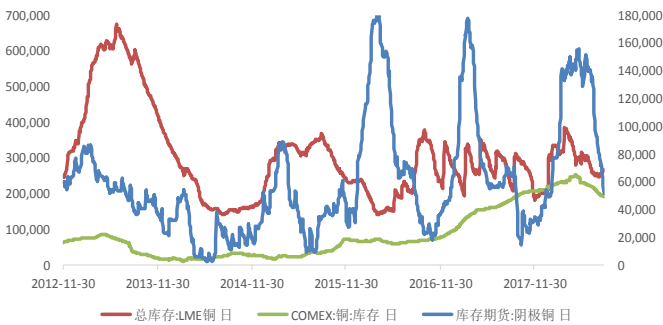
数据来源: wind、国都期货研究所

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。