

宏观风险落地，沪铜走势回归基本面

报告日期

2018-09-19

行情回顾

昨日沪铜开盘时小幅下跌之后震荡上行，收盘时沪铜主力1811合约涨540元/吨，报收48680，涨跌幅为1.12%，成交量增加54260手至27.7万，持仓量增加13862手至20.8万。伦铜报收6091美元/吨，较前一交易日涨146美元/吨，涨跌幅为2.46%，成交量增加12830手至2.84万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持996手至157066，国内前二十持仓空头增持14635手至186928。

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210元/吨~升水300元/吨，平水铜成交价格48700元/吨~48880元/吨，升水铜成交价格48750元/吨~48920元/吨。昨日废铜报价上涨300元/吨，广东地区1#光亮铜报价43900元/吨~44200元/吨，精废价差已至600元/吨一线。

操作建议

昨日特朗普政府宣布将对2000亿美元商品征收10%关税，新关税将于9月24日生效，到年底税率将提升至25%，昨日开盘沪铜小幅下跌之后便震荡上行，夜盘更是跳空高开1000余点。从基本面来看，上期所库存自7月开始持续下降，目前已降至历史同期低位，而且铜消费旺季的金九银十即将到来，上半年电网投资持续保持负增速，在国家加大基建投资力度的政策下电网投资或成下半年铜需求的最大亮点。在经过国内宏观数据疲弱以及贸易战的打压，沪铜已连续多轮下跌，但铜基本面偏多，而且铜现货升水保持高位，期货市场呈现近强远弱格局。在宏观风险解除之后，沪铜走势回归基本面，预计短期内沪铜将偏强运行，但运行高度还需持续关注国内宏观经济状况。

隔夜要闻

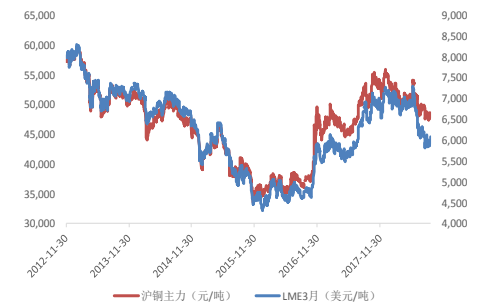
8月电线电缆企业开工率环比增加4.09个百分点

据SMM调研数据显示，8月电线电缆企业开工率为88.44%，同比下降3.74个百分点，环比增加4.09个百分点，高于上期预期。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48810	530
平水铜	48790	525
升水铜	48835	540

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

- **【SMM分析】8月电线电缆企业开工率环比增加4.09个百分点**

据SMM调研数据显示，8月电线电缆企业开工率为88.44%，同比下降3.74个百分点，环比增加4.09个百分点，高于上期预期。

- **海关：中国1-8月未锻轧铜及铜材进口量增加15.3%至347万吨**

海关总署周六公布，中国1-8月未锻轧铜及铜材进口量增加15.3%，至347万吨。中国8月未锻轧铜及铜材进口量为42万吨，环比下降6.7%。

- **俄罗斯最大的未开发铜矿开始建设**

俄罗斯亿万富翁Alisher Usmanov控股公司旗下一家公司周二表示，它已开始在西伯利亚东部偏远地区的Udokan铜矿建造一座大型采矿和冶金厂。该矿铜总储量约为2670万吨，是俄罗斯最大的未开发铜矿床，也是世界上最大的铜矿床之一。该矿床的铜最早于20世纪40年代被发现，由于矿石的特性，以及该矿床地处偏远地区，基础设施落后、地震活动频繁、冻土条件恶劣，因此很难在此设立矿业项目。乌斯马诺夫(Usmanov)旗下USM控股公司旗下的贝加尔湖矿业公司(Baikal Mining Company)表示，该工厂在2022年投产后，每年将有能力处理至多1200万吨铜矿并将其生产阴极铜和硫化物精矿。

- **中国8月财新制造业PMI微降至14个月低点 未来一年经营前景不乐观**

根据2018年9月3日发布的最新数据显示，中国8月财新制造业PMI 50.6，低于预期和前值。其预期为 50.7，前值为50.8。这一数据也明显低于上周五国家统计局公布的官方数据。根据上周五（8月31日）国家统计局公布的数据显示，中国8月官方制造业PMI 51.3，略高于前值，此前预期为 51，前值为 51.2。中国制造业运行保持增长态势，产出继续扩张，并且较7月份加速。不过，新订单的增速放缓至 2017 年5月以来最低，出口销售连续第五个月出现下降。与此同时，用工继续收缩，导致积压工作量上升。另一方面，通胀压力上升，投入、成本和产出价格皆录得更为显著的涨幅。

- **特朗普准备最早下周对2000亿美元中国商品加征关税**

Arirang News周四报道称，特朗普已告诉助手，他希望最早在下周的公共评论期结束后，尽快出台对进口自中国的2000亿美元商品征收关税的计划。美国企业及公众必须在9月6日之前就美国拟征收关税的议案提出意见，美国此次拟征收关税的范围几乎覆盖了从自拍杆到半导体器件的所有商品。这意味着将对超过一半的中国进口产品征收关税。但彭博社的报道也指出，特朗普总统的立场还并等于最终的裁决。在公众评论期结束后，有关此事的任何声明可能会在下周晚些时候公布，关税可能会在公众意见征询期于9月6日结束后生效。部分知情人士称，特朗普还没有做出最终决定，而美

国政府有可能分批实施这些关税措施。 白宫尚未对这份报告发表评论。

- 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

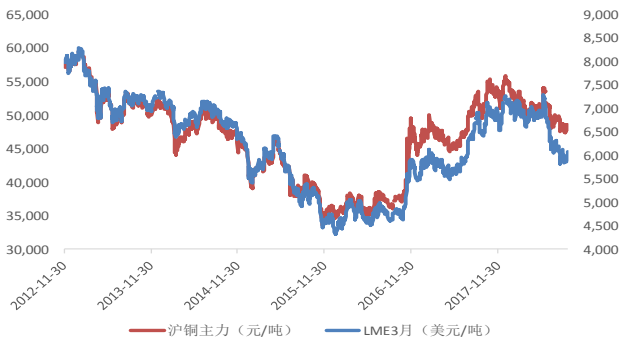
智利Caserones铜矿主要工会领导人周三称，其成员当天已经投票决定接受管理层提出的、已经大幅度调整的初步薪资修改方案，该薪资协议仍需要做最终的修正。该工会在声明中称，如果工会成员不接受最终的薪资修改方案，则工会成员将自周五开始罢工。

- 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”。

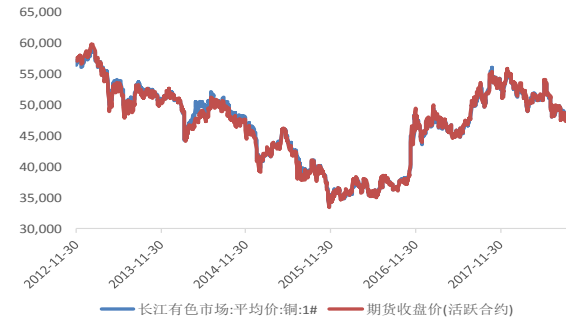
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



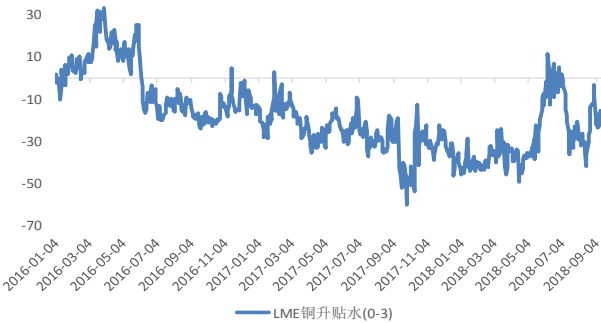
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



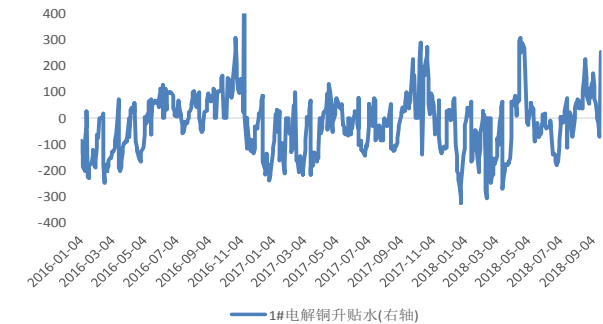
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



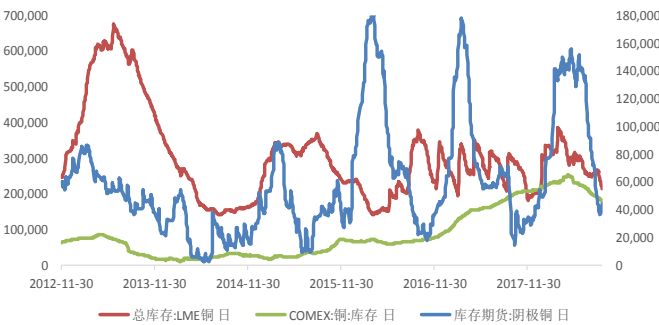
数据来源: wind、国都期货研究所

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。