

报告日期 2018-06-21

## 贸易战担忧缓和，沪铜跌幅收窄

### 行情回顾

昨日沪铜继续低位徘徊，收盘时沪铜主力 1808 合约跌 330 元/吨，报收 51980，涨跌幅为-0.63%，成交量减少 71054 手至 21.6 万，持仓量减少 176 手至 19.1 万。伦铜报收 6815.5 美元/吨，较前一交易日跌 24.5 美元/吨，涨跌幅为-0.36%，成交量减少 11521 手至 2.45 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 5475 手至 184081，国内前二十持仓空头减持 224 手至 192178。

### 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贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 51480 元/吨-51580 元/吨，升水铜成交价格 51500 元/吨-51600 元/吨。废铜方面：废铜昨日报价继续下跌 300 元/点半，广东地区 1#光亮铜报价 45300 元/吨~45600 元/吨，精废价差回落至 1300 元/吨左右。

### 操作建议

近期国内宏观数据疲弱，美元大涨，贸易摩擦升级，市场对全球经济增长担忧情绪加重，令节后开盘沪铜大幅下挫，持仓量大幅减少。不过在沪铜大幅下跌之后市场情绪有所缓和，加上目前 Escondida 铜矿薪资谈判事件依然在进行中，罢工并风险没有消除，给予铜价支撑。预计短期内沪铜偏弱震荡，等待谈判消息。

### 隔夜要闻

#### WBMS:4 月基本金属供需平衡数据

据外电 6 月 20 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的报告显示，2018 年 1-4 月全球铜市供应缺口为 21.3 万吨，2017 年全年供应缺口为 23.5 万吨。1-4 月期间报告库存增加，较 2017 年 12 月末高出 26.2 万吨。

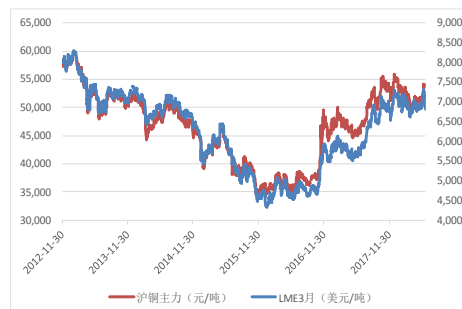
#### 国家统计局：5 月有色金属产量普遍增长

国家统计局周三公布的数据显示：中国 5 月精炼铜（电解铜）产量同比增长 15.5%至 76.7 万吨；1-5 月总产量为 362.3 万吨，同比增长 11.1%。5 月铜材产量同比增 7.5%至 148 万吨；1-5 月总产量为 645.7 万吨，同比增 9.7%。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51540	-730
平水铜	51530	-720
升水铜	51550	-735

### 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

### ● WBMS:4月基本金属供需平衡数据

据外电6月20日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-4月全球铜市供应缺口为21.3万吨，2017年全年供应缺口为23.5万吨。1-4月期间报告库存增加，较2017年12月末高出26.2万吨。WBMS数据显示，2018年1-4月全球矿山铜产量为670万吨，较2017年同期增加4.7%。1-4月全球精炼铜产量为777万吨，较去年同期增长2.9%，其中，中国和智利产量大幅增加，分别增加12.8万吨和5.1万吨。WBMS数据显示，2018年1-4月全球铜消费量为799万吨，2017年同期为764万吨。1-4月中国铜需求预计为426.2万吨，较去年总量高出17%，占到全球需求总量的逾53%。欧盟28国产量下滑1.0%，需求量为113.9万吨，同比增长4.6%。2018年4月，全球精炼铜产量共计195.22万吨，消费量为204.73万吨。

### ● 国家统计局：5月有色金属产量普遍增长

国家统计局周三公布的数据显示：中国5月精炼铜（电解铜）产量同比增长15.5%至76.7万吨；1-5月总产量为362.3万吨，同比增长11.1%。5月铜材产量同比增7.5%至148万吨；1-5月总产量为645.7万吨，同比增9.7%。

### ● 智利矿企Escondida与矿工谈判制定新的劳动合同

6月18日消息，智利矿企Escondida周一称，与全球最大的铜矿工人谈判，协商制定一份新的劳动合同。上周，该公司对工会的要求做出正式回应，为复杂的谈判迈出新的一步。去年因谈判失败，引发一场长时间的罢工。

### ● 南方铜业：秘鲁Michiquillay铜矿计划于2022年投产 年产22.5万吨铜

南方铜业周二表示，计划明年开始在秘鲁建造价值25亿美元的Michiquillay铜矿，并可能在2022年投产，比此前预期提前3年。隶属于墨西哥集团的南方铜业公司曾于4月末表示，Michiquillay的生产可能从2025年开始。这座拟建的铜矿预计每年将生产22.5万吨铜，初始开采年限超过25年。

### ● 韦丹塔资源拟2018年将konkola铜矿产量翻番至20万吨

韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚Konkola的铜产能增加一倍，至20万吨。韦丹塔非洲基本金属部门主管奈都表示，2017年konkola的产量略低于10万吨，希望今年能顺利提升产量至20万吨，公司还希望在未来几年内每年生产40万吨铜。

### ● 韦丹塔将继续上诉恢复铜冶炼厂生产 印度铜进口量大增

[请务必阅读正文后的免责声明](#)

韦丹塔公司一直未放弃对政府关停其最大铜冶炼厂的上诉。韦丹塔目前已经能够说服一些民众相信这家铜冶炼厂的存在会为其所在地，泰米尔纳德邦带来经济效益。评级机构Care Ratings 也称韦丹塔旗下铜冶炼厂的关闭导致印度的铜进口量或将增加四倍。截至今年3月，印度从海外购买精炼金属的数量从过去12个月的约4万吨增至17万吨。

- **Escondida铜矿计划下周会谈 可能避免大罢工重演**

据一位工会领导人称，智利Escondida铜矿可能会避免去年为期40天的罢工的重演，因为谈判双方都期待尽快签订新的劳资合同。对于Escondida的工人要求发放巨额奖金以及加薪5%的要求，必和必拓公司直到上周末才提供初步回复。双方目前计划下周进行深度会谈。双方现有的劳资合同将于7月31日到期。

- **中国将在秘鲁投资多个矿业项目 Toromocho铜矿将增产45%**

6月2日，中秘双方在秘鲁总统府举行仪式并庆祝中国中铝在秘鲁南部的Toromocho铜矿投资13.6亿美元，中国铝业董事长葛红林表示，中秘双方合作并计划将使该铜矿在2020年的时候增加45%的产量。

- **Escondida劳资谈判将于周五开始 工会提出高要求**

全球最大铜矿——Escondida铜矿 2018年的劳资谈判将于6月1日正式开始，届时工会希望必和必拓支付给他们相当于该公司2017年股息的4%，每名工人的奖金在3.5万美元到4.15万美元之间。这一要求可能会使得劳资谈判变得艰难，也不利于促进工人与公司之间的关系。

- **21.9%! 4月工业企业利润增速大幅提升**

国家统计局5月27日发布的工业企业财务数据显示，2018年1-4月份，全国规模以上工业企业利润同比增长15%，增速比1-3月份加快3.4个百分点；其中，4月份增长21.9%，比3月份加快18.8个百分点。

- **印度政府下令永久关闭该国最大铜冶炼厂**

据外媒报道，印度南部泰米尔纳德邦的当局已经下令永久关闭由Vedanta Resources控制的该国最大的铜冶炼厂，该厂上周新一轮暴力抗议活动导致13人的死亡。该冶炼厂的年产能为40万吨。据WBMS数据显示，2017年印度精铜消费量为48.56万吨占全球总消费量的2%。2017年印度精铜产量为84.5万吨，占全球总产量的4%。

- **全面禁止洋垃圾入境成效显著：一季度固废进口同比下降57%**

在打击洋垃圾行动的推动下，我国全面禁止洋垃圾入境成效显著。2017年，固体废物实际进口量同比下降9.2%，其中限制类固体废物进口量下降12%。今年第一季度，固体废物进口量同比下降57%，其中限制类固体废物进口量下降

64%。

- Tí aMar í a铜矿项目在秘鲁获得施工许可

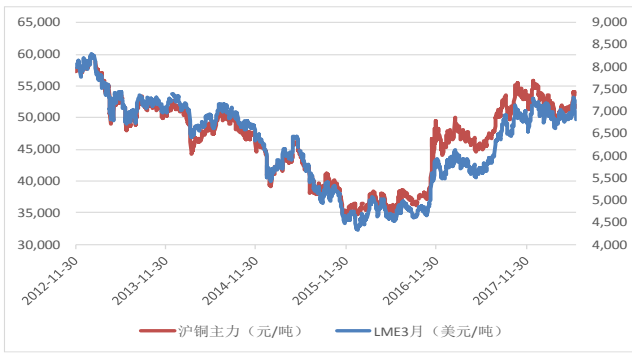
南方铜业公司表示，位于秘鲁南部阿雷基帕地区的市值14亿美元 Tí aMar í a铜矿项目正在获得合法性。南方铜业还预计，今年Tí aMar í a公司将获得施工许可证，以便在2020年之前能够投入运行。该矿预计每年可生产12万吨铜，生产寿命为20年。

- 统计局：4月中国基本金属产量数据统计

中国4月精炼铜（电解铜）产量同比增长12.3%至77.8万吨；1-4月总产量为298.5万吨，同比增长9.9%。4月铜材产量同比增13.1%至153.2万吨；1-4月总产量为515.0万吨，同比增11.6%。

二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



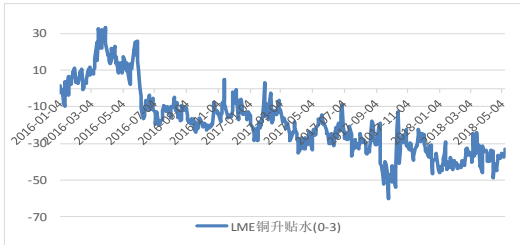
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



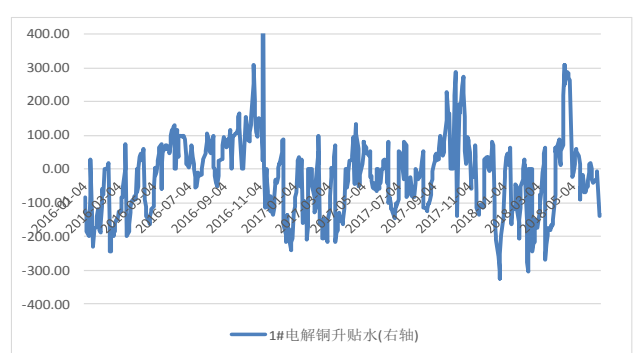
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



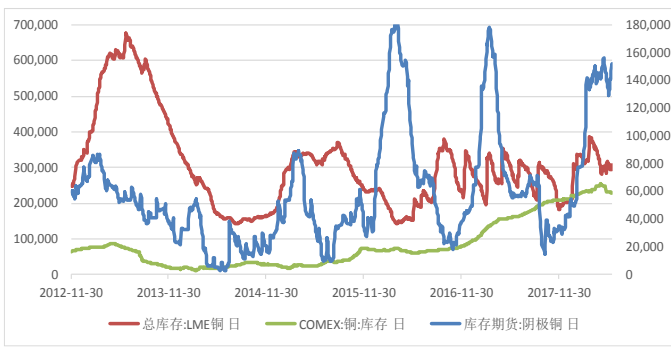
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



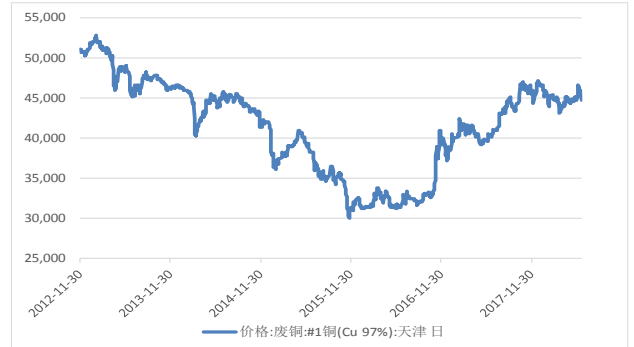
数据来源: wind、国都期货研究所

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。