

贸易战担忧情绪又起，沪铜下挫

报告日期

2018-08-02

行情回顾

昨日沪铜反弹受阻，收盘时沪铜主力 1809 合约涨 40 元/吨，报收 49820，涨跌幅为 0.08%，成交量增加 11952 手至 24.2 万，持仓量减少 6618 手至 16.6 万。伦铜报收 6124 美元/吨，较前一交易日跌 176 美元/吨，涨跌幅为-2.79%，成交量增加 3792 手至 2.02 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 2910 手至 148602，国内前二十持仓空头增持 1067 手至 171381。

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平水~升水 50 元/吨，平水铜成交价格 49830 元/吨~49910 元/吨，升水铜成交价格 49850 元/吨~49950 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 44600 元/吨~44900 元/吨，精废价差略有上升至 700 元/吨左右。

操作建议

31 召开的政治局会议提出财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，同时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，在消息公布后 31 日夜盘沪铜冲高，但随后市场有消息称美国要对价值 2000 亿美元中国出口商品征收关税税率由之前的 10% 提升至 25%，市场对贸易战的担忧情绪又起，昨日尾盘股市大幅下跌，沪铜夜盘更是跳空低开并继续走低。铜基本面方面，人民币大贬值后，进口铜入市有限，国内库存持续下将，现货市场呈现铜升水格局；另外全球最大铜矿 Escondida 工会领袖表示，工会料以压倒性票数反对 BHP 的薪资提议，罢工风险加剧。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，但短期内市场走势受贸易战情绪影响，或将震荡走弱，后续持续关注贸易战进展。

隔夜要闻

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

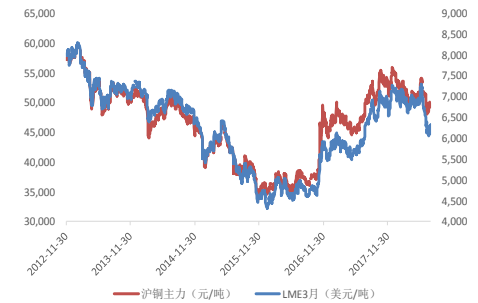
7 月 30 日消息，必和必拓（BHP）旗下智利埃斯孔迪达（Escondida）铜矿工会领袖周一表示，工会料以压倒性多数拒绝该矿企提出的最终版本薪资合约，增加了举行罢工的可能性。

请务必阅读正文后的免责声明

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49890	215
平水铜	49870	205
升水铜	49900	210

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

- 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，

请务必阅读正文后的免责声明

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。

- Chuquicamata罢工一触即发 对话是解决争端唯一出路

Codelco在智利的Chuquicamata矿将罢工并停工24小时，罢工可能会在未来两周内发生。智利铜生产商Codelco工会表示，对话是解决Chuquicamata铜矿管理层和工人之间纠纷的唯一途径。

- ICSG: 2018年第二季度精炼铜产量增长6%

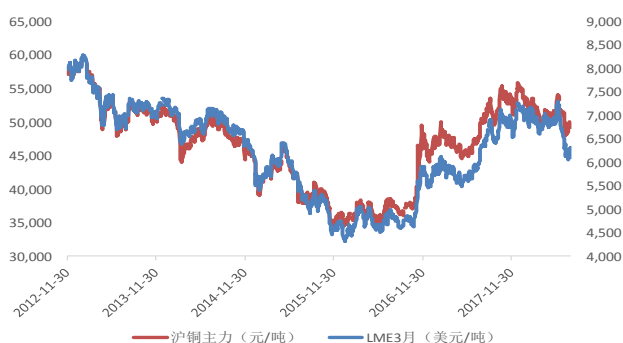
国际铜研究小组（ICSG）发布的最新数据显示，预计2018年第一季度全球精炼铜产量将增长3%。该公司表示，第二季铜产量增长了6%高于去年同期的2.3%。今年第一季度，精炼铜产量平均每月约为33万吨。主要因为世界最大的铜生产国智利的产量增长了近20%，同时印尼铜矿的铜产量显著增长了58%。

- Codelco的Chuquicamata工会计划在15天内举行罢工

Chuquicamata 工会第三号秘书米格尔·维利兹在电话中说，Codelco在智利的Chuquicamata矿将罢工并停工24小时，罢工可能会在未来两周内发生。维利兹还称，如果Codelco不与员工坐下来进行谈判的话，停工时间可能会超过24小时。Chuquicamata是Codelco旗下的第二大矿山，同时也是全球最大的露天铜矿之一，2017年该矿生产了33.1万吨铜，Codelco公司当年铜产出为173.4万吨。

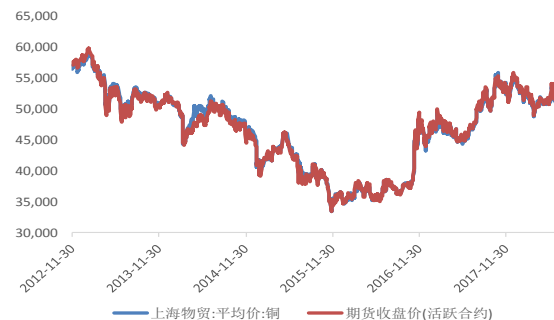
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



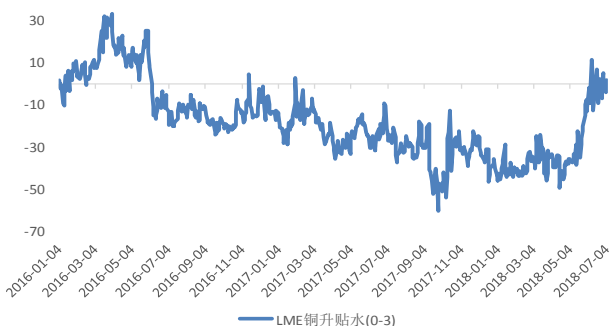
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



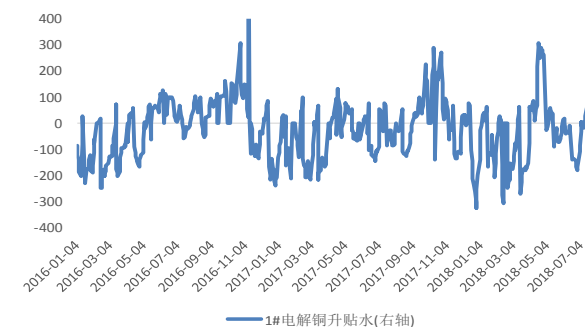
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



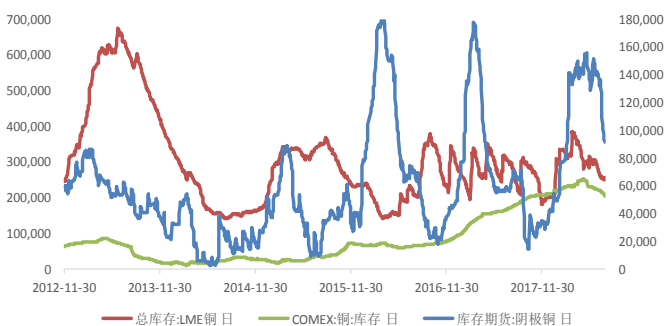
数据来源: wind、国都期货研究所

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。