

## 美元持续大涨，短期内打压铜价

报告日期 2018-08-14

### 行情回顾

昨日沪铜区间震荡，收盘时沪铜主力 1810 合约跌 100 元/吨，报收 49730，涨跌幅为-0.20%，成交量减少 57782 手至 18.0 万，持仓量增加 4710 手至 18.6 万。伦铜报收 6129.5 美元/吨，较前一交易日跌 60.5 美元/吨，涨跌幅为-0.98%，成交量减少 1124 手至 1.34 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1001 手至 147622，国内前二十持仓空头增持 448 手至 180889。

### 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 40 元/吨~升水 70 元/吨，平水铜成交价格 49520 元/吨~49560 元/吨，升水铜成交价格 49540 元/吨~49580 元/吨。

### 操作建议

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，利多铜价。近期贸易战又进一步加剧，上周美国表示将于 8 月 23 日开始对另外 160 亿美元商品征收关税，随后我国提出同等力度的反制措施，不过此前关于美国 2000 亿美元商品关税税率提升至 25% 的消息，市场已经有所反映，因此此次消息对市场影响较小，市场关于贸易战的悲观情绪正在逐渐恢复。铜基本面方面，国内库存持续下将；另外全球最大铜矿 Escondida 投票拒绝资方提议并决定罢工。目前必和必拓请求政府调停解决，双方分歧较大，罢工概率逐渐增加，短期为铜价提供支撑。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，前期沪铜走势受贸易战情绪主导，随着市场悲观情绪逐渐修复，预计沪铜或将延续震荡上行。

### 隔夜新闻

#### 必和必拓提高对 Escondida 铜矿工人的薪资条件

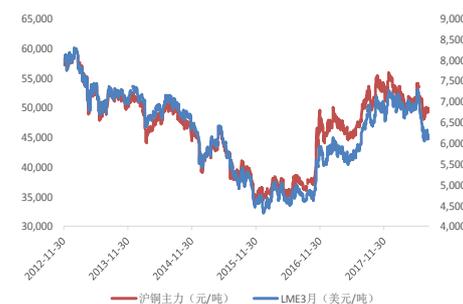
Escondida 铜矿事务副总裁在电子邮件中表示，必和必拓公司提高了一份新的薪资报价方案，此方案不会再次进行工会投票。彭博则称获得了这份文件的副本显示报价的变化包括给工人实际加薪 2%，高于此前提出的 1.5%。最终调停定于周一结束，如果必和必拓与工会还不能达成协议，罢工最早可能于星期二开始。

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	49550	-250
平水铜	49540	-250
升水铜	49560	-250

### 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

### ● 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。

- 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

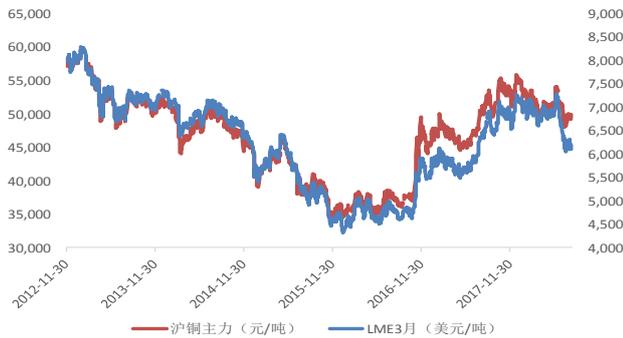
世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-5月全球铜市供应过剩17.62万吨，告别了此前五个月的供应短缺状态。数据显示，2018年1-5月全球铜消费量为961万吨。

- 海关总署：中国6月未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月未锻轧铜及铜材进口量为44.8万吨，1-6月未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。

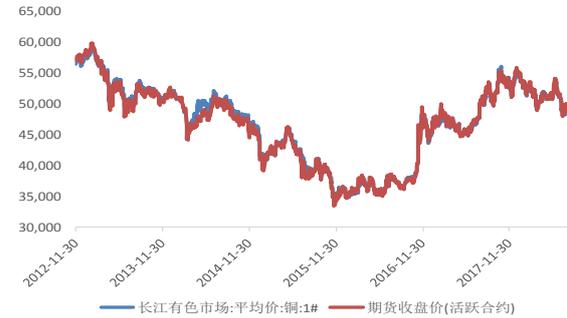
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



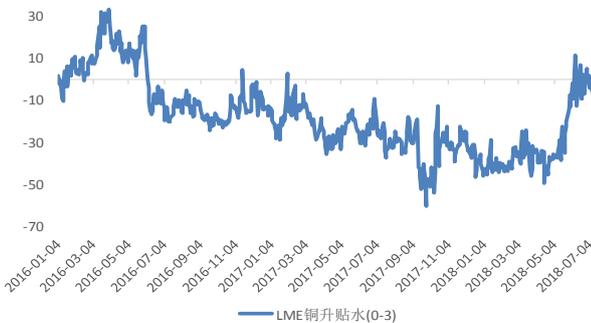
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



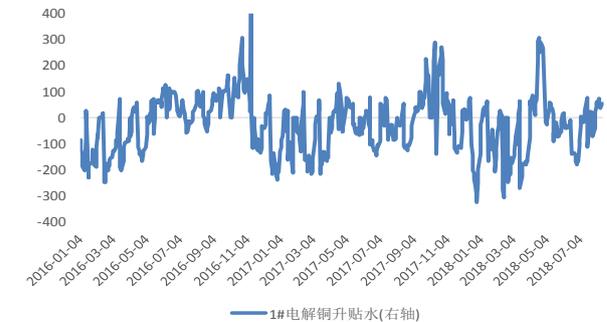
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



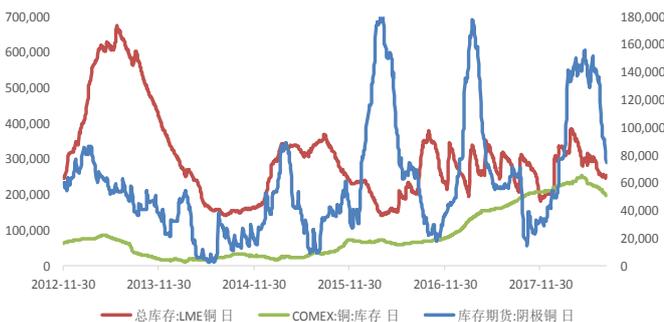
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



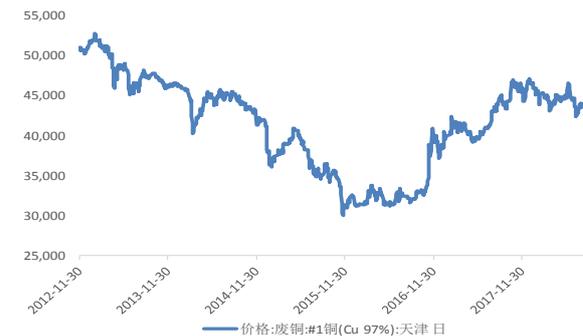
数据来源: wind、国都期货研究所

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。