

智利铜矿再次发生罢工，但矿山表示仍能正常运营

关注度：★★★★

报告日期 2019-11-14

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,095	-95
沪铜主力	47,030	-0.19%
LME3 铜	5,829.50	-0.67%
LME 铜升贴水 (0-3)	-25.25	-6.00

LME 铜和沪铜走势



研究所

王琼玮
 金属分析师
 电话: 010-84183054
 邮件: wangqiongwei@guodu.cc
 从业资格号: F3048777

行情回顾

上一交易日，沪铜主力合约 CU2001 报收 47,030 元/吨，涨跌幅-0.19%；持仓量 533,118 手，持仓量变化 10,578 手。伦铜 LME3 报收 5,829.50 元/吨，涨跌幅-0.67%。LME 铜投资基金多头周持仓 21,705.04 手，持仓量变化 2,669.81 手；空头周持仓 27,176.25 手，持仓量变化-1,114.34 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 150 元/吨。平水铜成交价格 47,010 元/吨-47,070 元/吨，升水铜成交价格 47,040 元/吨-47,090 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 42,900 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

9 个矿山和 8 个港口参加了罢工。这是 Escondida 铜矿工人的第四次局部罢工，也是 Codelco 工人的第二次局部罢工。智利大多数铜矿企业周二表示，尽管矿山附近遭遇了部分的封锁，但他们仍维持运营。当前海外经济依然承压，全球主要国家制造业 PMI 指数处于荣枯线之下，尤其是欧元区的拖累。但欧洲风险点也在逐渐缓和，德国内需反弹，工业订单 9 月升幅远超预期，法国经济状况一直较稳定，德国和欧元区 11 月经济景气指数上升，对短期内国际经济政策环境改善的预期正在升温。美国 10 月 CPI 上升 0.4% 刷新 3 月以来新高表明潜在通胀有所上升，且其他各国 10 月 PMI 环比上升也显示需求在逐渐恢复。当前全球风险因素都在缓解，对铜下行拖累有限。国内 10 月 PPI 当月同比跌 1.6%，商品价格继续处于下行状态，并未有企稳迹象。10 月社会融资规模增量 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元，宽松不及预期。以美元计，中国 10 月出口同比下滑 0.9%，降幅较前值-3.2%有所收窄；进口下滑 6.4%，降幅低于前值-8.3%；当月贸易顺差 428.1 亿美元，同比增长 29.8%。进出口数据也显示出海外需求恢复强于内需。中美贸易谈判在农产品采购问题上“遇阻”，中国不希望达成一项看起来单方面有利于美国的协议，市场情绪波动。但当前需求下行有限，预计铜下跌风险较小，长期可配置多单。

请务必阅读正文后的免责声明

隔夜要闻

1. 中国9月精炼铜（电解铜）产量83.8万吨，同比增长11.6%；1-9月精炼铜总产量698.6万吨，同比上升6.4%。
2. 9月铜材产量175.6万吨，同比增加11.1%；1-9月总产量1429.7万吨，同比上升9.3%。
3. 9月工业增加值同比从4.4%的历史低位，回升至5.8%，季调环比从0.34%大幅反弹至0.72%；出口交货值同比从-4.3%回升至-0.7%。
4. 1-9月固定资产投资增长5.4%，较上月进一步回落0.1个百分点。基建投资继续温和回升至3.44%，房地产投资保持在10.5%的较高水平，制造业投资小幅回落0.1个百分点至2.5%。
5. 9月社会消费品零售总额同比回升0.3个百分点，至7.8%。
6. 据乘联会，中国9月份广义乘用车零售销量181万辆，同比减少6.6%，连续第3个月下跌。
7. 10月，制造业PMI49.3，比上月下降0.5个百分点。非制造业PMI52.8，比上月回落0.9个百分点。
8. 中国10月M2货币供应年率 前值：8.4% 预期：8.4% 公布：8.4%
9. 中国10月社会融资规模单月(亿人民币) 前值：22725 预期：9665 公布：6189
10. 国家铜业机构Cochilco的数据显示，今年前9个月智利的铜出口量下降10.7%，至160万吨，低于去年同期的180万吨。
11. 9个矿山和8个港口参加了罢工。这是Escondida铜矿工人的第四次局部罢工，也是Codelco工人的第二次局部罢工。智利大多数铜矿企业周二表示，尽管矿山附近遭遇了部分的封锁，但他们仍维持运营。
12. 美国10月CPI环比上升0.4%，预期0.3%，刷新3月以来新高。机构评美国10月CPI数据：受家庭能源、医疗、事务和其他开支增加的影响，美国10月消费者物价指数回升，录得好于预期的表现，表明潜在通胀有所上升，加上贸易摩擦和经济衰退担忧缓和，为美联储近期不再进一步降息提供了支撑。
13. 美联储主席鲍威尔周三反驳了特朗普总统最喜欢谈论的话题，他告诉国会，特朗普所寻求的负利率并不适合美国经济，目前美国经济持续增长、劳动力市场强劲且通胀稳定。在国会联合经济委员会90分钟的听证会期间，议员们多次尝试，想让鲍威尔在大选年之前谈谈政治，但鲍威尔都把话题岔开。
14. 中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定完善固定资产投资项目资本金制度，促进有效投资和防范风险相结合，并规定项目借贷资金不得作为资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



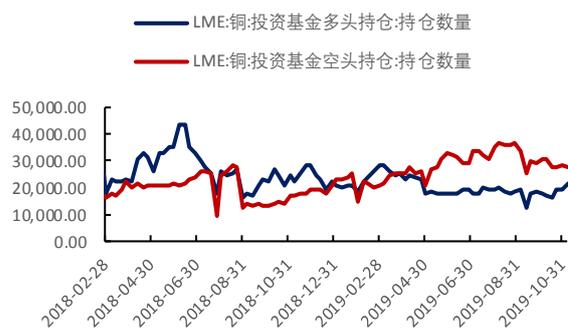
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 沪伦比值



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



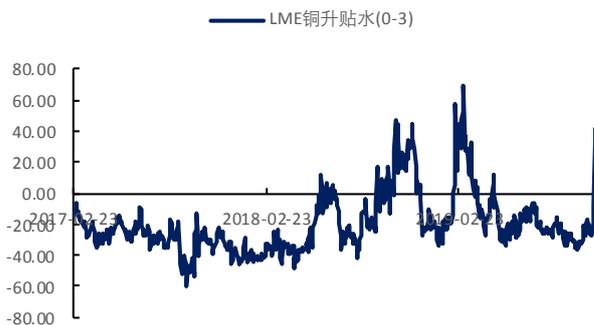
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



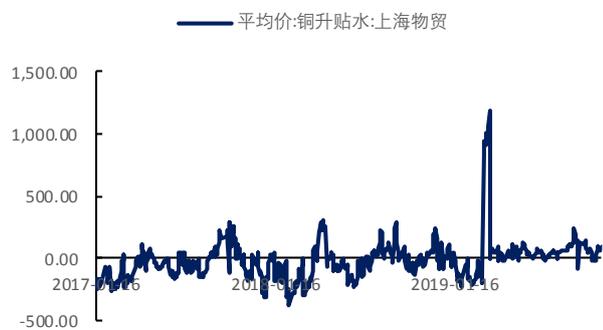
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 贸易溢价升贴水 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

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，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。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，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求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，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

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：010-84183058。