

供应不确定性增加，沪铜将震荡运行

报告日期

2018-06-26

行情回顾

昨日沪铜冲高回落，收盘时沪铜主力 1808 合约跌 50 元/吨，报收 51680，涨跌幅为-0.10%，成交量增加 5114 手至 19.4 万，持仓量减少 6082 手至 18.3 万。伦铜报收 6704 美元/吨，较前一交易日跌 85 美元/吨，涨跌幅为-1.25%，成交量增加 3864 手至 1.84 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1078 手至 186332，国内前二十持仓空头增持 2911 手至 194256。

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 180 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 51640 元/吨-51760 元/吨，升水铜成交价格 51660 元/吨-51800 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价上涨 200 元/吨，广东地区 1#光亮铜报价 45500 元/吨~45800 元/吨，精废价差在 1200 元/吨左右。

操作建议

近期沪铜走势受宏观消息影响较大，周末央行定向降准，昨日沪铜先扬后抑，反应平平；昨夜美媒报道，美国正在拟定计划禁止中国持股比例在 25% 以上的公司收购涉及“重大工业技术”的美国公司。贸易战进一步升温令夜盘沪铜小幅下挫。但智利的 Codelco 铜业旗下的第二大铜矿山 Chuquicamata 工人拟举行罢工，短期内会给铜价提供支撑。在铜价基本面偏弱的背景下，短期走势受宏观和突发事件影响较大，宏观偏弱叠加供给不确定性，预计短期内沪铜呈现震荡走势。

隔夜要闻

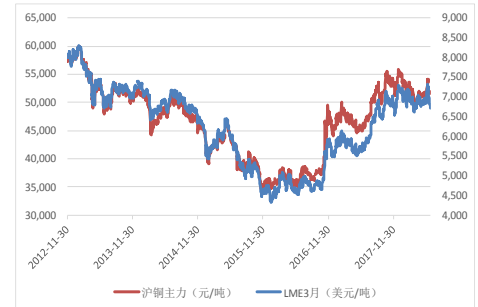
Codelco 旗下第二大铜矿山工人拟举行罢工

智利的 Codelco 铜业旗下的 Chuquicamata 铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定，工会目前还没有决定正式的停工与罢工日期，但表示会给 Codelco 铜业下一个“最后通牒”，并表示罢工声明并非说说而已，“它很快就会发生”。Chuquicamata 是 Codelco 旗下的第二大矿山，2017 年该矿生产了 331000 吨铜。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	51720	300
平水铜	51700	290
升水铜	51730	295

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

● Codelco旗下第二大铜矿山工人拟举行罢工

智利的Codelco铜业旗下的Chuquicamata铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定，目前三个主要工会中的两个已在他们的网站上发表声明。工会目前还没有决定正式的停工与罢工日期，但表示会给Codelco铜业下一个“最后通牒”，并表示罢工声明并非说说而已，“它很快就会发生”。Chuquicamata是Codelco旗下的第二大矿山，2017年该矿生产了331000吨铜。

● 海关总署：中国5月废铜进口量为21万吨 同比下滑33.3%

6月23日消息，中国海关总署周六公布的数据显示，中国5月废金属进口量同比下滑27.7%，至52万吨。1-5月废金属累计进口量为246万吨。中国5月废铜进口量为21万吨，同比下滑33.3%。1-5月累计进口量为95万吨。

● 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

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%

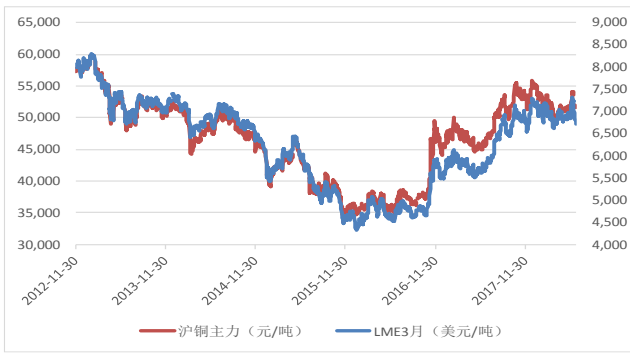
6月2日，中秘双方在秘鲁总统府举行仪式并庆祝中国中铝在秘鲁南部的Toromocho铜矿投资13.6亿美元，中国铝业董事长葛红林表示，中秘双方合作并计划将使该铜矿在2020年的时候增加45%的产量。

- 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。

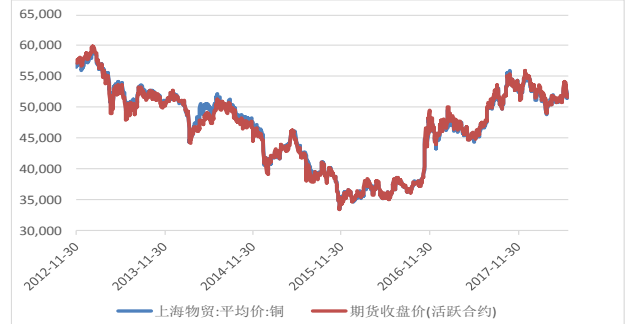
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



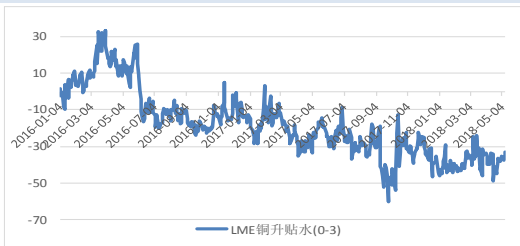
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



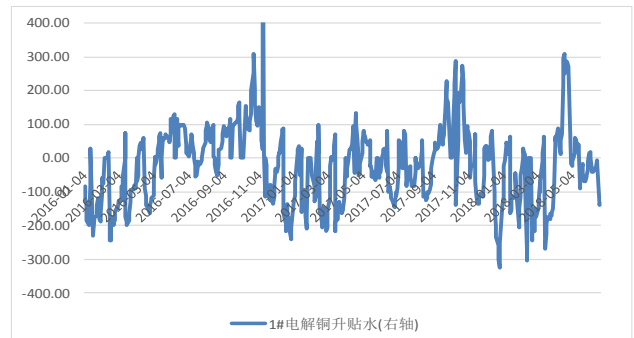
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



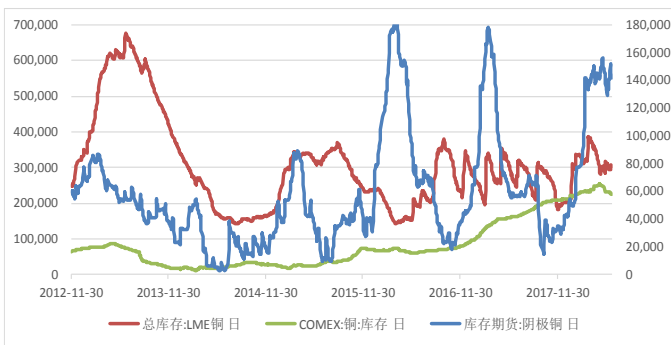
数据来源: wind、国都期货研究所

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。