

## 宏观数据不及预期，沪铜偏弱运行

报告日期

2018-07-17

### 行情回顾

昨日沪铜冲高回落，收盘时沪铜主力 1809 合约跌 100 元/吨，报收 48720，涨跌幅为-0.20%，成交量增加 20936 手至 29.6 万，持仓量增加 2164 手至 21.2 万。伦铜报收 6192 美元/吨，较前一交易日跌 45 美元/吨，涨跌幅为-0.72%，成交量减少 1457 手至 1.35 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 3977 手至 167547，国内前二十持仓空头增持 4353 手至 196741。

### 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 50 元/吨-升水 110 元/吨，平水铜成交价格 48760 元/吨-48900 元/吨，升水铜成交价格 48790 元/吨-48940 元/吨。废铜方面，昨日废铜报价不变，广东地区 1#光亮铜报价 43600 元/吨~439000 元/吨，精废价差略有回升至 500 元/吨左右。

### 操作建议

昨日公布的二季度 GDP 同比微幅下降 0.1%，规模以上工业增加值连续四个月不及市场预期，固定资产投资增速创纪录新低，宏观数据疲弱使得昨日沪铜冲高回落。贸易战所造成的恐慌情绪尚未消散，疲弱的宏观数据更加剧了投资者对未来铜需求的担忧。虽然 Escondida 薪资谈判依然存在变数，但目前市场对于矿山薪资谈判情绪普遍偏乐观，在薪资谈判没有出现超预期事件之前，预计对铜价走势影响较弱。7 月下旬将召开政治局会议，为下半年经济工作定下基调，政治局会议关于经济政策的制定或会影响下半年的铜需求，需重点关注。短期内在宏观偏弱、铜消费淡季的背景下预计沪铜将维持弱势运行。

### 隔夜要闻

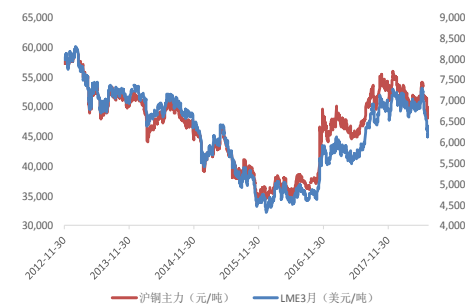
#### 海关总署：中国 6 月末锻轧铜及铜材进口量为 44.8 万吨

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。

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48850	270
平水铜	48830	270
升水铜	48865	265

### 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

- 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。

- 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，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。

- ICRA: 韦丹塔铜冶炼厂关停影响持续发酵 有色价格恐走高

ICRA（印度投行）的一份报告称，Vedanta关闭Tuticorin铜冶炼厂的影响还在持续发酵，印度国内市场受其影响严重，其铜供应可能会从过剩转为严重短缺。ICRA预测，全球有色金属价格也可能持续保持高位，主要由于贸易制裁、工厂关停、矿石品味逐步下降等原因，这些因素都将持续让全球基本金属供应受到限制。

- 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%

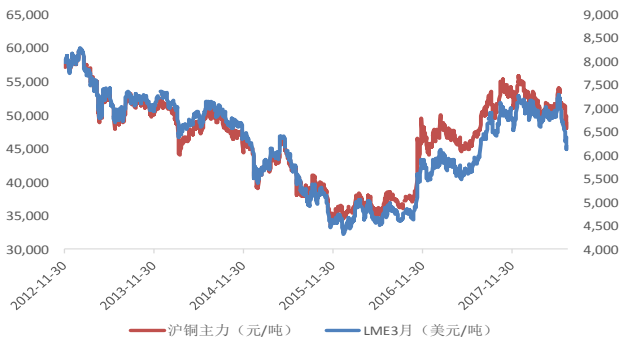
6月23日消息，中国海关总署周六公布的数据显示，中国5月废金属进口量同比下滑27.7%，至52万吨。1-5月废金属累计进口量为246万吨。中国5月废铜进口量为21万吨，同比下滑33.3%。1-5月累计进口量为95万吨。

- 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。

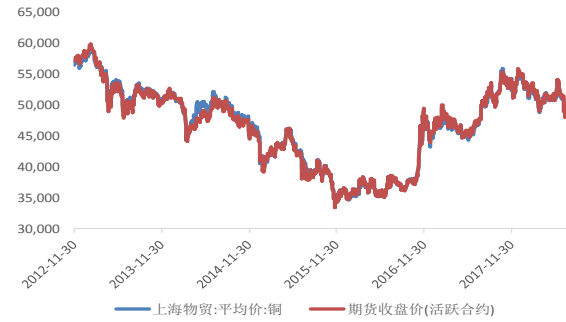
二、相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



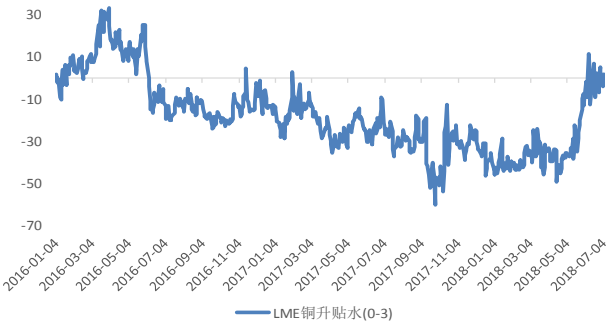
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



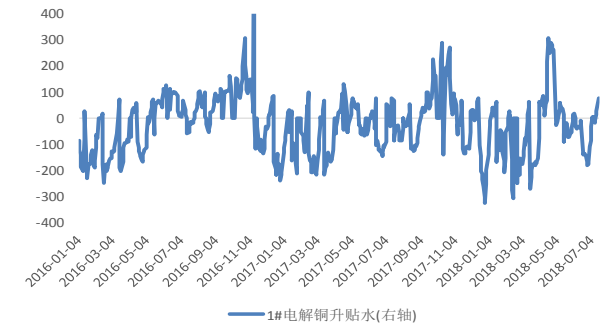
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



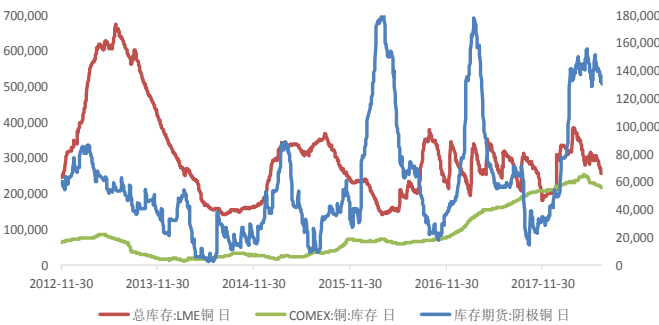
数据来源: wind、国都期货研究所

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。