

经济疲弱，沪铜或将震荡回落

报告日期

2018-10-09

行情回顾

昨日沪铜小幅上行，收盘时沪铜主力 1811 合约涨 40 元/吨，报收 50010，涨跌幅为 0.08%，成交量减少 109196 手至 8.8 万，持仓量增加 2430 手至 17.3 万。伦铜报收 6196.5 美元/吨，较前一交易日涨 23.5 美元/吨，涨跌幅为 0.38%，成交量减少 3705 手至 1.27 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 1887 手至 150548，国内前二十持仓空头减持 1638 手至 161493。

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 130 元/吨，平水铜成交价格 50200 元/吨~50280 元/吨，升水铜成交价格 50240 元/吨~50320 元/吨。废铜方面，昨日广东地区 1#光亮铜报价 44500 元/吨~44800 元/吨，精废价差依旧维持千元以上。

操作建议

自 7 月底的政治局会议以来，国家出台了一些列货币及财政政策以应对国内经济下滑，但从 8 月份的经济数据及 9 月 PMI 数据来看，国内宏观经济下行压力仍大。从铜基本面来看，目前上期所库存及伦铜库存均处于历史同期低位，但随着铜价反弹，精废价差目前维持在千元以上，废铜替代性增加，上期所铜库存去库力度将会放缓。整体来看，低库存是支撑铜价的重要因素，但精废价差的不断扩大将增加市场上的铜供给；国家经济政策是否将带动铜需求还需等待国内宏观经济数据验证。短期内沪铜走势依然受宏观因素主导，国内经济下行压力大，贸易战旷日持久没有缓和的迹象，新兴市场危机再起，宏观方面利空铜价。预计在国内经济没有明显好转之前，沪铜将维持震荡偏弱走势。

隔夜要闻

智利铜供应短缺开始显现

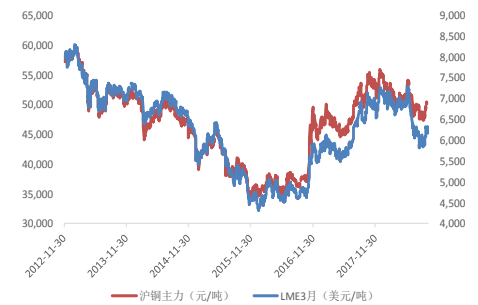
智利采矿活动在铜供应上正面临着越来越大的压力。今年 8 月追踪的数据显示，世界上最大的铜生产商的矿工生产和支出的指数较去年同期下降 5.1%。这也是近一年内的最大跌幅。全球各大矿山公司担心目前的全球的贸易摩擦延缓了大型项目的扩张，增加了对铜供应短缺的担忧。

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	50260	10
平水铜	50240	15
升水铜	50280	5

LME 铜和 SHFE 铜走势



研究所

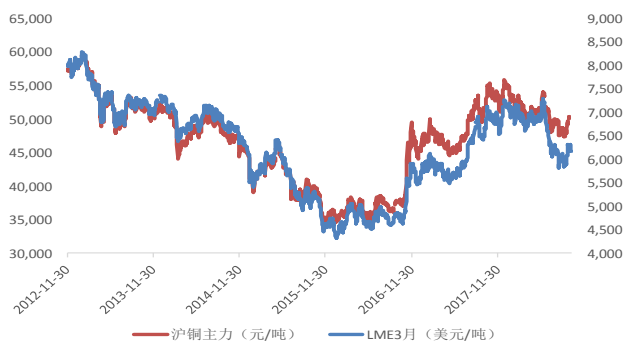
李瑶瑶

电话：010-84183058

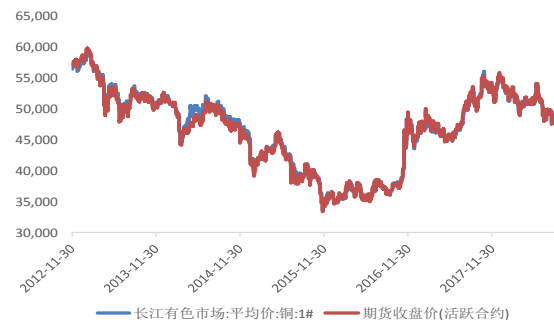
邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

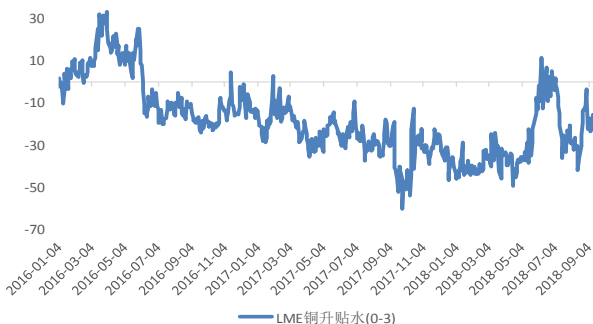
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势


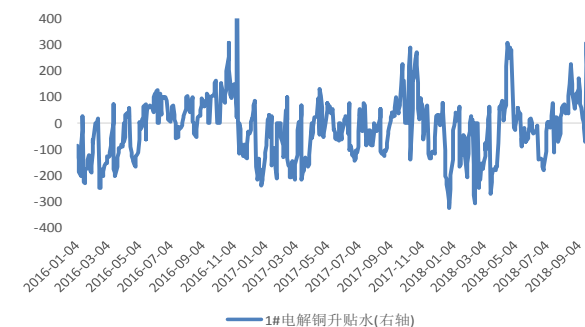
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势


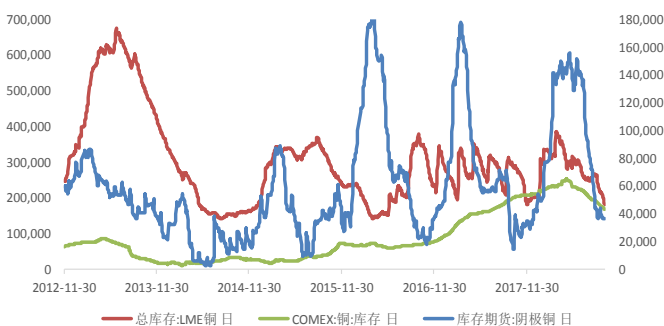
数据来源: wind、国都期货研究所

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。