

## PPI 同比继续下行，沪铜走弱

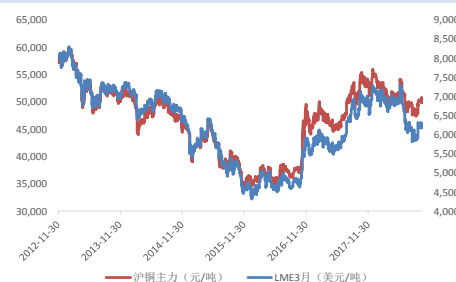
报告日期

2018-10-17

### 现货报价

|            | 均价    | 涨跌   |
|------------|-------|------|
| SMM 1#电解铜  | 50435 | -455 |
| 平水铜        | 50420 | -450 |
| 升水铜        | 50450 | -450 |
| 进口铜精矿TC(周) | 92.5  | 1    |
| 进口铜精矿TC(月) | 91    | 2    |

### 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

#### 行情回顾

昨日沪铜小幅下挫，收盘时沪铜主力 1812 合约跌 600 元/吨，报收 50060，涨跌幅为-1.18%，成交量增加 21930 手至 13.2 万，持仓量减少 2744 手至 14.3 万。伦铜报收 6233 美元/吨，较前一交易日跌 68 美元/吨，涨跌幅为-1.08%，成交量减少 137 手至 1.43 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 2890 手至 142114，国内前二十持仓空头减持 9130 手至 150490。

#### 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 50 元/吨~升水 20 元/吨，平水铜成交价格 50320 元/吨~50520 元/吨，升水铜成交价格 50350 元/吨~50550 元/吨。废铜方面，昨日广东地区 1#光亮铜报价 446300 元/吨~44600 元/吨，精废价差为 1856 元/吨。

#### 操作建议

昨晚夜盘沪铜主力合约小幅下挫，微跌 0.24%。昨日公布的物价指数显示 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比上涨 3.6%，PPI 同比已连续 3 个月下降，这也意味着四季度企业营收放缓，沪铜走弱。从铜的基本面来看，上期所库存及伦铜库存目前均处于历史同期低位，低库存是支撑铜价的重要因素，但随着铜价上涨，精废价差扩大至千元以上，废铜货源不断流出，上期所铜库存去库力度将会放缓。另外在国家一系列政策刺激下，8 月份经济数据并不客观，后续经济政策是否有效改善国内经济还需等待宏观经济数据验证。本周五将公布 9 月经济数据，预计在数据公布之前沪铜维持震荡走势。

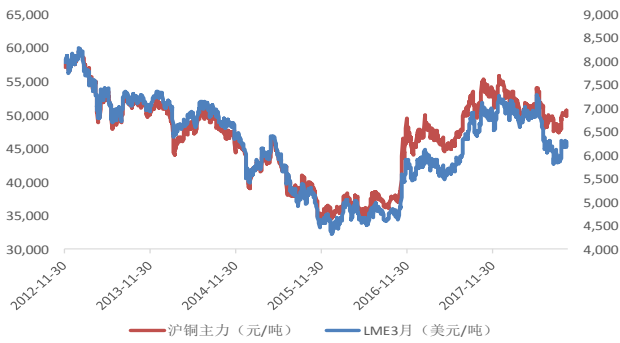
#### 隔夜要闻

中国 9 月 CPI 同比增速创 7 个月新高 PPI 创 5 个月新低

根据国家统计局公布的数据显示，中国 9 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.3%。中国 9 月 PPI 同比 3.6%，预期 3.6%，前值 4.1%。此前 8 月 PPI 同比增长 4.1%，预期是 4%，前值是 4.6%。8 月 CPI 同比增长 2.3%，预期为 2.1%，前值为 2.1%。

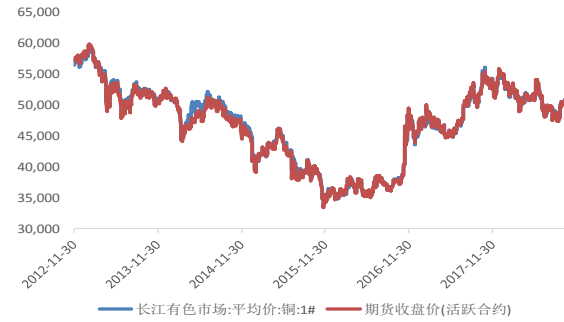
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



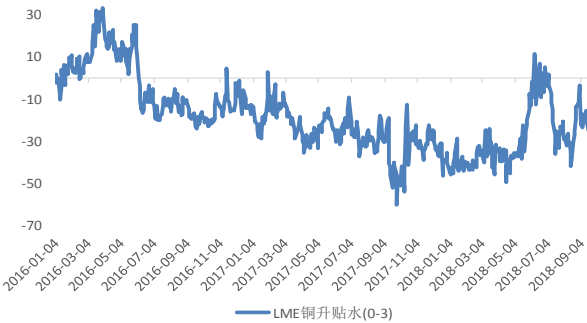
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



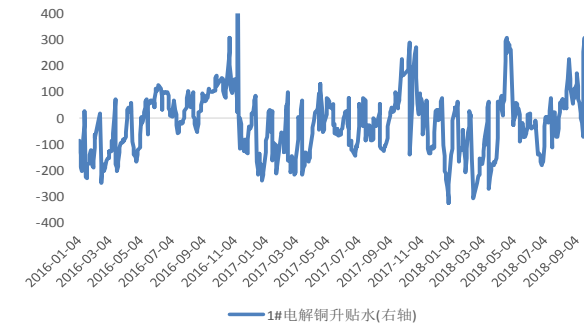
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



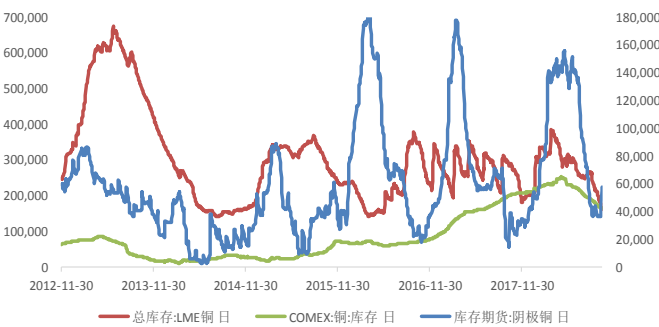
数据来源: wind、国都期货研究所

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 废铜价格趋势



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。