

多空因素交织，短期内沪铜延续震荡走势

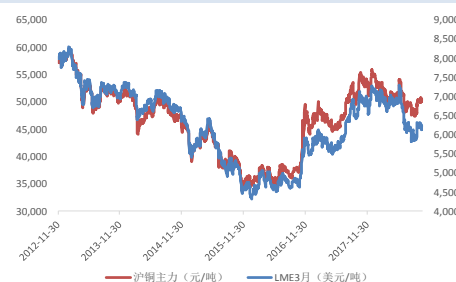
报告日期

2018-10-23

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50490	460
平水铜	50480	460
升水铜	50500	460
进口铜精矿TC(周)	92.5	0
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

昨日沪铜小幅上涨，收盘时沪铜主力 1812 合约涨 540 元/吨，报收 50510，涨跌幅为 1.08%，成交量减少 3496 手至 17.9 万，持仓量增加 11084 手至 15.9 万。伦铜报收 6228.5 美元/吨，较前一交易日涨 8.5 美元/吨，涨跌幅为 0.14%，成交量增加 2929 手至 1.59 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 574 手至 138712，国内前二十持仓空头增持 2354 手至 148682。

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 20 元/吨~升水 30 元/吨，平水铜成交价格 50430 元/吨~50530 元/吨，升水铜成交价格 50450 元/吨~50550 元/吨。废铜方面，昨日广东地区 1#光亮铜报价 44200 元/吨~44500 元/吨，精废价差进一步扩大为 2020 元/吨。

操作建议

昨日美元指数走高，沪铜受此影响夜盘震荡下行，主力合约微跌 0.38%。随着 9 月下旬铜价的反弹，精废价差已扩大至千元以上，昨日更是高达 2020 元/吨，废铜逐渐流入市场，上期所铜库存已连续三周上升，但伦铜库存依然处于低位。基建投资是未来带动铜需求的重要因素，但在国家一系列政策刺激下，9 月份基建数据增速继续下滑，这在一定程度上打压了投资者对铜消费的信心。但面对进一步下滑的经济，后续预计国家将会出台更多政策刺激经济。9 月财政支出已明显加快，同比增速提升至 11.7%，地方政府专项债发行 7389 亿元，在国家经济政策持续刺激下，基建有望企稳回升，铜需求或仍有想象空间。短期内沪铜或延续震荡走势，长期来看沪铜或维持反弹走势，但反弹高度有限，基建对铜需求的拉动作用还需持续观察。

隔夜要闻

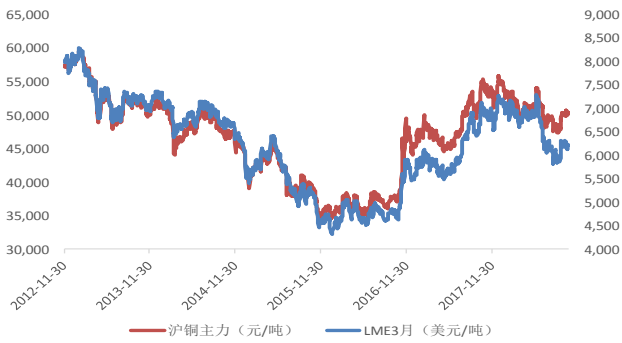
ICSG 报告：2018 年 7 月全球铜市供应短缺 47000 吨

国际铜业研究组织（ICSG）在最新报告称，2018 年 7 月，全球精炼铜市场供应短缺 47,000 吨，6 月为短缺 38,000 吨。-7 月全球铜市供应短缺 157,000 吨，去年同期为短缺 188,000 吨。7 月全球精炼铜产量为 198 万吨，消费量为 203 万吨。

请务必阅读正文后的免责声明

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



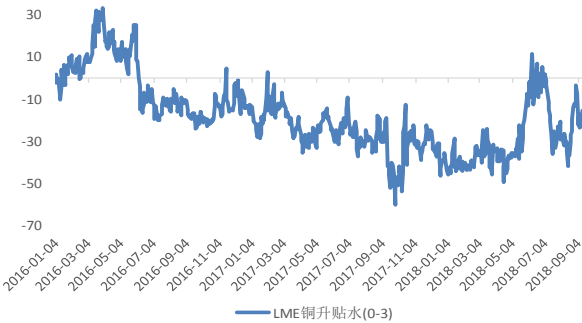
数据来源: wind、国都期货研究所

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



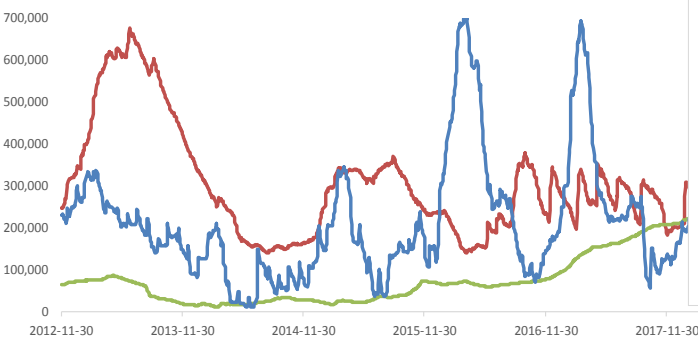
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



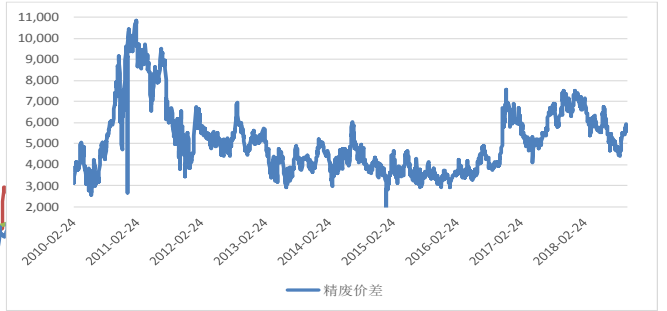
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 精度价差



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。