

## 现货成交清淡，换月后报价持续贴水

报告日期

2018-10-18

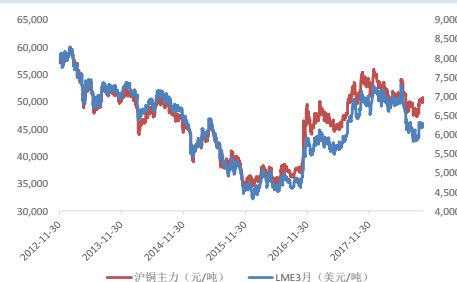
### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50150	-285
平水铜	50130	-290
升水铜	50160	-290
进口铜精矿TC(周)	92.5	1
进口铜精矿TC(月)	91	2

### 行情回顾

昨日沪铜在 50200 元/吨一线震荡，收盘时沪铜主力 1812 合约跌 240 元/吨，报收 50160，涨跌幅为-0.48%，成交量增加 1508 手至 13.3 万，持仓量增加 150 手至 14.4 万。伦铜报收 6220.5 美元/吨，较前一交易日涨 5.5 美元/吨，涨跌幅为 0.09%，成交量增加 3296 手至 1.76 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持 1562 手至 140443，国内前二十持仓空头增持 3109 手至 152161。

### LME 铜和 SHFE 铜走势



### 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 70 元/吨~贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 50100 元/吨~50160 元/吨，升水铜成交价格 50120 元/吨~50200 元/吨。废铜方面，昨日广东地区 1#光亮铜报价 44100 元/吨~44400 元/吨，精废价差小幅回调为 1789 元/吨

### 研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

### 操作建议

昨晚夜盘沪铜主力合约整荡整理，微涨 0.06%。随着铜价反弹，9 月下旬以来精废价差扩大至千元以上，废铜消费逐渐回暖，上期所铜库存已连续多日上升，但伦铜库存依然处于低位。现货方面，由于废铜货源不断流出，致使电解铜成交清淡，现货报价贴水扩大。之前支撑铜价反弹的低库存高升水已然弱化。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，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。

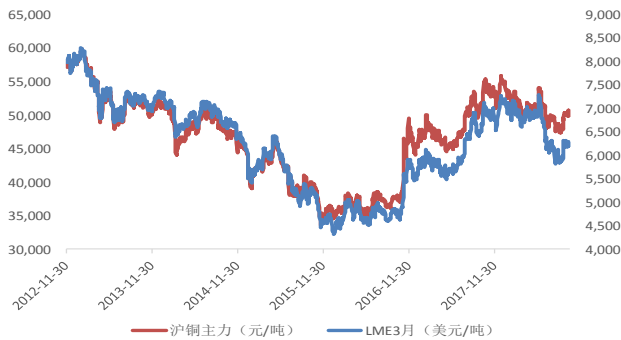
### 隔夜要闻

#### 上期所下调标准仓单交易平台发票保证金比例至 17%

10 月 17 日，上期所公布关于调整上期标准仓单交易平台发票保证金比例的通知。为更好地服务实体经济发展，促进标准仓单交易服务功能的有效发挥，经研究，现对上期标准仓单交易平台发票保证金比例进行如下调整：标准仓单交易发票保证金比例由标准仓单总贷款的 20% 调整为标准仓单总贷款的 17%。本通知自 2018 年 10 月 18 日开始执行。

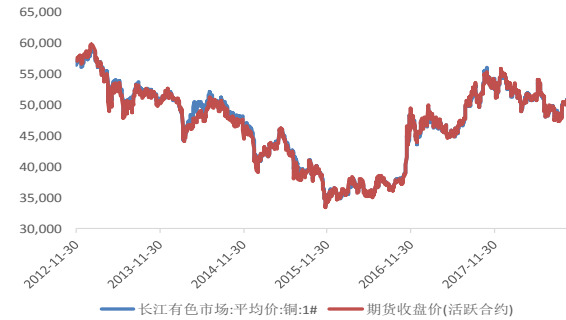
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



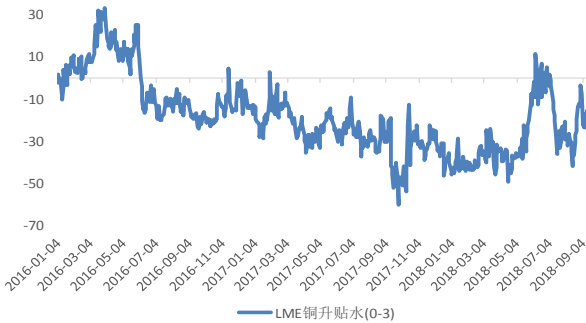
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



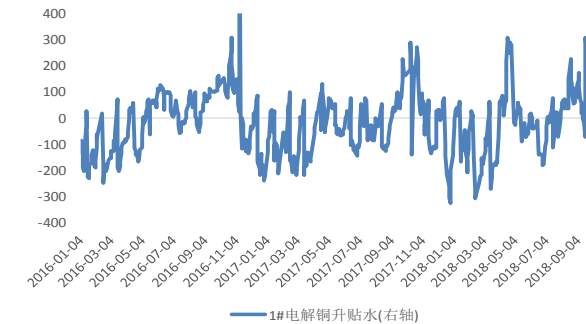
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



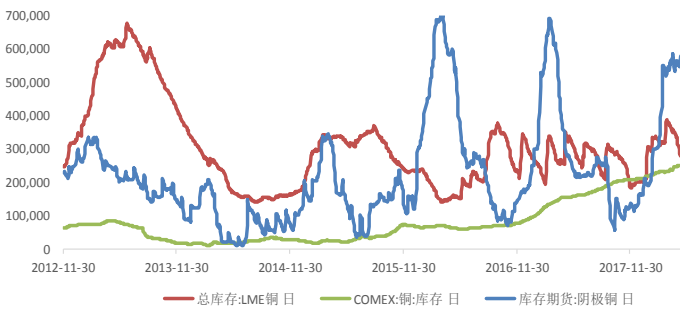
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



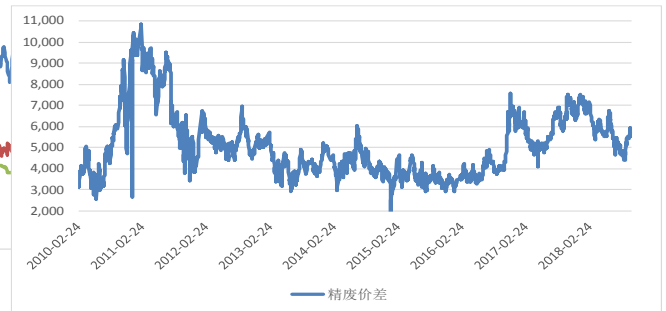
数据来源: wind、国都期货研究所

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。