

全球股市暴跌，沪铜重心下移

报告日期

2018-10-26

行情回顾

10月25日沪铜重心下移，收盘时沪铜主力1812合约跌360元/吨，报收49760，涨跌幅为-0.72%，成交量增加54078手至24.6万，持仓量减少3354手至16.2万。伦铜报收6178美元/吨，较前一交易日跌0美元/吨，涨跌幅为0.00%，成交量减少13012手至0.00万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持5399手至128594，国内前二十持仓空头减持5451手至135805。

现货市场

现货方面：SMM讯，10月25日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨~升水10元/吨，平水铜成交价格49400元/吨~49560元/吨，升水铜成交价格49420元/吨~49600元/吨。废铜方面，10月25日广东地区1#光亮铜报价43700元/吨~44000元/吨，精废价差缩窄至1577元/吨。

操作建议

昨夜盘沪铜小幅上涨，主力合约涨0.84%。随着9月下旬铜价的反弹，精废价差已扩大至千元以上，废铜逐渐流入市场，上期所铜库存已连续多周上升，电解铜现货明显偏弱，市场成交清淡，期货市场已由之前的back结构转为contango结构。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，地方政府专项债发行7389亿元，在国家经济政策持续刺激下，市场对于基建投资仍有乐观预期。当下铜需求整体偏弱，但投资者对于四季度经济仍有期待，短期内沪铜将延续震荡走势。

隔夜要闻

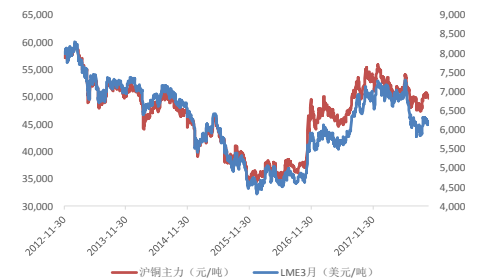
Antofagasta前九个月铜产量同比降4.0% 预计2019年铜产量有所上升

Antofagasta报告称，今年前九个月铜产量同比下降4.0%至505,500吨，公司预计四季度铜产量将“特别强劲”。

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49500	-570
平水铜	49480	-570
升水铜	49510	-575
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

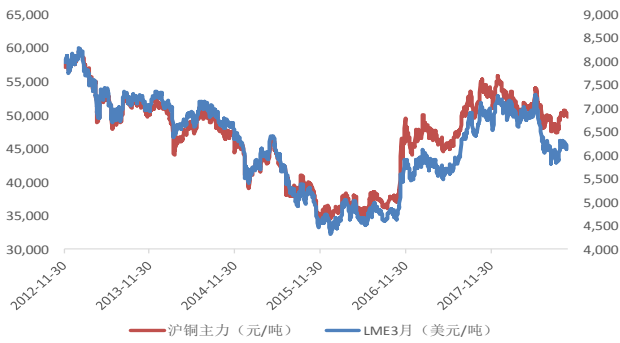
电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

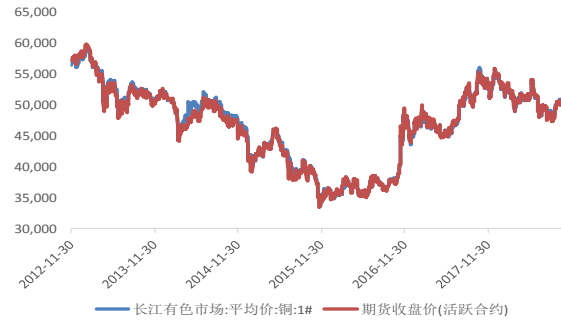
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



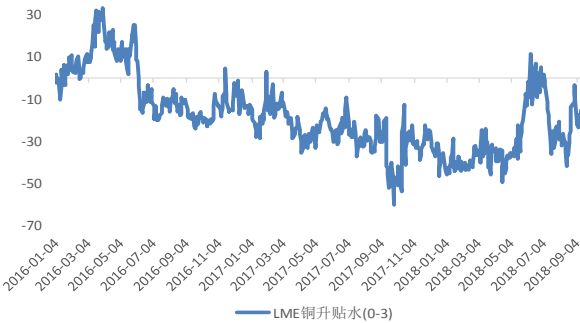
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



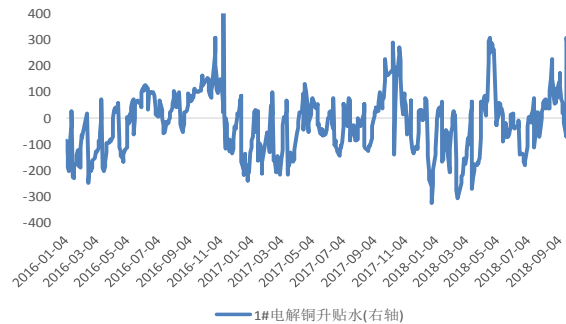
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



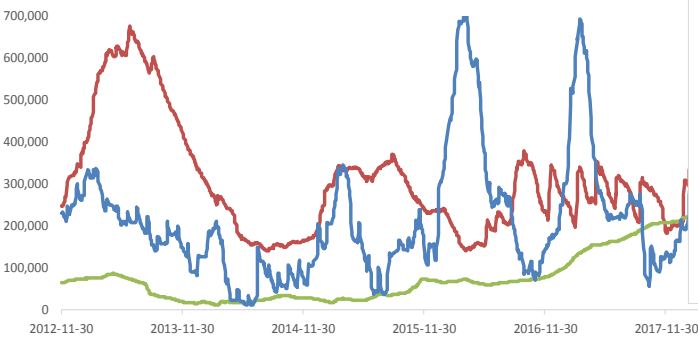
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



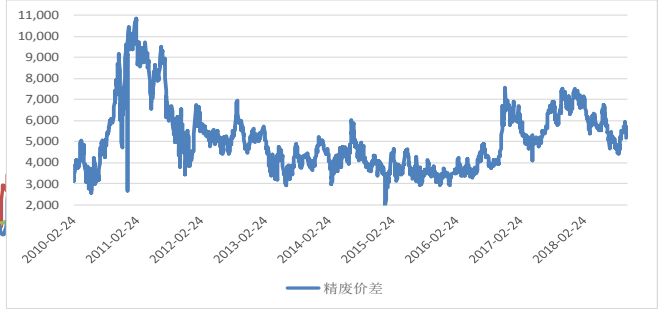
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 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。