

## 10月铜材进口环比大降，沪铜维持震荡走势

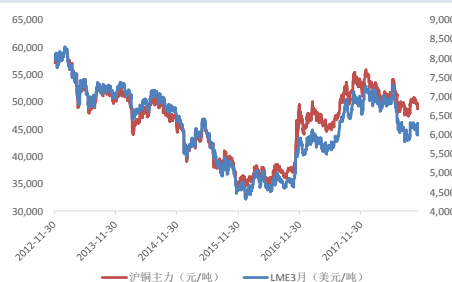
报告日期

2018-11-09

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49590	110
平水铜	49575	110
升水铜	49600	110
进口铜精矿TC(周)	92	-0.5
进口铜精矿TC(月)	92.5	1.5

### 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

#### 行情回顾

11月8日沪铜继续下挫，收盘时主力1901合约跌130元/吨，报收49370，涨跌幅为-0.26%，成交量减少27666手至16.0万，持仓量增加526手至18.2万。伦铜报收6144美元/吨，较前一交易日跌9美元/吨，涨跌幅为-0.15%，成交量增加298手至1.23万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1734手至151450，国内前二十持仓空头增持1413手至157001。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，11月8日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨~升水100元/吨，平水铜成交价格49530元/吨~49620元/吨，升水铜成交价格49550元/吨~49650元/吨。废铜方面，11月8日广东地区1#光亮铜报价43700元/吨~44000元/吨，精废价差为1667元/吨的高位。

#### 操作建议

昨夜盘沪铜主力合约低开走弱之后又不断走强，微涨0.12%收于40日均线上方。美国中期选举结果符合市场预期，民主党拿下众议院，共和党继续掌控参议院，这意味着特朗普接下来的基建政策推行或遇阻。9月份地方政府专项债发行进度明显加快，10月31日国家又印发《关于保持基础设施领域补短板的指导意见》，市场普遍对四季度基建投资抱有期待。但考虑到政策时滞性，以及10月PMI数据显示国内经济下行压力巨大。宏观面利空沪铜。但同时我们可以看到由于伦铜库存处于低位，伦铜目前保持高升水，国内由于铜进口持续亏损，沪铜升水有扩大趋势，上期所累库速度或将放缓，这将对铜价形成支撑，预计短期内沪铜维持震荡走势，短线操作。

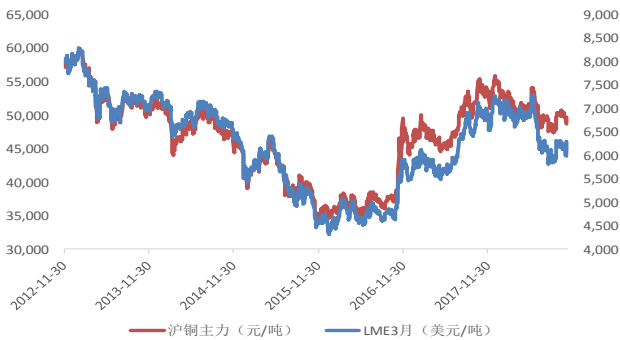
#### 隔夜要闻

海关总署：中国10月进口未锻轧铜和铜材420,000吨 环比下滑18.7%

海关总署周四公布称，中国10月进口未锻轧铜和铜材420,000吨，较9月的520,000吨下降18.7%。1-10月累计进口未锻轧铜和铜材4,413,000吨，上年同期为3,764,000吨。

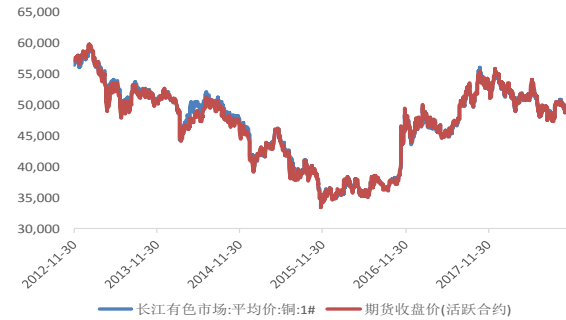
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



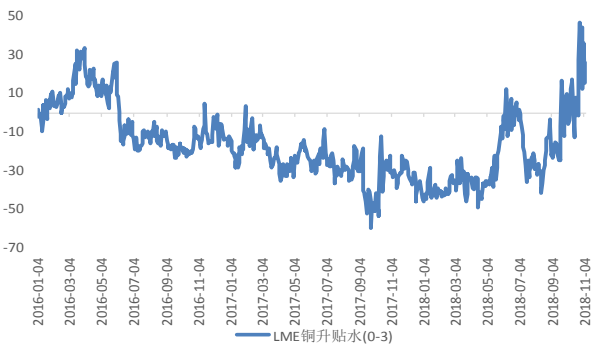
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



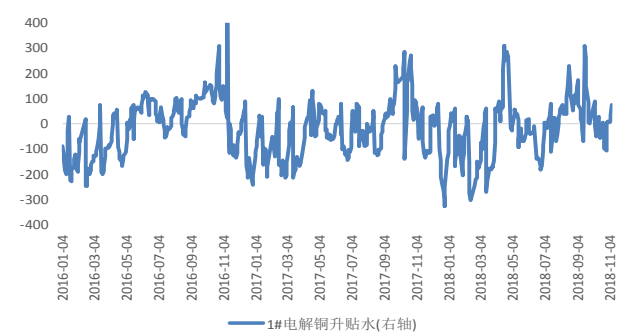
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



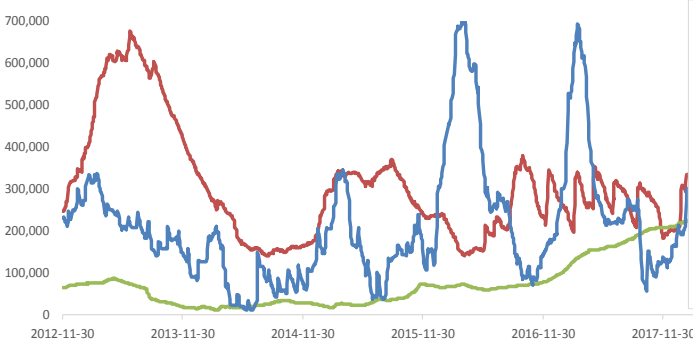
数据来源: wind、国都期货研究所

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。