

## 沪锌领涨有色，铜谨慎做多

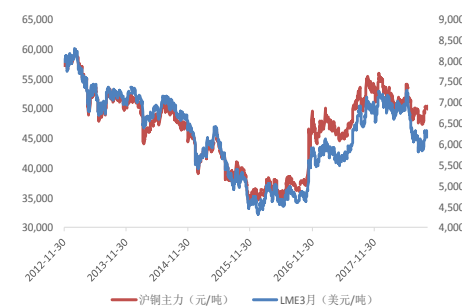
报告日期

2018-10-10

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50485	225
平水铜	50470	230
升水铜	50505	225

### 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

昨日沪铜小幅上行，收盘时沪铜主力 1811 合约涨 480 元/吨，报收 50500，涨跌幅为 0.96%，成交量增加 78520 手至 16.6 万，持仓量增加 2586 手至 17.5 万。伦铜报收 6295 美元/吨，较前一交易日涨 117 美元/吨，涨跌幅为 1.89%，成交量增加 3783 手至 1.65 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 1260 手至 151543，国内前二十持仓空头增持 2250 手至 163285。

#### 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 40 元/吨~升水 30 元/吨，平水铜成交价格 50400 元/吨~50540 元/吨，升水铜成交价格 50440 元/吨~50570 元/吨。废铜方面，昨日广东地区 1#光亮铜报价 44700 元/吨~45000 元/吨，精废价差小幅扩大为 1460 元/吨。

#### 操作建议

在宏观利空的情况下，节后沪铜不跌反涨。其中一个原因是在沪锌的带动下，有色普遍上涨。从铜的基本面来看，并不具备大涨的基础，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。预计在经济数据明显好转之前，沪铜将维持高位震荡走势。

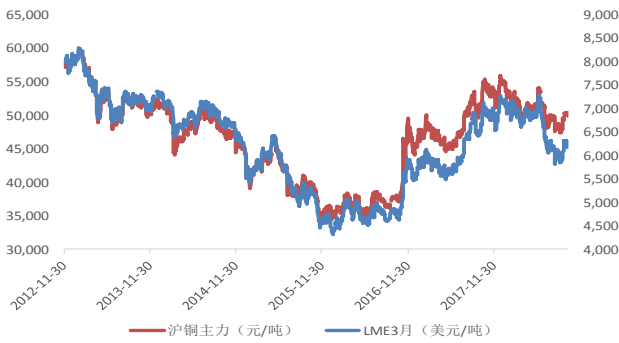
#### 隔夜要闻

**Cochilco:** 智利 8 月铜产量同比下滑 7%至 46.2 万吨

10 月 8 日消息，智利铜业委员会 (Cochilco) 周一公布，该国 8 月铜产量较上年同期减少 7%，因国营的智利国家铜业公司 (Codelco) 和埃斯康迪达 (Escondida) 产量减少。智利 8 月铜产量为 462,000 吨，上年同期为 496,600 吨。必和必拓 (BHP Billiton Ltd) 运营的 Escondida 铜矿产量为 84,600 吨，较上年同期减少 13.5%；Codelco 铜产量同比下滑 12%至 141,500 吨，几乎旗下所有矿场产量均减少。

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



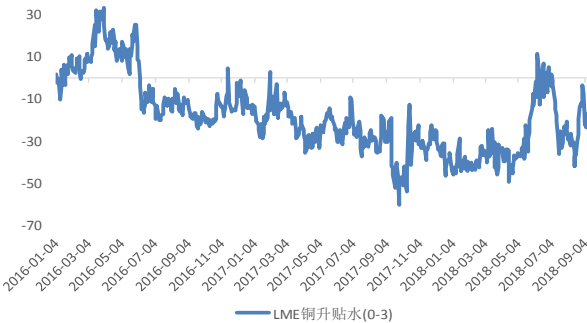
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



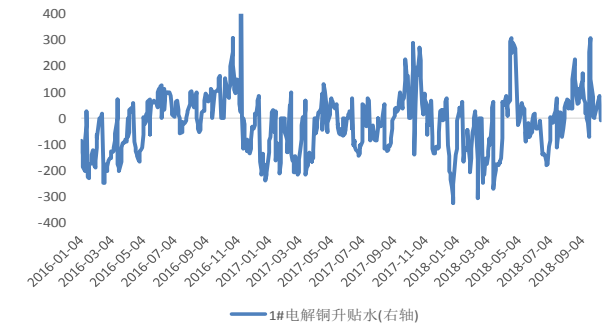
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



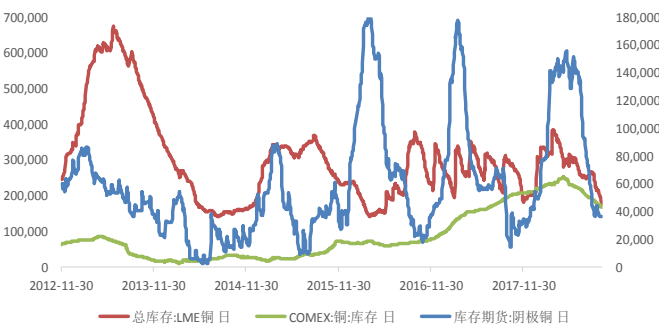
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



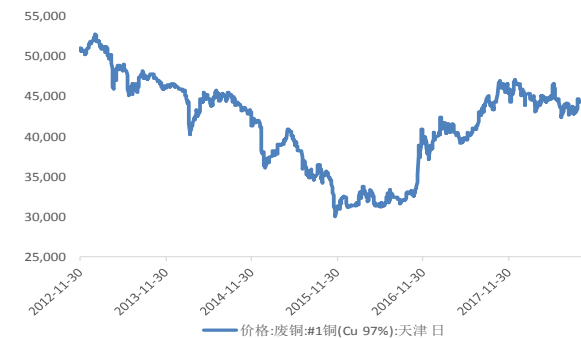
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 废铜价格走势



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。