

## 伦铜维持高升水，沪铜将延续震荡走势

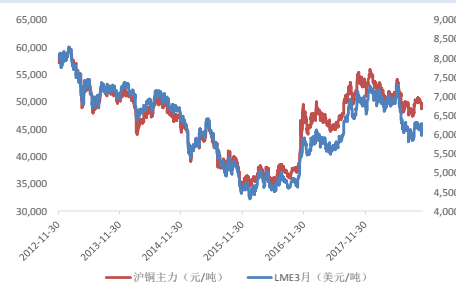
报告日期

2018-11-08

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49480	-110
平水铜	49465	-115
升水铜	49490	-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7日沪铜继续下挫，收盘时主力1901合约跌190元/吨，报收49470，涨跌幅为-0.38%，成交量增加42912手至18.7万，持仓量增加6518手至18.2万。伦铜报收6155美元/吨，较前一交易日跌3美元/吨，涨跌幅为-0.05%，成交量增加1239手至1.20万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持495手至150050，国内前二十持仓空头增持3879手至155588。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，11月7日上海电解铜现货对当月合约报贴水20元/吨~升水90元/吨，平水铜成交价格49430元/吨~49500元/吨，升水铜成交价格49450元/吨~49530元/吨。废铜方面，11月7日广东地区1#光亮铜报价43700元/吨~44000元/吨，精废价差为1577元/吨。

#### 操作建议

昨夜夜盘沪铜小幅高开之后震荡走弱，主力合约跌0.14%。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，伦铜现货保持高升水，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。

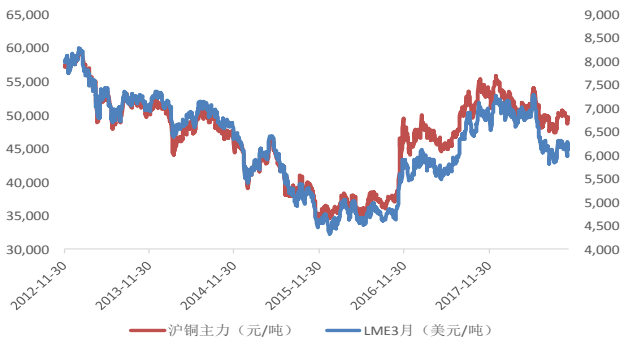
#### 隔夜要闻

美国中期选举最终结果：民主党取得223票获胜

美国中期选举票数出炉，票数如下，共和党51:45赢得参议院！众议院则被民主党拿下！最终票数为223:200。

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



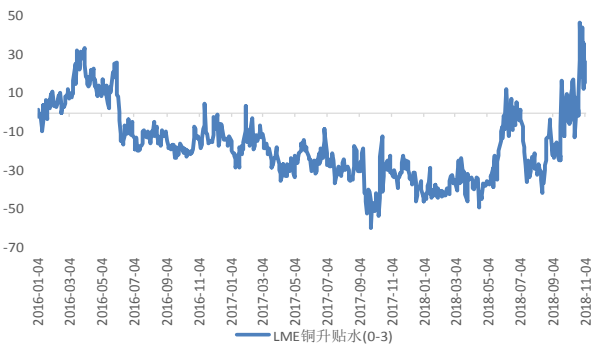
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



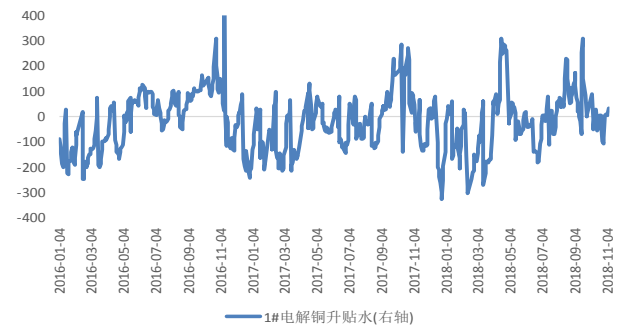
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



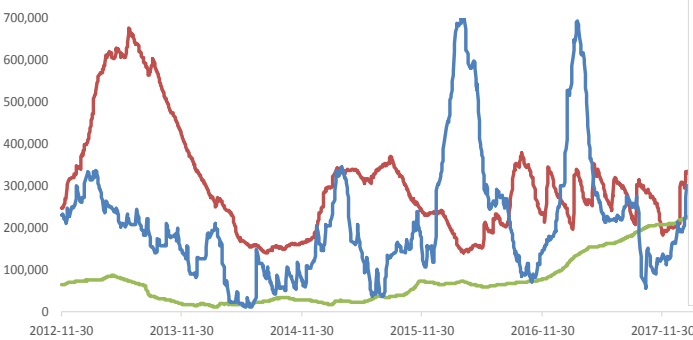
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



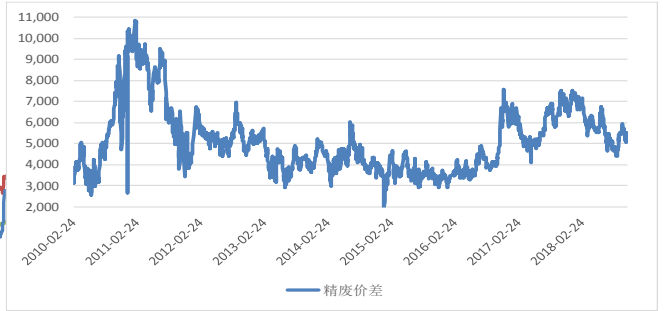
数据来源: wind、国都期货研究所

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。