

东吴期货研究所

张华伟

电话: 021-63123060

邮 箱 :

[zhanghw@dwqh88.com](mailto:zhanghw@dwqh88.com)

从业证书: F3014881

投资咨询证书: Z0013471

期市有风险,入市需谨慎!

研究所办公地址:

 上海市-黄浦区西藏南路  
 1208号东吴证券大厦6楼

 苏州市-工业园区星阳街5  
 号东吴证券大厦8楼


## 中国经济前景改善,铜价小幅反弹

### 资讯信息

#### 行业资讯

- 10月中国挖掘机销量增速意外大幅回升。中国工程机械工业协会挖掘机分会纳入统计的25家主机制造企业,共计销售各类挖掘机产品同比涨幅44.9%。
- 11月8日周四,中国海关总署公布数据显示,中国10月进出口增速双双大超预期。以美元计:中国10月出口同比15.6%进口同比21.4%。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。10月铜精矿进口量为156.9万吨,同比增14.76%,全年累计1655.8万吨,同比增19%。
- Cochilco:智利2018年1-9月铜产量为425万吨,同比增长7.3%。
- 11月8日,美联储官员一致决定不加息,声明重申未来将循序渐进加息。
- 油价连跌九天创四年最长连跌,进入熊市。
- 贸易摩擦阴云笼罩 德国9月出口意外下滑 创二月以来最大跌幅。11月7日,银保监会主席郭树清在接受《金融时报》记者采访时提出民营企业新增贷款“一二五”目标:在新增的公司类贷款中,大型银行对民营企业的贷款不低于1/3,中小型银行不低于2/3,争取三年以后,银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于50%。

#### 现货资讯

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。沪期铜围绕日均线震荡整理,今日铜价徘徊于49500元/吨一线,隔月基差维持80元/吨左右的波动价差。早市持货商试图进一步拉高升水,报价上抬至升水70~100元/吨,由于缺乏买盘,市场整体成交犹豫,表现异常僵持近半小时后,持货商主动下调报价,好铜率先调降至升水90元/吨,平水铜下调至升水60元/吨。由于升水高企,超过隔月价差后持货商纷纷踊跃出货,呈现供大于求特征明显,有急于成交的持货商将平水铜降至升水50元/吨,好铜报价也已降至升水80元/吨一线,湿法铜自贴水30元/吨扩至贴水60元/吨,部分低端进口铜有更低报价。下游保持刚需,贸易商买盘热情较昨日明显下降,因铜价目前呈现震荡格局,难以形成突破性行情,套利也缺乏空间,离交割到期尚有一周时间,升水却已呈现交割水平,高升水成交明显受抑,后市升水格局仍需关注隔月价差的指引。

#### 市场分析

昨日沪铜偏弱震荡,外盘伦铜探底回升。沪铜主力1901合约以收盘价计,日盘下跌0.2%,夜盘上涨0.12%。中国10月进出口增速双双大超预期,挖掘机销量增速意外大幅回升,显现出中国经济仍有一定的韧性。银保监会主席郭树清重磅发声,要求对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标,给银行下了明确的对民营企业贷款数量目标。各种重磅措施纷至沓来,市场情绪或有所好转。由于前期的增速过猛,需求有所透支,中国10月铜材和铜精矿进口增速较前期有所放缓。美联储11月议息会议一如预期不加息。关注今日公布的中国10月通胀数据。【操作策略】空单减仓

### 数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	49370	-0.26%	49430	-0.04%	-
LME 03 电	6146	-	6140	-	6144
沪伦比值	8.033	-	8.050	-	-
CMX E 主	2.7365	-	2.7325	-	2.7320
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	49440	-30	洋山铜溢价	100	-5
SMM1#铜均价	49590	110	CIF 提单溢价	102.5	0
SMM1#铜升贴水	75	40	LME0-3 升贴水	17.5	-0.5
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
	夜盘收盘价	涨跌幅		夜盘收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	13955	0.00%	SHFE 银主力	3551	-0.70%
SHFE 锌主力	20925	1.04%	SHFE 橡胶主力	11240	-0.71%
SHFE 镍主力	97460	0.79%	SHFE 螺纹主力	3977	0.94%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	98.57	0.12%	人民币	6.9285	0.05%
IF 主连	3215.2	-0.12%	美元指数	96.6624	0.49%
上证指数	2635.63	-0.22%	欧元美元	1.1364	-0.54%
道琼工业指数	26191.22	0.04%	澳元美元	0.7259	-0.21%
德 DAX	11527.32	-0.45%	布油连续	70.96	-1.44%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	147542	-1401	LME 库存	172325	-1875
SHFE 日仓单	55026	202	COMEX 库存	153671	-668
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	303226	-65604	持仓量	538546	3084

### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！