

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮 箱：

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

资讯信息
行业资讯

- 铝棒假期累库，本周二 SMM 统计的铝棒库存环比上周一增加 3.54 万吨。
- 智利 Antofagasta 寻求政府调停 解决 Los Pelambres 铜矿劳资纠纷。
- 文山州生态环境局提前介入魏桥 200 万吨水电铝项目环评服务。
- 多地国庆假期累库，电解铝库存较 30 日增加 7.5 万吨。
- 中国物流与采购联合会今天（8 日）发布，9 月份全球制造业采购经理指数为 48.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 6 个月环比下降，持续 3 个月运行在 50% 以下。表明全球经济下行趋势明显，美洲、欧洲制造业采购经理指数均创出年内新低，亚洲制造业走势稳定。
- 世界银行行长：全球经济增速可能比此前预期还要差。
- 10 月 8 日早间，IHS Markit 发布的报告显示，9 月财新中国服务业 PMI 录得 51.3，较上月下滑 0.8 个百分点。当月财新服务业 PMI 为 7 个月以来最低。不过较早时候公布的数据显示，中国 9 月制造业 PMI 反弹至 51.4，并创 2018 年 2 月以来最高，令 9 月份综合产出指数环比上升 0.3 个百分点至 51.9，创下今年 4 月以来的新高。
- 智利 8 月铜产量同比降 0.4% 至 376 万吨。
- 阿联酋全球铝业公司 (Emirates Global aluminum PJSC, EGA) 近日表示，旗下 Al Taweelah 冶炼厂自 4 月份投产以来，氧化铝的产量已经达到了 60 万吨。该厂预计到年底，氧化铝的产量将超过 100 万吨。该工厂计划在未来一年内达到全部铭牌产能。
- 智利国家铜业公司 (Codelco) 将对欧洲现铜买家升水 98 美元/吨。
- 9 月份，我国重卡市场预计销售各类车型约 8.3 万辆，环比今年 8 月的 7.32 万辆上涨 13%，比上年同期的 7.77 万辆增长 7%。这是重卡市场自今年 7 月以来的第三个月连续增长，为全年重卡市场冲击 110 万辆以上的整体销量进一步打下了基础。
- 据 SMM 了解，2020 年 Codelco 发往中国地区电解铜长单溢价拟定为 88 美元/吨，此价格与 2019 年的长单溢价持平，远高于今年年初至今现货的平均价。
- 美国 9 月 PPI 环比意外下滑 0.3% 创八个月以来最大跌幅。
- 在 10 月 17 日至 18 日讨论英国“脱欧”事宜的欧洲理事会峰会召开前一周，英国与欧盟之间再度就谈判发生“口角”，甚至有英国官员相信“脱欧”谈判正在接近破裂。
- 鲍威尔：美联储将很快扩表应对融资问题 但不等于 QE。美联储主席鲍威尔 10 月 8 日周二在美国全国商业经济协会的年会上讲话称，美联储将“很快”出台扩表措施，以解决货币市场近期出现的波动。他虽未直接提及利率政策，但对未来降息保持开放态度。
- 10 月 8 日深夜，商务部新闻发言人就美商务部将 28 家中国实体列入出口管制“实体清单”发表谈话称，长期以来，美方动辄根据其国内法对中国实体实施单边制裁，此次又打着人权的幌子，将 28 家中国地方政府机构和中国企业列入“实体清单”实施制裁，并借机污蔑抹黑中国的治疆政策，粗暴干涉中国内政，中方对此表示强烈不满和坚决反对。

现货资讯

10月8日，上海电解铜现货对当月合约报升水90~升水150元/吨，平水铜成交价格46980元/吨~47040元/吨，升水铜成交价格47000元/吨~47070元/吨。节日期间伦铜连续下跌，节后开市沪期铜表现抗跌，沪期铜徘徊于47000元/吨下方46900元/吨一线，现货报价呈现高报低走的现象，早市盘初，持货商尝试报价在升水150~升水190元/吨区间，但虚高程度较高，无法得到市场认可，于是现货升水显现跳崖式的下坠，短暂纠结于升水120~升水150元/吨，依然乏人响应，市场便开始进一步下滑态势，好铜自升水150元/吨附近直降至升水110元/吨才有缓降迹象，平水铜跌破升水100元/吨仍未见止跌迹象，在个别持货商大量降价甩货的引领下平水铜低至升水90元/吨附近，湿法铜自升水70~升水80元/吨下调至升水40~升水50元/吨也少有成交。节后首日沪铜走低并未迎来下游集中补货，下游对高升水存有抵触情绪，暂显观望。中间商虽有补货意愿，但升水高企难以如意。节后盘面隔月价差波动频繁，几无价差，节日期间各种到货也将使库存明显增加，本周逐渐趋向交割日期，升水超过120元的水平若缺乏盘面结构的支持恐难以维持，短期升水还会在出货换现减压下继续有所下调。下午现货报价较上午继续显示下调，且盘面价格也有所走弱，因此吸引了小部分下游入市点价买货，但整体来看，节后第一天，市场成交情绪依旧较为谨慎，集中买货情绪未见浓厚。下午平水铜报升水80-升水90元/吨，好铜报升水100-升水120元/吨，成交价格在46920元/吨-47000元/吨区间。

现货市场，期铝当月午前第一交易阶段大起大落，第二交易阶段维持低位震荡。上海无锡市场两地现货报价多集中在14060-14080元/吨之间，对盘面升水40-50元/吨，现货价较节前涨幅在60元/吨附近，杭州地区现货价在14080-14100元/吨之间。今日为国庆节后第一个现货成交日，早间持货商手中现货不多，市场货源偏紧，中间商接货意愿强烈，持货商较为挺价，买卖双方成交尚可，11:00后货源转为宽松，但此时成交热度转淡，持货商报价略有下调。下游厂商节后补货尚可，但较预期中的大量买货尚有一定差距。华东今日整体成交不错，但略显僵持。午后铝略有上浮，持货商报价较午前基本持平，在14050-14060元/吨附近，对盘面升水20元/吨左右，仅贸易商间有部分成交，下游较为平静。

市场分析

贸易忧虑加深，铜价震荡偏弱

铜：周二铜价下跌，伦铜收跌0.42%。沪铜主力1912合约收盘价计，日盘收跌0.97%，夜盘收跌0.3%。国庆长假期间公布的欧美经济数据继续疲弱，工业品需求前景黯淡，伦铜下跌，周二沪铜跟随外盘低开。中国代表团赴美举行新一轮中美经贸磋商前夕，美将28家中国实体列入黑名单，贸易忧虑再起。英协议“脱欧”的前景突然黯淡；美国9月PPI环比意外下滑0.3%，创八个月以来最大跌幅也令铜价承压。关注中美贸易磋商进展。【操作策略】逢高短空。

短期需求尚可，铝价跌势放缓

铝：周二铝价震荡，伦铝冲高回落，收跌0.4%。沪铝主力1912合约以收盘价计日盘收跌0.25%，夜盘收涨0.07%。外盘因全球经济数据和基本面疲弱，伦铝价格震荡偏弱。国内市场关注点转移至未来逐渐增加的供应和减弱的需求。中国取暖季减产措施可能更加温和，对铝价支撑减弱。短期内因需求尚可且新增产能及复产产能投放有限，铝价跌势受限。【操作策略】逢反弹抛空，正套买11合约卖01合约继续持有。

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 | 46820 | -1.02% | 46680 | -0.19% | - |
| LME 03 电 | 5739 | - | 5690 | - | 5683.5 |
| 沪伦比值 | 8.158 | - | 8.204 | - | - |
| CMX E 主 | 2.592 | - | 2.57 | - | 2.5665 |
| 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 | 46780 | -380 | 洋山铜溢价 | 83 | 0 |
| SMM1#铜均价 | 47025 | -275 | CIF 提单溢价 | 74.5 | 0 |
| SMM1#铜升贴水 | 120 | 0 | LME0-3 升贴水 | -34.5 | 2.4 |
| 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 | 13960 | 0.07% | SHFE 银主力 | 4387 | 2.24% |
| SHFE 锌主力 | 18670 | -0.19% | SHFE 橡胶主力 | 11515 | 0.61% |
| SHFE 镍主力 | 136730 | -0.01% | SHFE 螺纹主力 | 3423 | -0.12% |
| ※相关市场价格 | | | | | |
| | 价格 | 涨跌幅 | | 价格 | 涨跌幅 |
| 五债主连 | 99.91 | 0.15% | 人民币 | 7.1295 | -0.12% |
| IF 主连 | 3828 | 0.15% | 美元指数 | 99.1214 | 0.13% |
| 上证指数 | 2913.57 | 0.29% | 欧元美元 | 1.0956 | -0.14% |
| 道琼工业指数 | 26164.04 | -1.19% | 澳元美元 | 0.6728 | -0.06% |
| 德 DAX | 11970.2 | -1.05% | 布油连续 | 58.12 | -0.55% |
| 库存 | | | | | |
| | 数量 | 增减 | | 数量 | 增减 |
| SHFE 周库存 | 117455 | -23924 | LME 库存 | 283350 | -2250 |
| SHFE 日仓单 | 48825 | 48825 | COMEX 库存 | 38635 | -213 |
| 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 | 212272 | -59428 | 持仓量 | 544922 | 9734 |

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！