

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

- 南海地区到货偏少,电解铝库存较上周四下降1.7万吨。11月7日,SMM统计国内电解铝库存(含SHFE仓单):上海地区14.5万吨,无锡地区23.1万吨,杭州地区5.5万吨,巩义地区5.8万吨,南海地区27.9万吨,天津5.3万吨,临沂0.6万吨,重庆2.6万吨,消费地铝锭库存合计85.3万吨,较上周四下降1.7万吨。
- 消费趋缓,本周四铝棒库存环比上周四下降0.39万吨。SMM数据显示,11月7日全国主要消费地区6063铝棒库存:佛山地区5.15万吨,无锡2.05万吨,常州1.64万吨,湖州1.20万吨,南昌1.19万吨,五地合计11.24万吨,相较于上周四下降0.39万吨。
- 赞比亚政府11月6日取消了一项争论不休的计划,即允许在赞比西河(Zambezi river)畔的一个国家公园建设一座大型铜矿。就在一周前,澳大利亚高等法院批准将姆文贝希资源公司(Mwembeshi Resources)在赞比西国家公园(Lower Zambezi National Park)建设一座大型铜矿。赞比西国家公园是濒危野生动物的避风港,每年吸引数千名游客。Mwembeshi Resources公司在迪拜注册,但归总部位于中国的Grand Resources Ltd.所有。
- 智利国家铜业委员会(Cochilco):9月份,智利国家铜业公司(Codelco)产铜14.53万吨,同比增长7.5%。该公司今年前九个月的铜产量同比下滑6.7%,为120万吨。9月份,必和必拓旗下Escondida矿场产铜10.01万吨,同比下滑7.4%。9月份,智利Collahuasi矿场产铜4.88万吨,同比下滑4.5%。
- 财联社11月7日讯,商务部新闻发言人高峰对外透露说,过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切,进行了认真、建设性的讨论,同意随协议进展,分阶段取消加征关税。高峰说,如果(中美)双方达成第一阶段协议,应当根据协议内容,同步等比率取消已加征关税,这是达成协议的重要条件。高峰表示,中方对于关税问题的立场是一贯的明确的,贸易战由加征关税而起,也应由取消加征关税而止。至于第一阶段取消多少,可以根据第一阶段协议的内容来商定。高峰认为,双方按协议取消加征的关税,有利于稳定市场预期,有利于中美两国经济和世界经济,有利于生产者也有利于消费者。
- 11月6日,美国劳工部发布的数据显示,三季度美国非农生产率年化季环比下滑0.3个百分点,创下2015年四季度以来的最大降幅,也是近四年以来首次下滑。二季度非农生产率增幅被上修至2.5%,此前为2.3%,这也是三季度生产率下滑的原因之一。数据公布前,分析师对三季度非农生产率的预期中值为上升0.9%。
- 当地时间11月7日,欧盟委员会下调欧元区增速预测,称受全球贸易冲突、地缘政治紧张局势和英国脱欧影响,欧元区今明两年经济增速可能低于此前预期。欧盟委员会预计,由19个成员国组成的欧元区今年经济增速为1.1%,较5月时的预测值下调了0.1个百分点;2020年增速预计为1.2%,此前预测值为1.5%。欧盟委员会在秋季经济预测报告中表示,与上期预测相比,出现比较大转变的是,目前不再预计增速将在未来两年出现大幅反弹,由于导致全球经济放缓的诸多因素将持续影响。欧盟委员会称:“最重要的是,贸易紧张局势的加剧和贸易政策的不确定性达到创纪录水平,可能对世界贸易造成了持久的损害。”

现货资讯

11月7日，上海电解铜现货对当月合约报升水 60~升水 100 元/吨，平水铜成交价格 47080 元/吨~47140 元/吨，升水铜成交价格 47110 元/吨~47160 元/吨。隔夜沪期铜高位回吐了部分涨幅，今日立足于 47000 元/吨上方徘徊整理，早市持货商平水铜报价升水 80 元/吨，好铜升水 100~110 元/吨，好铜百元以上依然乏人问津，不久就主动降至升水 90~100 元/吨，活跃度依然难以提升。平水铜受到贸易商的积极询价，被压价至升水 70 元/吨左右，10 点左右一度在升水 60~65 元/吨水平吸引贸易商的收货意愿，第二交易时段后，平水铜低于升水 70 元/吨的货源已难觅，下游在今日铜价下跌 200 多元的情况下，略微增加了采买量，湿法铜大多成交于平水~升水 20 元/吨区间。尽管沪期铜有所回调，但市场普遍对后市抱谨慎看空的观点，隔月价差保持在 70~80 元/吨区间，上半周超百元的升水格局显现出货换现压力也是预期之中，但贸易商压价在低升水补货的意愿不变。下午由于市场低价收货表现积极，持货商趁机抬价，下午市场已难觅低价货源，随着生谁的回升成交再度回归僵持。下午平水铜报升水 80-升水 90 元/吨，好铜报升水 100-升水 110 元/吨，成交价格在 47140 元/吨-47220 元/吨区间。

现货市场，期铝当月午前波动较大，第二交易阶段涨幅明显。早间上海及无锡两地持货商现货试探性报价于 14130-14140 元/吨，成交稀少，随着市场指导价发布，现货报价开始集中在 14090-14110 元/吨之间，与昨日价格基本持平，对盘面贴水 50-贴 20 元/吨之间，11:00 之后期铝继续上涨，但此时市场成交热度回落，实际成交已大幅减少，杭州地区成交价在 14090-14110 元/吨之间，成交清淡。此外，因临近交割而市场可交割货源较少，可交割品牌铝锭现货成交价在 14150-14160 元/吨附近，高于其他品牌接近 60 元/吨，较为紧俏。今日持货商出货意愿较强，但中间商大贴水接货依旧相对积极，双方交投活跃，但下游今日表现平静，观望情绪浓厚，接货不多。午后期铝冲高回落，市场较为清淡，少量持货商出货报价在 14110-14150 元/吨之间，对盘面贴水 100 元/吨附近，14110 元/吨附近少量成交，14150 元/吨几无成交，可交割品牌铝锭报价在 14200 元/吨附近，对盘面平水。

市场分析

中美同意分阶段取消加征关税，铜价上涨

铜：周四铜价震荡回落，伦铜收于 6001 美元/吨，创 8 月以来新高，收涨 1.98%。沪铜主力 1912 合约收盘价计，日盘收跌 0.08%，夜盘收涨 0.66%。昨日日盘收盘后在商务部召开的例行新闻发布会上，新闻发言人表示，中美双方同意随协议进展分阶段取消加征关税。因中美贸易协议前景乐观，昨日欧美时段风险资产上涨，避险资产金银大跌。因人民币大涨破 7，沪伦比值下调。受全球贸易冲突、地缘政治紧张局势和英国脱欧影响，欧元区今年经济增速下调至 1.1%。智利 Codelco 今年 9 月铜产量为 145,300 吨，同比增加 7.5%，但前九个月的铜产量同比下滑 6.7%。关注今日即将公布的中国 10 月贸易帐及铜进口数据。【操作策略】逢低做多，止损 47000 元/吨。

临近交割货源偏少，沪铝近强远弱

铝：周四铝价高位剧烈震荡，伦铝收涨 0.42%；沪铝主力 1912 合约以收盘价计日盘收涨 0.18%，夜盘收涨 0.04%。外盘伦铝受中美贸易谈判进展提振而走强。内盘近强远弱，临近交割而市场可交割货源较少，近月合约走势强劲。而预期随着新增和复产产能增加，供应扩张，而需求将季节性转弱，供应过剩忧虑上升。新疆信发电解铝厂 50 万吨产能预计 11 月 15 日开始通电复产，12 月底复产完成。社会库存预计去化速度将逐渐放缓，昨日公布的数据显示，除了广东南海因到货较少下降 1.9 万吨以外，其他地区总量不降反增。【操作策略】正套买 12 合约卖 02 合约获利减仓。

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	47150	-0.08%	47460	0.66%	-
LME 03电	5895.5	-	5993	-	6001
沪伦比值	7.998	-	7.919	-	-
CMX E主	2.6715	-	2.722	-	2.7120
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	47080	-50	洋山铜溢价	73	-2
SMM1#铜均价	47120	-215	CIF提单溢价	71.5	0
SMM1#铜升贴水	80	-20	LME0-3升贴水	-7.5	11
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	13985	0.32%	SHFE银主力	4110	-3.45%
SHFE锌主力	18700	0.13%	SHFE橡胶主力	12135	-0.21%
SHFE镍主力	127960	-0.43%	SHFE螺纹主力	3411	-0.84%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.59	-0.01%	人民币	6.988	-0.15%
IF主连	3990.2	0.21%	美元指数	98.1317	0.17%
上证指数	2978.71	0.00%	欧元美元	1.105	-0.14%
道琼工业指数	27674.8	0.66%	澳元美元	0.6898	0.20%
德DAX	13289.46	0.83%	布油连续	62.38	0.95%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE周库存	149911	6901	LME库存	238550	-3375
SHFE日仓单	67728	-1383	COMEX库存	37529	469
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	206206	-63852	持仓量	538240	-3886

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！