

铜早报：短期铜价或震荡偏强

发布日期：2019年08月20日

分析师：江露

电话：023-81157289

期货投资咨询从业证书号：Z0012916

观点与操作建议

- 宏观面，波士顿联邦储备银行主席埃里克·罗森格伦表示，不愿支持进一步降息，美国经济状况依然保持良好，宽松政策可能导致令人担忧的债务累积，美元继续走高，有色市场震荡为主，昨日美国对华为“临时许可”延长90天，同时将新的46家华为子公司列入实体名单，市场风险偏好有一定回升。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.25%，报5769.0美元/吨。国内方面，近期政治局会议要求年内对中小企业综合融资成本下降1个百分点，市场情绪受到一定提振。基本面看，短期国内现货端延续升水，贸易商挺价意愿犹存，精废价差呈现进一步收窄，精铜对废铜的替代效应在增加，产业端呈现一定利好。
- 期权方面，截止8月19日，铜期权成交量为34282手，较前一日增加788手。持仓量为96462手，较前一日增加14634手。铜期权持仓量PCR为0.69，成交额PCR为1.82。
- 综上，宏观利空略占优势，产业端存在一定利多，短期铜价或震荡偏强。操作上，沪铜1910合约个人客户日内短多为主，仓位5%以内，并设置好止损，下游产业客户可考虑在46000-46500元/吨逢低少量买入锁定成本。
- 近日关注：现货端、产业端

一、铜数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	8月16日	8月19日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
cu2008	47040	47120	80	0.0006	-0.001	0.0014	0.0006
cu1909	46490	46540	50	10.9274	0.78	24.4508	0.4156
cu1910	46550	46610	60	2.432	-0.032	11.6396	0.351
cu1911	46580	46630	50	0.699	-0.0146	5.7114	0.165
cu1912	46600	46680	80	5.1808	-0.2396	17.9016	-0.4672
CU1908-CU1909	-550	-580	-30	—	—	—	—
CU1908-CU1910	-490	-510	-20	—	—	—	—
CU1908-CU1911	-460	-490	-30	—	—	—	—
CU1908-CU1912	-440	-440	0	—	—	—	—
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	8月16日	8月19日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M	5744.15	5774.15	30.00	—	—	—	—

数据来源: Wind, 中信建投期货

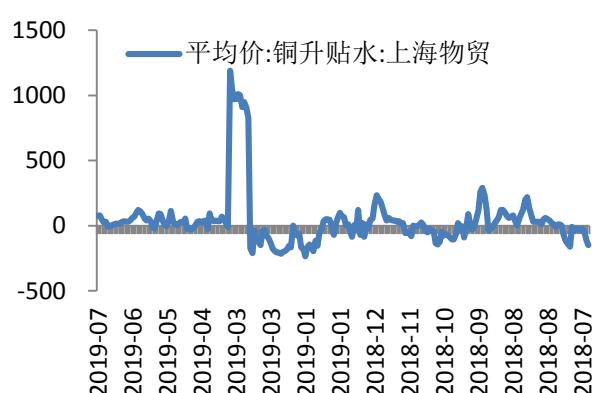
表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息 (部分数据无法更新)

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	8月16日	8月19日		现货-07	现货-08	现货-09
长江有色铜:1#	46480	46510	30	-610	-30	-100
上海物贸铜:1#	46425	46455	30	-665	-85	-155
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	46350	46360	10	-760	-180	-250
上海金属网	46455	46485	30	-635	-55	-125
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	8月16日	8月19日		三个月升贴水		
LME	5710	5755.5	45.5	-28.5		

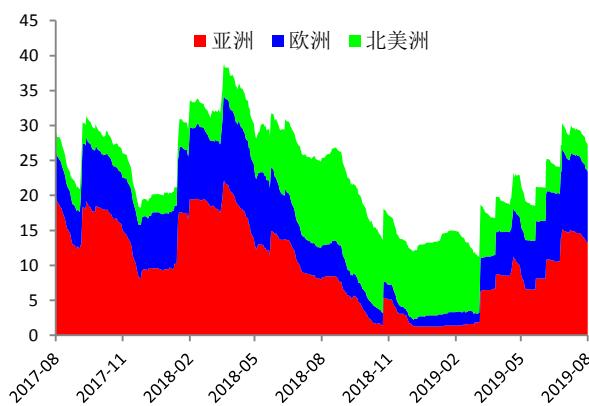
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜库存与升贴水

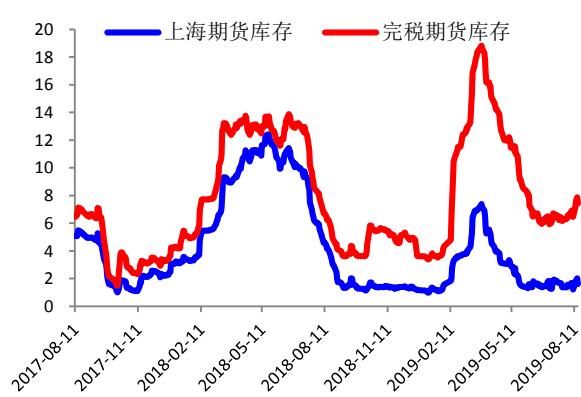

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内铜升贴水


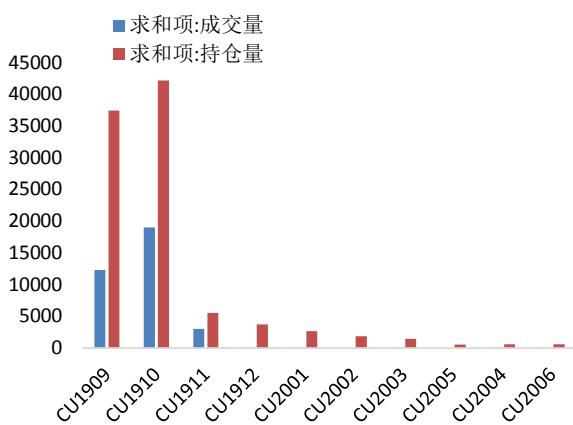
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)


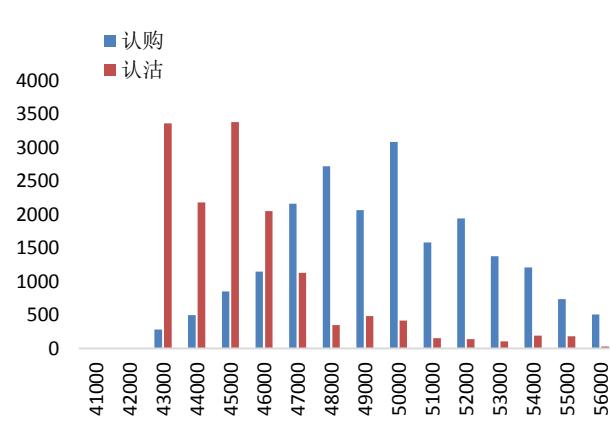
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)


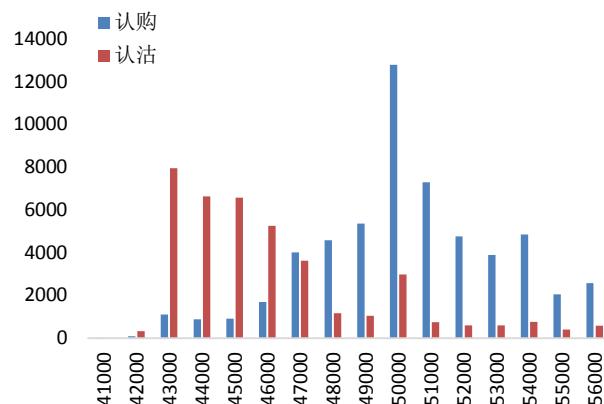
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量


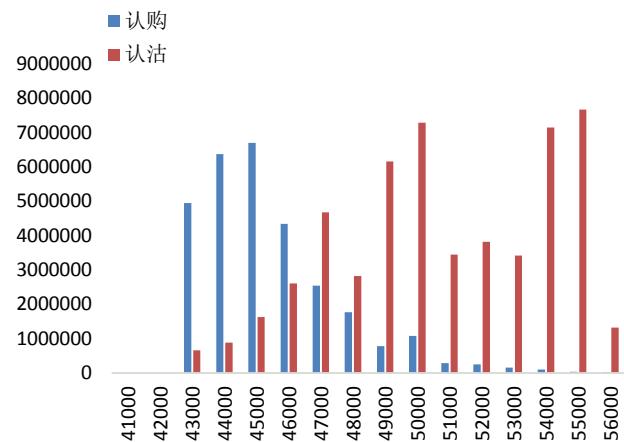
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8：铜期权分执行价成交量


数据来源: Wind, 中信建投期货

二、市场动态

- 1、深圳市颁布《关于复制推广中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验的通知》，主要复制推广的内容涵盖投资便利化、贸易便利化、金融创新等六大领域。
- 2、美联储罗森格伦：进一步降息可能会使下一次经济衰退更加严重，而且使美联储在必要时没有多少弹药来应对危机。
- 3、美国银行：截至 8 月 12 日，美国银行的客户今年花费了 1.9 万亿美元，比去年同期增长了 5.9%，表明受消费者驱动的经济依然强劲；如果消费支出放缓，这才是美国经济面临的真正风险。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A, 8-B4, C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com