期货研究报告



有色金属

宝城期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1778 号

邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

请阅读文末作者信息、作者声明、免责条款。

铜铝持续下挫

核心观点

铜

今日沪铜增仓下行明显，主力期价逼近 10 万关口，伦铜跌破 1.3 万美元关口。

宏观层面，加息预期下，美元强势运行，给予铜价压力。产业层面，11 月合约交割后，现货支撑有所减弱。资金层面，本周主力期价跌破 10.5 万关口后，资金涌入明显。

短期，铜价增仓下行，下行动能较强。

铝

今日沪铝震荡下行，持仓量小幅下降。

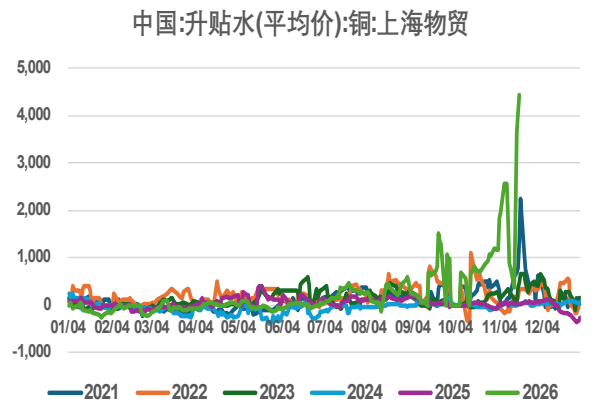
宏观层面，加息预期下，美元强势运行，铝价承压下行。产业层面，低库存支撑近月价格维持强势，沪铝月差维持高位，伦铝现货升水持续攀升。

短期，宏观压力下，铝价或维持弱势运行。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

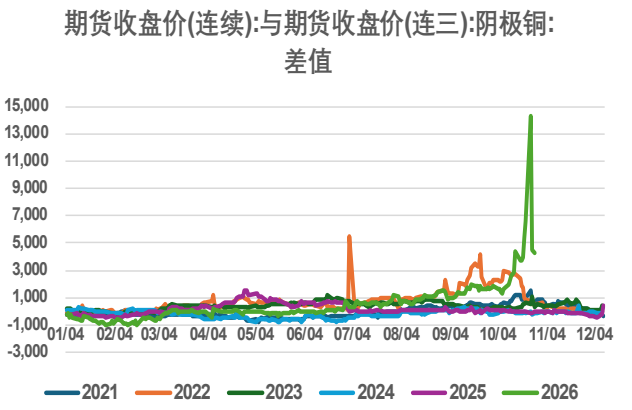
相关图表

图 1 铜基差（元）



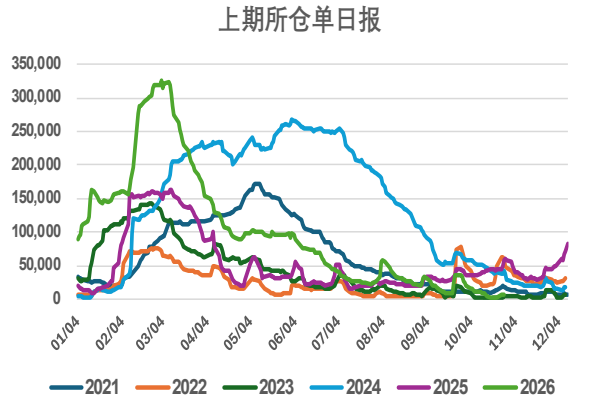
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 2 铜月差（元）



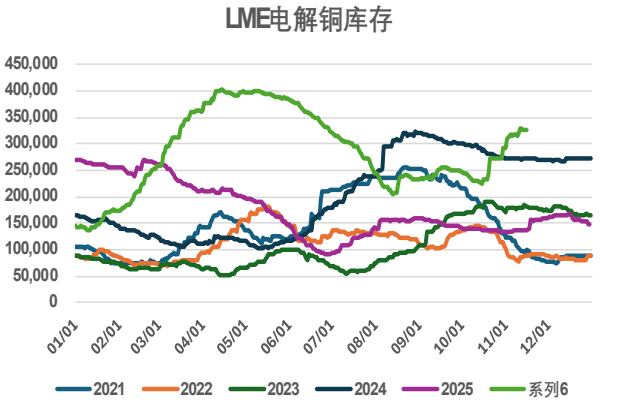
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 3 上期所仓单（吨）



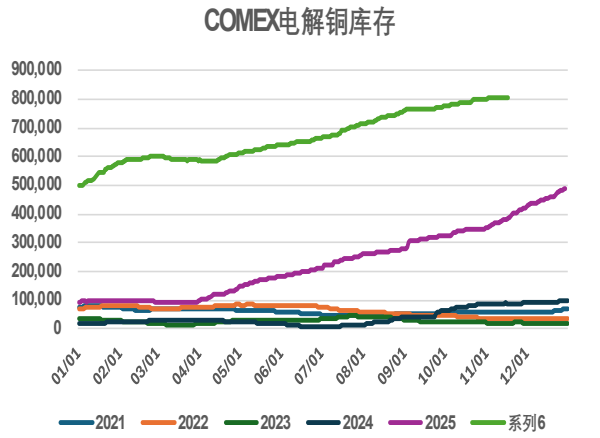
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 4 LME 库存（吨）



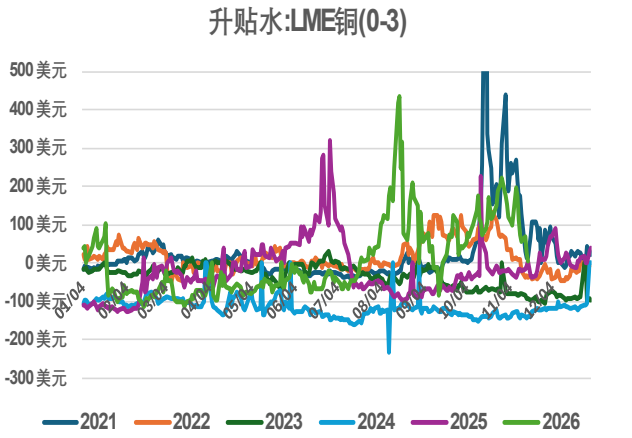
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 5 COMEX 库存（吨）



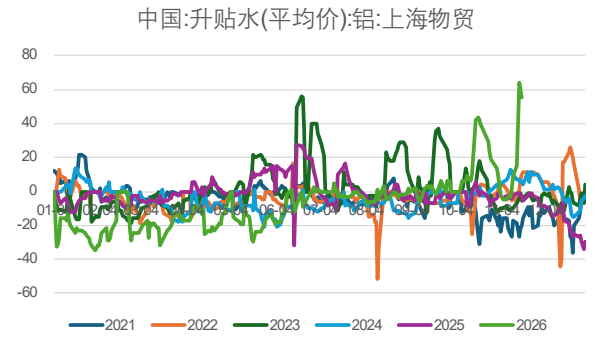
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 6 伦铜升贴水（美元）



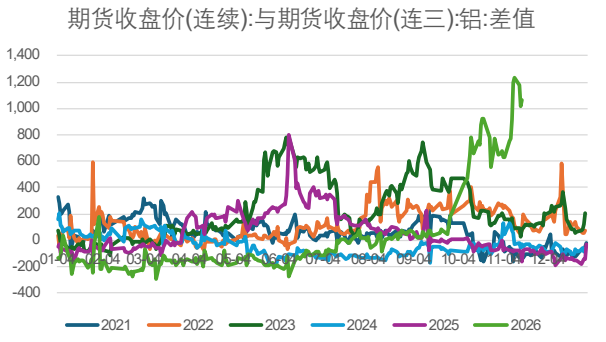
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 7 铝基差（元）



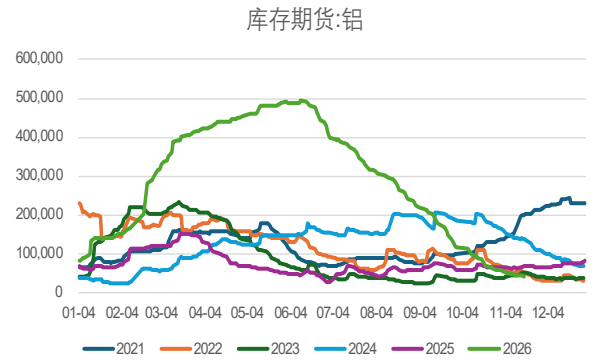
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 8 铝月差（元）



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 9 上期所仓单日报（吨）



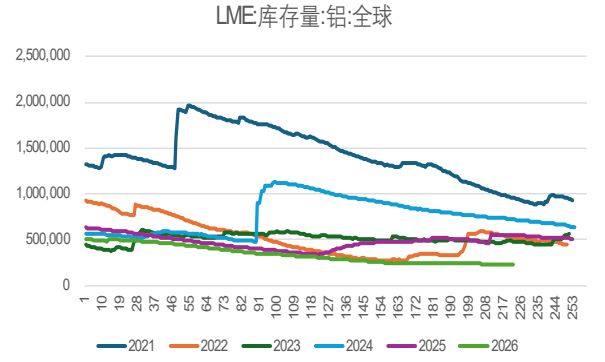
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 10 沪伦比值



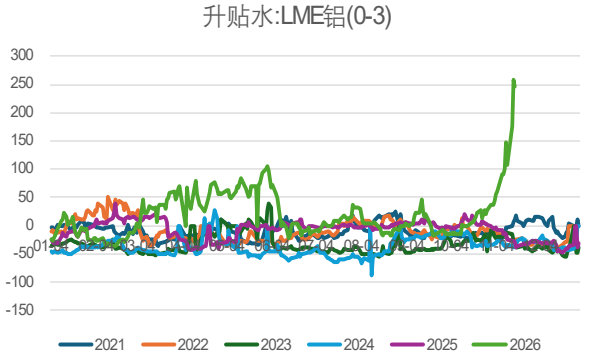
数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 11 LME 库存（吨）



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图 12 伦铝升贴水（美元）



数据来源：Wind、宝城期货研究所

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家 走向世界 诚信至上 合规经营
知行合一 专业敬业 严谨管理 开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：何彬

从业资格证号：F03090813

投资咨询证号：Z0019840

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。