

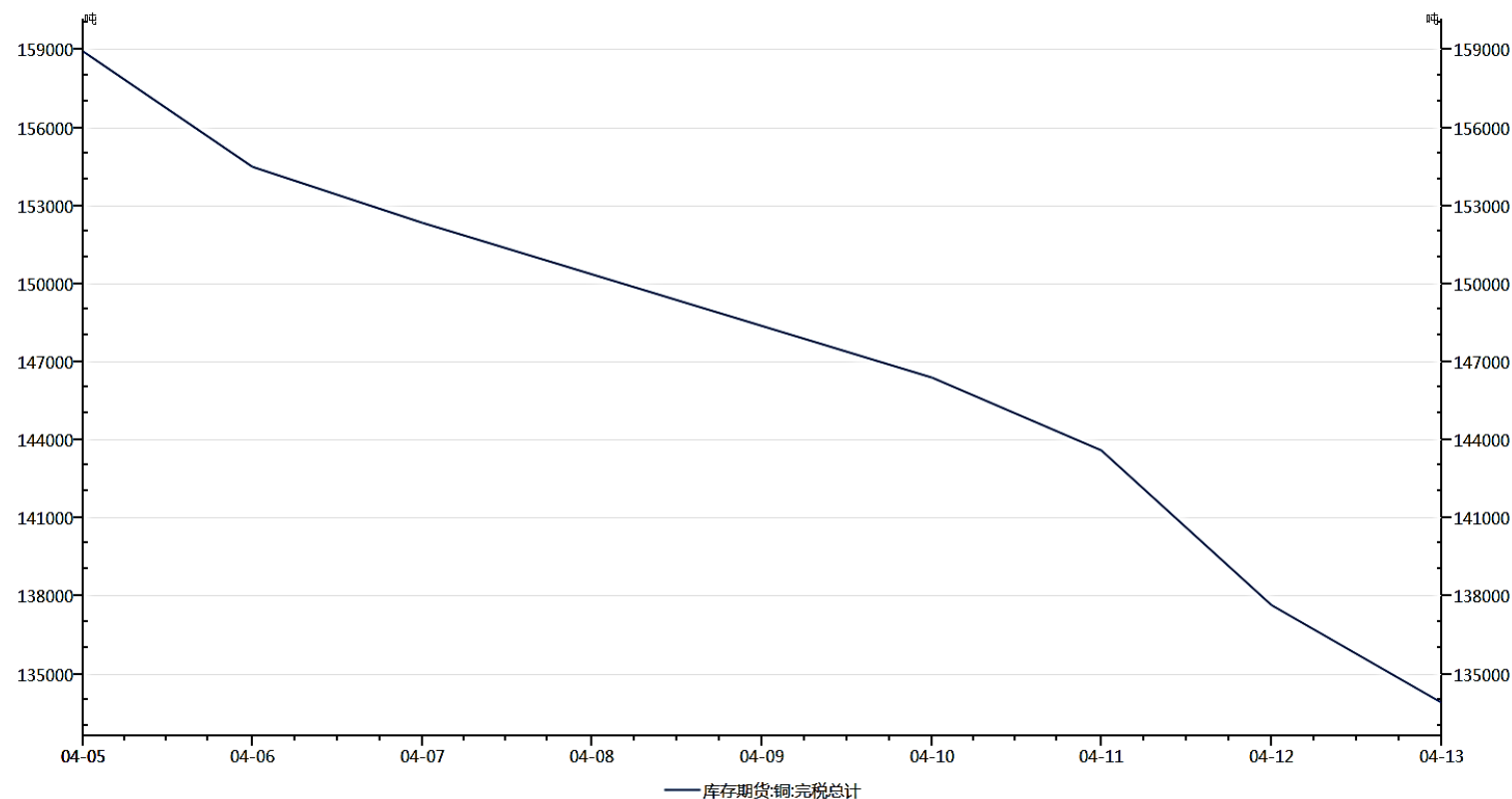
消息面利空铜价下行 基本面难以支撑基差走强

东方期货研究院 刘晓辉



- 本周库存持续下降，盘面持续走弱，基本面或牵制于宏观因素。
- 本周期货近月合约迎来交割，升水上行持稳。
- 宏观面利空因素较多，预计下周盘面继续弱势下行。
- 基本面需求未有明显改变，预计下周现货升水或将走弱。

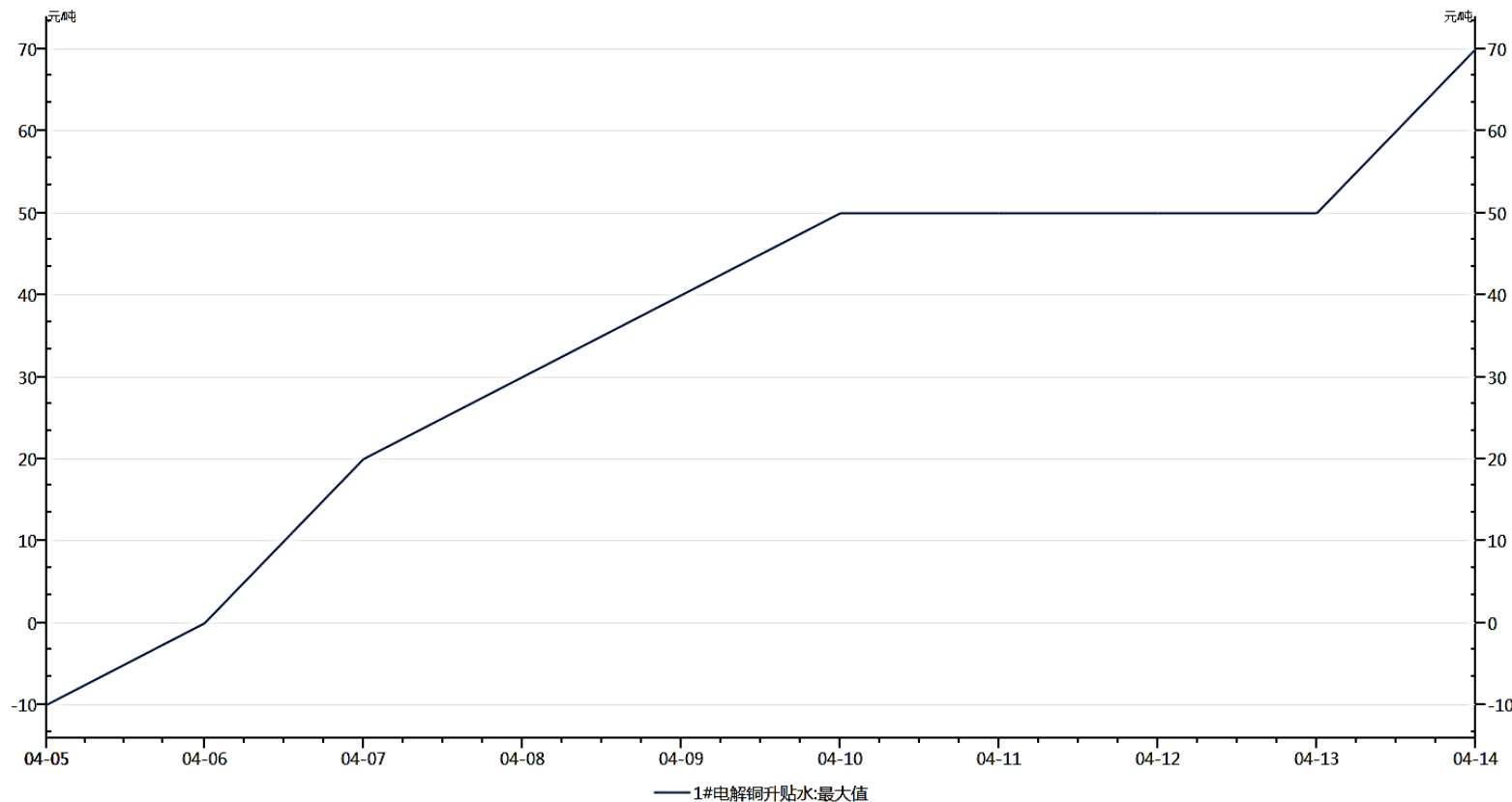
本周库存持续下降，盘面持续走弱，基本面或牵制于宏观因素



数据来源:Wind资讯

截止本周四，上期所库存期货为13.39万吨，较上周同一时间减少2.06万吨，尽管临近交割，库存减少，但盘面未出现上涨现象。基本面亦或受制于宏观面影响产生下跌。

本周期货近月合约迎来交割，升水上行持稳



数据来源: Wind资讯

基差交易方面：截至本周五，贵溪铜现货报+70，叫上周同一时间升50，本周临近交割，升水持续走强。但下周情况不容乐观，预计现货升水走弱。

宏观面利空因素较多，预计下周盘面继续弱势下行

首先，地产限购政策持续加码，地产限购城市随着时间推移陆续增多，对盘面预期进一步形成打压；

其次，继上月末银行资金面吃紧后，央行也未有明显刺激政策及消息对资金面形成宽松，亦或对近期盘面形成打压；

因此，预计未来一周，盘面或将继续下行。

基本面需求未有明显改变，预计下周现货升水或将走弱

尽管逐步进入夏季，空调需求旺季逐步临近，但年度空调储备生产已于3月开始，也就是说基本面的来看4月的需求和3月的需求一致，因此不足以支撑铜价未来继续大幅上涨。同时，对现货升水也将形成不利，预计未来一周现货升水或将持续走弱。

谢 谢！

高级研究员 刘晓辉
电话：021-80232077
微信：lxh0513999
QQ：491929154

• 免责声明

- 除权使用外，另有其他任何用途。本报告的编制和发布，旨在为投资者提供有关上海东方期货经纪有限公司（以下简称“上海东方期货”）的公开信息。本报告不构成任何投资建议，也不构成任何要约或承诺。投资者在做出任何投资决策前，应咨询其独立的财务顾问。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的任何损失或损害不承担责任。
- 此报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因此而承担任何责任。
- 上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料来源可靠，但上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的任何损失或损害不承担责任。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限责任公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232001
- 网址：<http://www.sheast.cn>