



经济下滑叠加铜消费淡季，铜价延续弱势
报告日期
2019-01-08
现货报价

| | 均价 | 涨跌 |
|-----------|-------|-----|
| SMM 1#电解铜 | 47500 | 680 |
| 平水铜 | 47450 | 680 |
| 升水铜 | 47550 | 675 |
| 进口铜精矿(周) | 92 | 0 |
| 进口铜精矿(月) | 93.5 | 1 |


行情回顾

1月7日沪铜大幅上涨，收盘时主力1903合约涨670元/吨，报收47430，涨跌幅为1.43%，成交量减少46842手至30.1万，持仓量减少5936手至19.5万。伦铜报收5914美元/吨，较前一交易日跌4美元/吨，涨跌幅为-0.07%，成交量减少12731手至1.23万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持2935手至126265，国内前二十持仓空头减持399手至149222。


现货市场

现货方面：SMM讯，1月7日上海电解铜现货对当月合约报升水70~升水190元/吨，平水铜成交价格47420元/吨~47480元/吨，升水铜成交价格47520元/吨~47580元/吨。废铜方面，1月7日广东地区1#光亮铜报价42800元/吨~43100元/吨，精废价差继续回升至560元/吨。

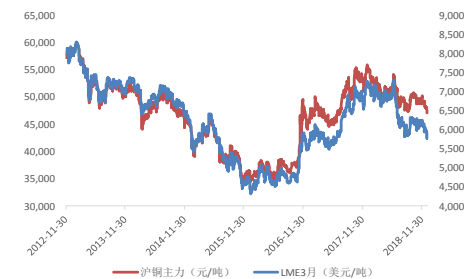

操作建议

昨夜盘沪铜窄幅震荡，主力合约收跌0.21%。上周央行决定在1月15日及25日共降准1个百分点，此次央行单月降两次准，超出市场预期，沪铜大涨。上月公布的财新制造业及官方制造业均跌破枯荣线，显示宏观经济进一步下滑。目前临近年末，铜消费进入淡季，疲弱的铜需求难有起色。库存方面，11月上旬所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存之后或逐渐进入累库阶段。尽管央行全面降准，提振了市场信心，但整体上沪铜基本面偏弱，因此目前不宜做多，预计铜价将延续弱势。


隔夜要闻

赞比亚韦丹塔康克拉铜矿因税收提高 冶炼业务规模缩减

赞比亚韦丹塔资源公司(Vedanta Resources)拥有多数股权的康克拉铜矿表示，在对铜精矿开征进口关税后，该公司暂停了在Nchanga铜矿的运营。非洲第二大铜生产国赞比亚引入了新的采矿税，提高了特许权使用费，并计划在4月份之前用销售税取代增值税，以帮助减轻不断增加的债务。KCM在发给员工的一份报告中表示，由于Nchanga冶炼厂的操作合理化，导致酸性元素供应不足，该矿将从1月4日起暂停运营。

LME铜和SHFE铜走势

研究所

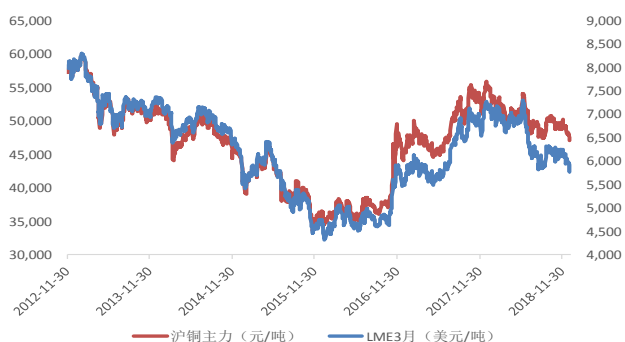
李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

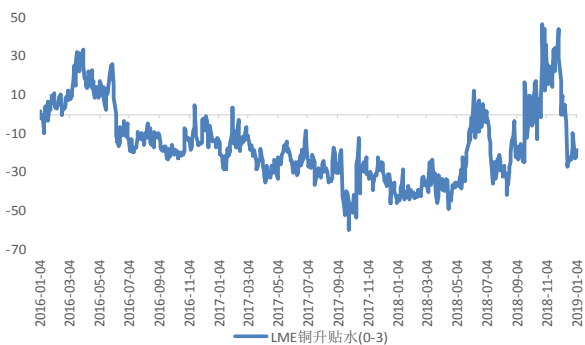
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势


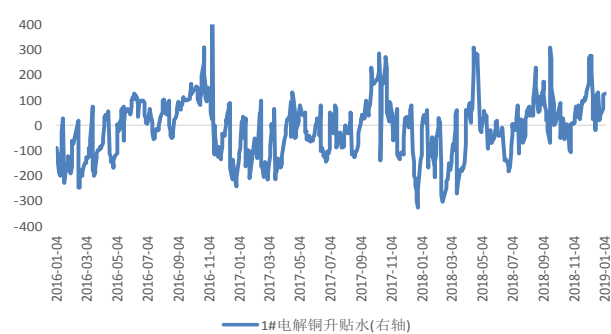
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势

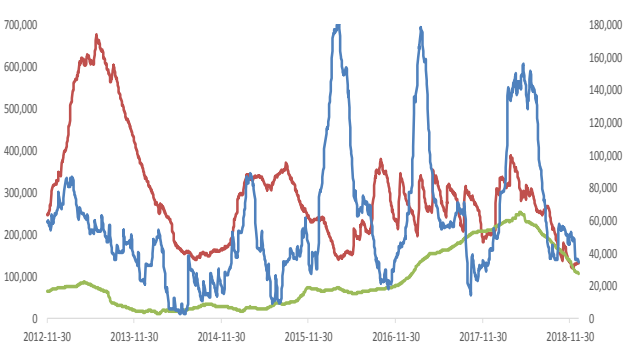

数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水


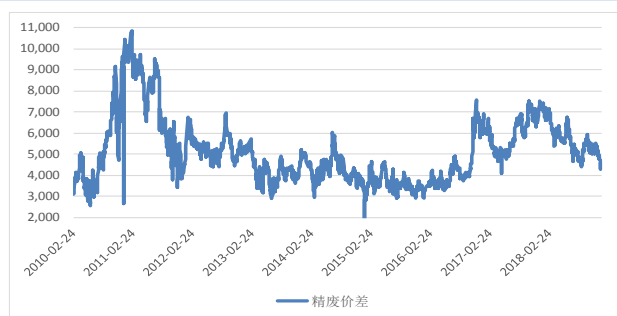
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水


数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 精废价差


数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

李瑶瑶，国都期货研究所有色金属分析师，东北财经大学金融工程硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。