

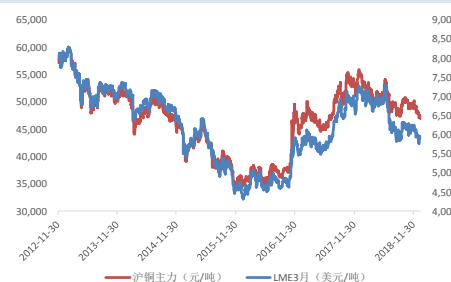
**进出口数据超预期下滑，沪铜将继续走弱**

报告日期

2019-01-15

**现货报价**

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	47190	0
平水铜	47170	0
升水铜	47210	10
进口铜精矿TC(周)	91	-1
进口铜精矿TC(月)	93.5	1

**LME 铜和 SHFE 铜走势**

**研究所**

李瑶瑶


电话: 010-84183058

邮件: liyaoyao@guodu.cc

从业资格号: F3029554


**行情回顾**


1月14日沪铜延续下行，收盘时主力1903合约跌290元/吨，报收46890，涨跌幅为-0.61%，成交量增加9418手至23.4万，持仓量增加18746手至21.2万。伦铜报收5912美元/吨，较前一交易日跌30美元/吨，涨跌幅为-0.50%，成交量减少4380手至1.25万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持4828手至124496，国内前二十持仓空头增持11139手至162219。


**现货市场**

现货方面：SMM讯，1月14日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨~升水120元/吨，平水铜成交价格47110元/吨~47230元/吨，升水铜成交价格47150元/吨~47270元/吨。废铜方面，1月14日广东地区1#光亮铜报价42800元/吨~43100元/吨，精废价差持平至505元/吨。


**操作建议**

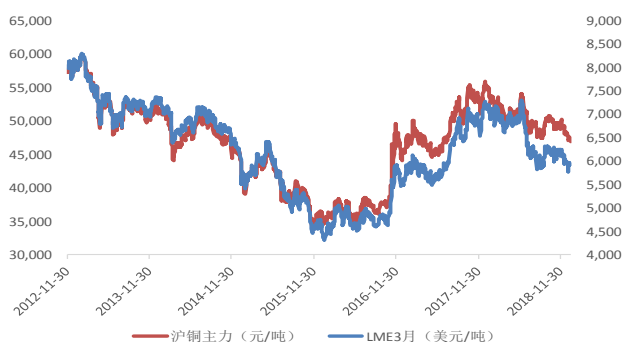
昨夜夜盘沪铜沿46800元/吨一线震荡宽幅，主力合约收跌0.28%。昨日公布12月我国进口总值同比降5.8%，其中出口同比降4.4%，进口同比降7.6%，进出口数据大幅低于上月和预期，受此影响沪铜下挫。另外上周公布的PPI及CPI均不及市场预期，显示宏观经济进一步下滑。且临近年末，铜消费进入淡季，疲弱的铜需求难有起色，目前处在备货阶段的铜现货市场成交未见明显起色，现货转为贴水。库存方面，11月上期所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存之后或逐渐进入累库阶段。整体上沪铜基本面偏弱，预计铜价将延续弱势。


**隔夜要闻**
**12月未锻轧铜及铜材进口同比续降**

据海关总署周一公布的数据显示，中国2018年末未锻轧铜及铜材进口同比增长12.9%，至530万吨。12月未锻轧铜及铜材进口43.1万吨，较11月的45.6万吨环比减少6.3%，同比去年12月减少4.22%。

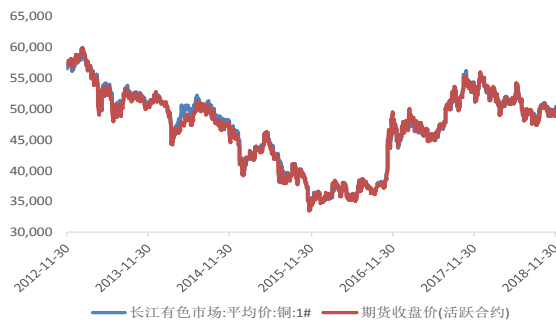
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



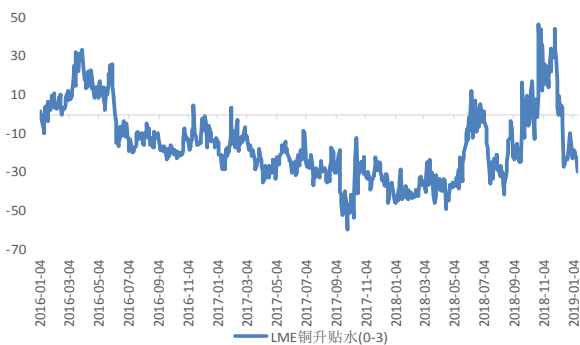
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



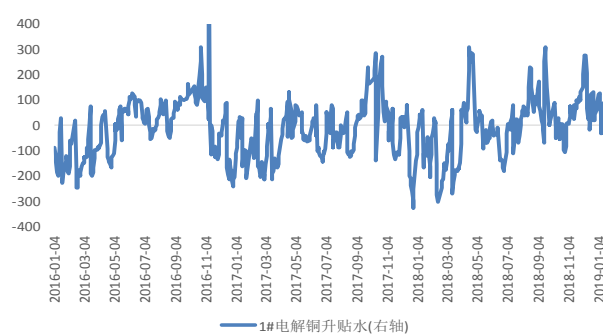
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



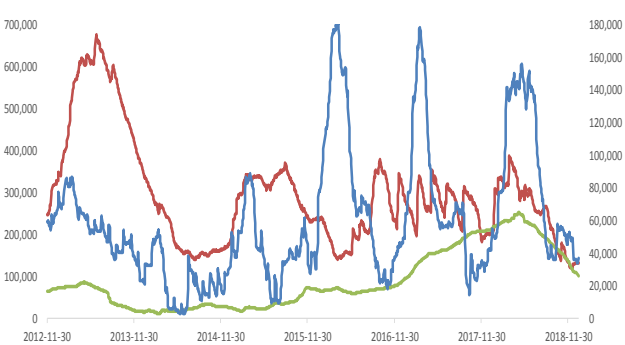
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



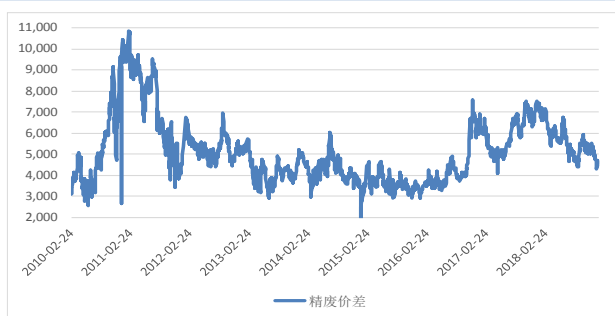
数据来源: wind、国都期货研究所

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。