

春节期间伦铜走强，预计沪铜延续反弹

报告日期

2019-02-11

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	47790	-20
平水铜	47750	-30
升水铜	47820	-30
进口铜精矿TC(周)	91	0
进口铜精矿TC(月)	93.5	1

行情回顾

2月1日沪铜大幅下挫后又回升，收盘时主力1903合约涨230元/吨，报收48270，涨跌幅为0.48%，成交量减少50980手至11.4万，持仓量减少5764手至16.6万。伦铜报收6141.5美元/吨，较前一交易日跌27.5美元/吨，涨跌幅为-0.45%，成交量减少4067手至1.44万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持1660手至141086，国内前二十持仓空头减持2514手至182694。

现货市场

现货方面：SMM讯，2月1日上海电解铜现货对当月合约报贴水150元/吨~贴水50元/吨，平水铜成交价格47700元/吨~47800元/吨，升水铜成交价格47760元/吨~47880元/吨。废铜方面，2月1日广东地区1#光亮铜报价43000元/吨~43300元/吨，精废价差小幅回落至888元/吨。

操作建议

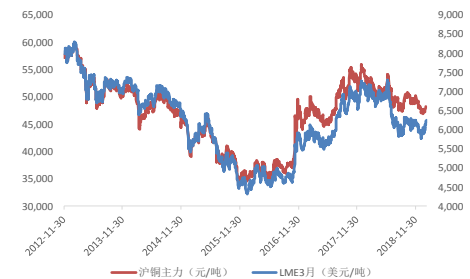
春节期间伦铜不断走强，周内涨幅为0.98%。节前国家各项刺激政策明显加码，包括减税、加快基建项目批复、降准等，市场情绪有所改善，沪铜连续反弹。春节期间伦铜库存一改往年常态，不增反降750吨。目前伦铜及沪铜库存均处于近几年历史低位，低库存为铜价提供强支撑。节前公布的1月制造业PMI为49.5，仍位于枯荣线下方，显示经济下行压力仍存。一季度为铜消费淡季，需求难有起色。但是国内宏观经济偏弱以及铜需求疲弱已在市场预期之内，受国家调控政策加码的影响市场情绪有所改善，而且春节期间伦铜库存不增反降，伦铜大涨，预计本周沪铜在伦铜带动下震荡走强。

隔夜要闻

受强降雨影响 智利Codelco暂停两铜矿运营

智利国家铜业公司(Codelco)周五(2月8日)称，受强降雨影响，暂停北部Chuquicamata和Ministro Hales铜矿运营。该矿为智利产量第二大的铜矿。Ministro Hales铜矿2017年铜产量约为21.5万吨。

LME铜和SHFE铜走势



研究所

李瑶瑶

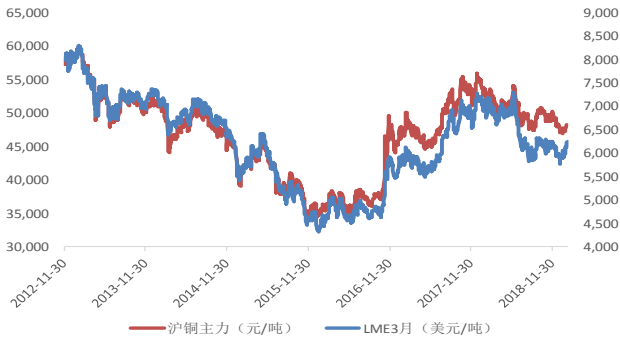
电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



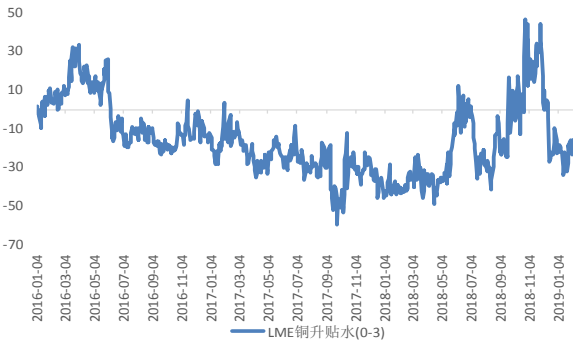
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



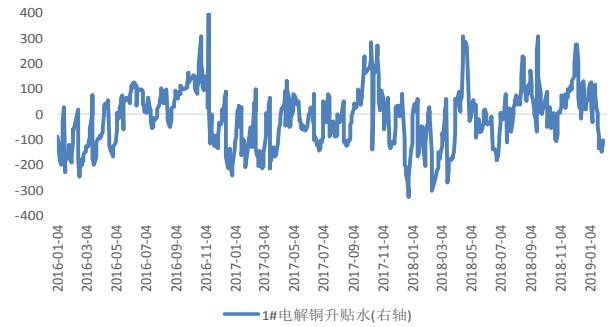
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



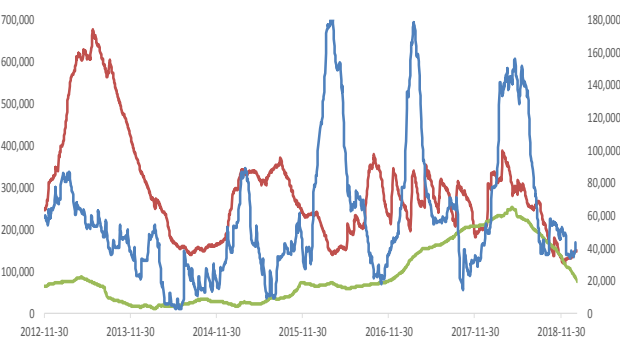
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



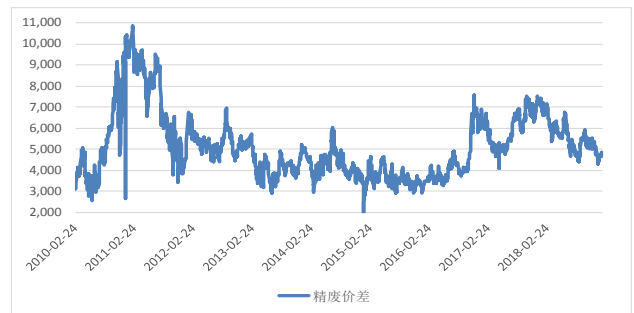
数据来源: wind、国都期货研究所

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。