

消费淡季沪铜难延续涨势，恐高位回落

报告日期

2019-02-13

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48100	-50
平水铜	48075	-55
升水铜	48125	-45
进口铜精矿TC(周)	84	-7
进口铜精矿TC(月)	86	-7.5

行情回顾

2月12日沪铜震荡走弱，收盘时主力1904合约跌180元/吨，报收48260，涨跌幅为-0.37%，成交量增加8028手至9.2万，持仓量增加9800手至15.8万。伦铜报收6123美元/吨，较前一交易日跌27美元/吨，涨跌幅为-0.44%，成交量减少2281手至1.43万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持4608手至143912，国内前二十持仓空头增持1152手至183112。

现货市场

现货方面：SMM讯，2月12日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨~升水10元/吨，平水铜成交价格48050元/吨~48100元/吨，升水铜成交价格48100元/吨~48150元/吨。废铜方面，2月12日广东地区1#光亮铜报价43100元/吨~43400元/吨，精废价差小幅回落至1089元/吨。

操作建议

昨晚夜盘沪铜继续走弱，主力合约收跌0.28%。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。据SMM统计，春节期间广东地区库存增加1.69万吨至4.55万吨，上海保税区库存增加0.7万吨至44.82万吨，但目前铜库存历史低位，低库存为铜价提供一定支撑。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。节前受国家调控政策加码的影响沪铜连续反弹，但一季度为铜消费淡季，需求难有起色，预计在需求转好之前沪铜将承压回落。

隔夜要闻

智利Codelco计划恢复Chuquicamata铜矿运营

2月9日消息，智利国家铜业公司(Codelco)周六表示，期望能够很快重启北部Chuquicamata铜矿运营，一天前出现的强降雨天气曾迫使该矿暂停生产。Codelco表示，公司旗下的Ministro Hales铜矿在暂停生产数个小时后已于周五稍晚重启运营，周六下午Chuquicamata铜矿的工人已开始轮班，以期逐步恢复正常运营。Codelco是全球最大的铜生产商。

LME铜和SHFE铜走势



研究所

李瑶瑶

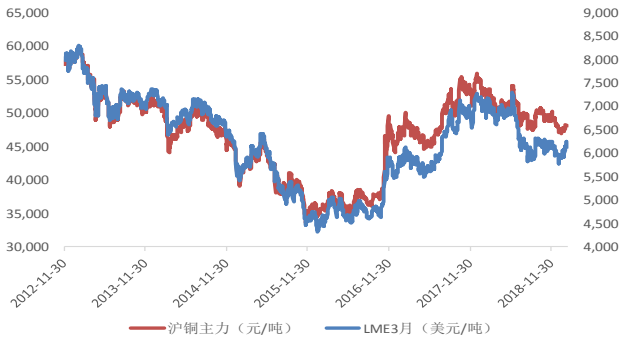
电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



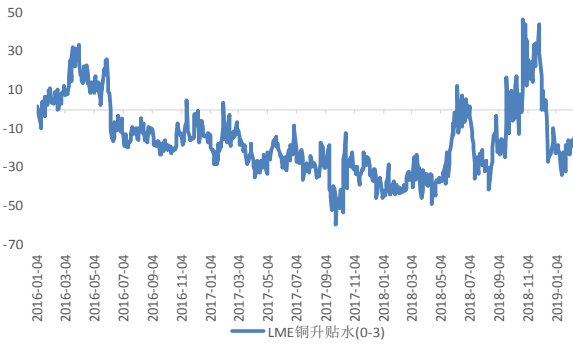
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



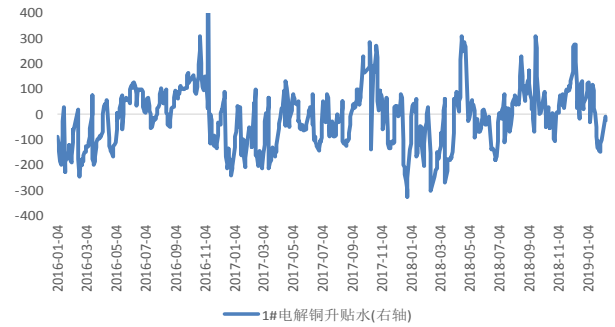
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



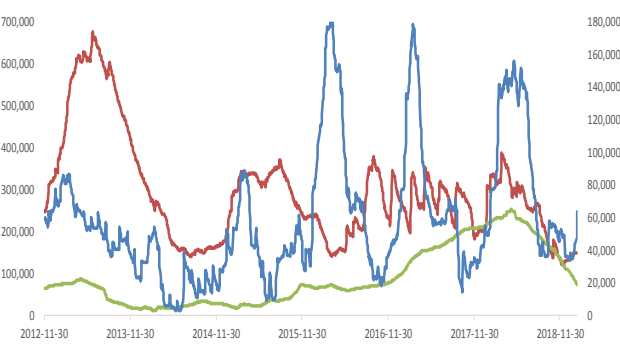
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



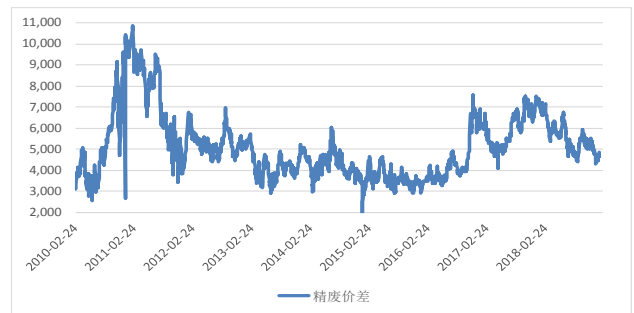
数据来源: wind、国都期货研究所

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。