

## 现货报价持续贴水，多头宜止盈观望

报告日期

2019-02-26

### 现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49940	605	贴145	5
平水铜	49900	610	贴185	10
升水铜	49985	600	贴100	-5

### 行情回顾

2月25日沪铜跳空高开后尾盘小幅上行，收盘时主力1904合约涨810元/吨，报收50520，涨跌幅为1.63%，成交量减少105716手至27.5万，持仓量增加6944手至25.8万。伦铜报收6485.5美元/吨，较前一交易日涨8.5美元/吨，涨跌幅为0.13%，成交量增加723手至2.28万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持9855手至173969，国内前二十持仓空头增持16329手至199426。

### 现货市场

现货方面：SMM讯，2月25日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨~贴水90元/吨，较前一交易日上升5元/吨。平水铜成交价格49840元/吨~49960元/吨，升水铜成交价格49930元/吨~50040元/吨。废铜方面，2月25日广东地区1#光亮铜报价44300元/吨~44600元/吨，精废价差上升至1625元/吨。

### 操作建议

昨夜夜盘沪铜走弱，主力合约收跌0.65%。上周据外媒报道印度最高法院驳回了绿色法庭的判决，Vedanta冶炼厂重启受阻；受强降雨影响智利铜业及自由港暂停了部分运作，近期铜供应端干扰事件频出，短期内利多铜价。1月社融数据大超市场预期，贸易谈判缓和，股市持续上涨，显示国内宏观预期明显改善。需求方面，“金三银四”的铜消费旺季即将到来，市场预期需求即将转暖。但目前需求仍未启动，现货成交不足，报价持续贴水。虽供给干扰、宏观预期改善等利好盘面已反映一部分，但后续沪铜能否持续走高还需关注宏观经济及铜需求复苏的真实情况，本周将公布2月PMI数据，如数据向好，或将推动沪铜继续上涨。但若数据不及预期，沪铜恐有高位回落风险。

### 隔夜要闻

中国1月废铜进口同比降11.5%

海关总署周六公布的数据显示，中国1月废金属进口量同比下降32.7%至33万吨。其中废铜进口量同比减少11.5%至18万吨。

### LME铜和SHFE铜走势



### 研究所

李瑶瑶

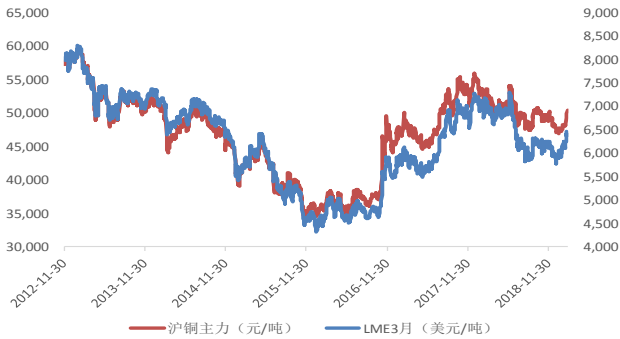
电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



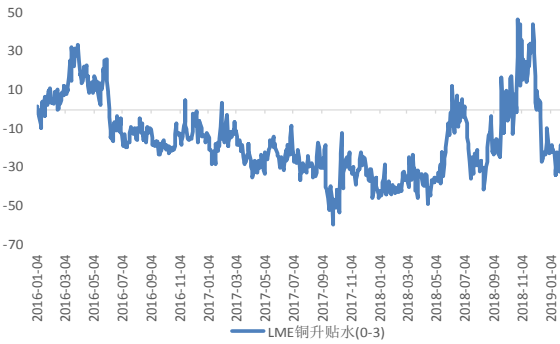
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



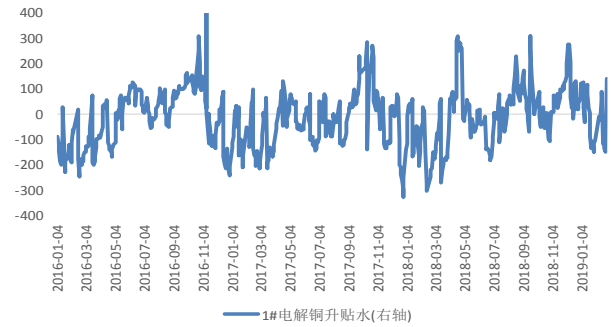
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



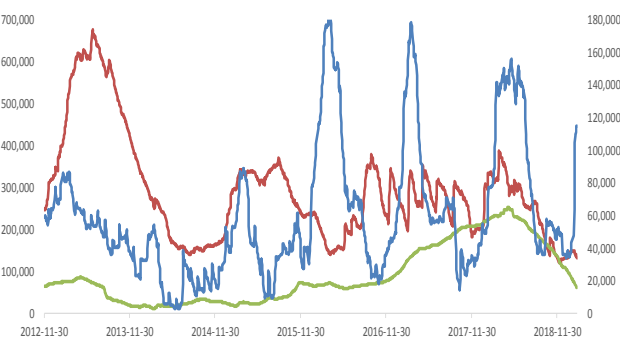
数据来源: wind、国都期货研究所

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。