

## 降税扰动已过，沪铜重回基本面

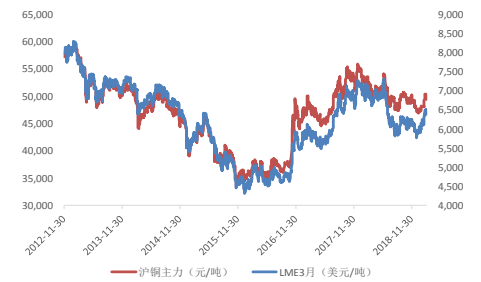
报告日期

2019-03-07

### 现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49935	-315	升30	-90
平水铜	49875	-325	贴40	-110
升水铜	50010	-265	升100	-65

### 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

3月6日沪铜震荡走弱，收盘时主力1905合约跌150元/吨，报收49400，涨跌幅为-0.30%，成交量减少138336手至13.3万，持仓量增加11732手至23.6万。伦铜报收6455美元/吨，较前一交易日跌23美元/吨，涨跌幅为-0.36%，成交量减少7252手至1.23万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持2088手至188127，国内前二十持仓空头增持3220手至213742。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，3月6日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨~升水120元/吨，较前一交易日下降90元/吨。平水铜成交价格49820元/吨~49930元/吨，升水铜成交价格49970元/吨~50050元/吨。废铜方面，3月6日广东地区1#光亮铜报价44400元/吨~44700元/吨，精废价差较昨日下降约200元/吨至1511元/吨。

#### 操作建议

昨夜夜盘沪铜宽幅震荡，主力合约收跌0.02%。本周两会释放重大利好，政府工作报告宣布将制造业增值税从16%降至13%。由于国内铜价是含税报价，增值税下降将降低铜进口成本。因此沪铜远月合约跌近千点，期货市场呈back结构。但长期来看，增值税下调将提振国内经济，利好铜价。节后沪铜在各种利好消息刺激下不断上扬，再加上两会不断释放政策利好，股市大涨，市场乐观氛围浓厚。但目前来看各种利好消息已反映在铜价中，后续能否延续强势，还需关注旺季需求恢复情况。预计短期内在乐观情绪推动下，沪铜维持强势，但需警惕3月经济数据不及预期，以及铜需求恢复不及预期的风险。

#### 隔夜要闻

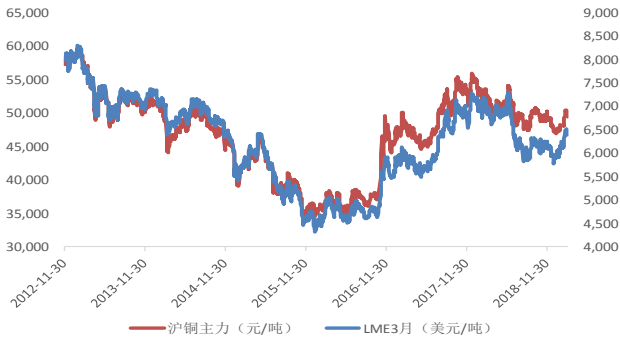
惨！GDP悉数出炉！全球前八经济体比比谁更惨！

2018年是充满挑战的一年，各国经济表现都不太好。很惨烈！中国GDP增速创下1990年来新低，德国GDP增速创下2014年来新低，英国GDP增速创下2012年来新低，意大利经济陷入技术性衰退，日本继续不死不活，美国经济昙花一现……反倒是印度，GDP增速高居世界第一！

请务必阅读正文后的免责声明

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



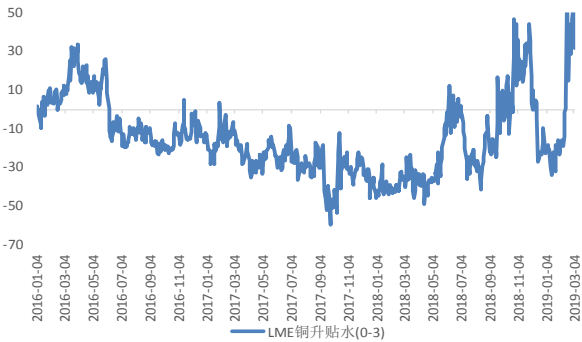
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



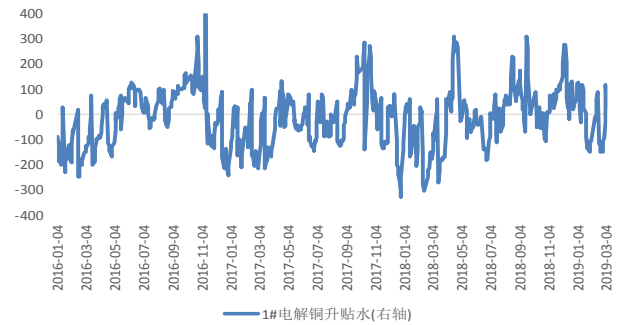
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



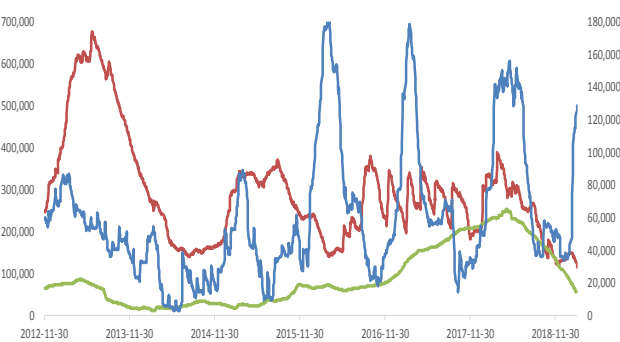
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



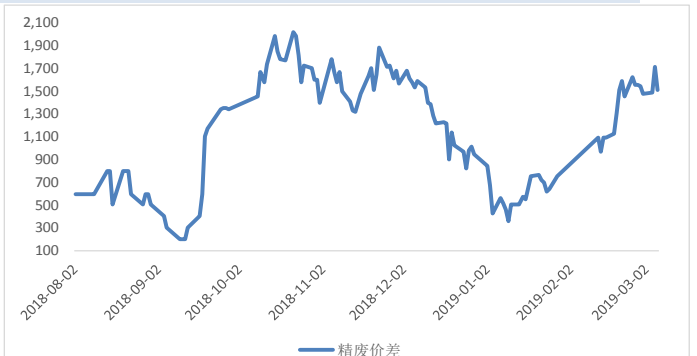
数据来源: wind、国都期货研究所

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。