

伦铜库存暴增，铜价走弱

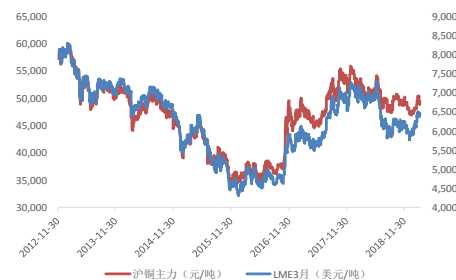
报告日期

2019-03-15

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49810	-130	贴140	-155
平水铜	49760	-140	贴185	-165
升水铜	49860	-120	贴95	-150

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14日沪铜震荡走弱，收盘时主力1905合约跌310元/吨，报收49110，涨跌幅为-0.63%，成交量减少15076手至15.0万，持仓量增加3912手至23.8万。伦铜报收6385美元/吨，较前一交易日跌87.5美元/吨，涨跌幅为-1.35%，成交量增加4046手至1.72万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1527手至184513，国内前二十持仓空头增持132手至208940。

现货市场

现货方面：SMM讯，3月14日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨~贴水80元/吨，较前一交易日下降150元/吨。平平水铜成交价格49660元/吨~49860元/吨，升水铜成交价格49760元/吨~49960元/吨。废铜方面，3月14日广东地区1#光亮铜报价44600元/吨~44900元/吨。精废价差回落至1432元/吨一线。

操作建议

昨夜夜盘沪铜延续弱势，主力合约收跌0.75%。昨日公布的2月经济数据显示工业增加值回落，基建持续反弹，地产投资显著回升，但地产销售、新开工、土地购置均下行，显示后续地产投资下行压力大。伦铜库存在持续一个月下跌之后，昨日暴增3.28万吨。受宏观数据不佳以及伦铜库存暴增打压，铜价走弱。节后受各种利好消息推动，沪铜不断走高，不断走低的加工费TC显示矿端供应紧缺，也为铜价提供支撑。但目前铜旺季需求仍未启动，上期所库存依旧处于累库阶段。若之后铜下游需求恢复不及预期，则铜价将继续下行。预计短期内沪铜延续弱势，静待需求启动。

隔夜要闻

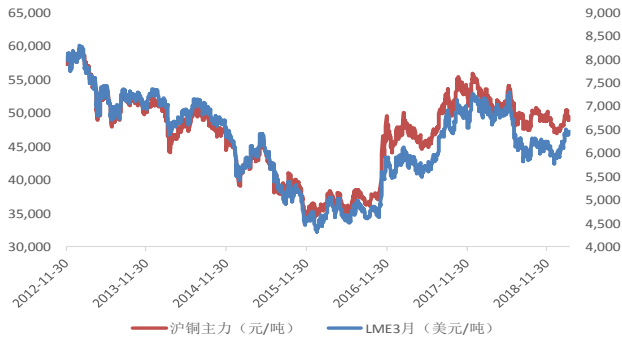
LME 铜库存暴增 32850 吨 “交仓” 再现！

在持续一个月的库存下跌后，3月14日LME铜库存突然暴增32850吨，创去年11月以来最大增幅，增量基本来自于荷兰的鹿特丹仓库。注销仓单减少2.55%，注销仓单占比降至54.14%。数据公布后LME三个月期铜跌幅一度近1%，截止17:42分报6416.5美元/吨，跌幅为0.77%。

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



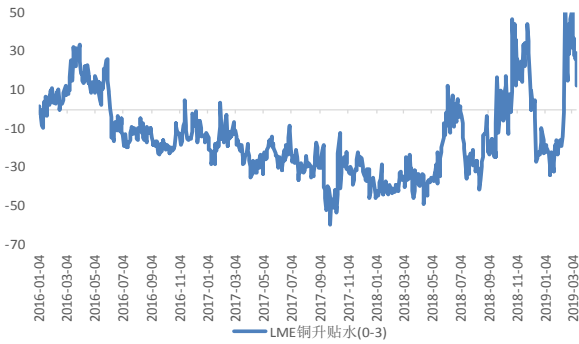
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



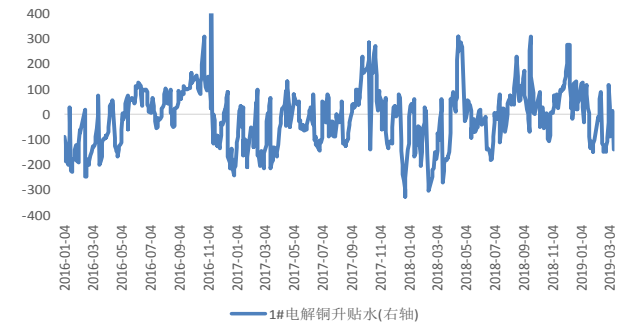
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



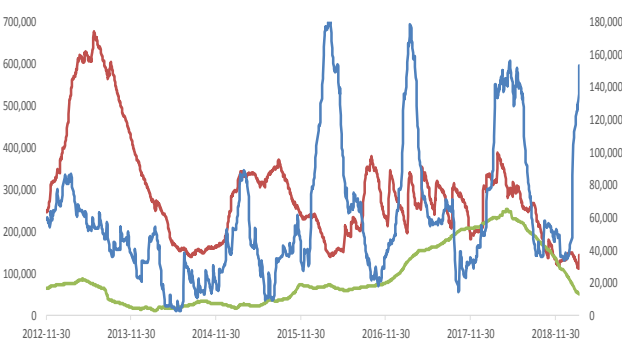
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



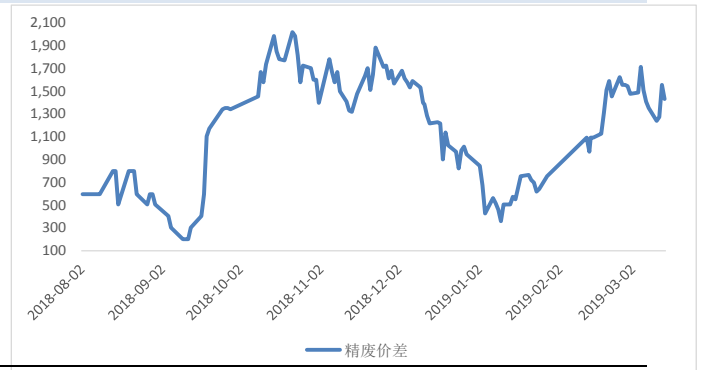
数据来源: wind、国都期货研究所

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。