

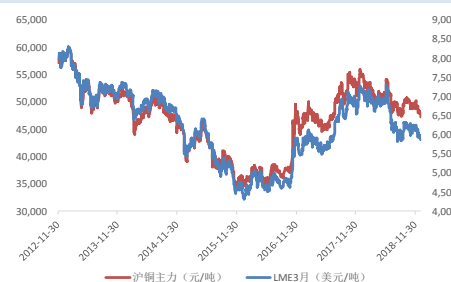
经济下滑叠加铜消费淡季，铜价延续弱势

报告日期

2019-01-04

现货报价

| | 均价 | 涨跌 |
|------------|-------|------|
| SMM 1#电解铜 | 47400 | -600 |
| 平水铜 | 47360 | -620 |
| 升水铜 | 47440 | -580 |
| 进口铜精矿TC(周) | 92 | -2 |
| 进口铜精矿TC(月) | 93.5 | 1 |

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


1月3日沪铜大幅下挫，收盘时主力1903合约跌550元/吨，报收47310，涨跌幅为-1.15%，成交量增加133564手至22.5万，持仓量增加16024手至18.3万。伦铜报收5775美元/吨，较前一交易日跌67美元/吨，涨跌幅为-1.15%，成交量增加12018手至2.37万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持6666手至129612，国内前二十持仓空头增持2368手至148571。


现货市场

现货方面：SMM讯，1月3日上海电解铜现货对当月合约报升水50~升水140元/吨，平水铜成交价格47320元/吨~47400元/吨，升水铜成交价格47400元/吨~47480元/吨。废铜方面，1月3日广东地区1#光亮铜报价42600元/吨~42900元/吨，精废价差继续下滑至679元/吨，精废价差再度缩减，废铜需求持续减少。


操作建议

昨夜夜盘延续跌势，主力合约收跌1.69%。近期公布的财新制造业PMI为49.7，12月官方制造业PMI为49.4，均跌破枯荣线。加剧了市场对国内经济的悲观预期。铜基本面来看，临近年末，铜消费进入淡季，疲弱的铜需求难有起色。库存方面，11月上期所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存之后或逐渐进入累库阶段。整体上沪铜基本面偏弱，预计铜价将延续弱势。

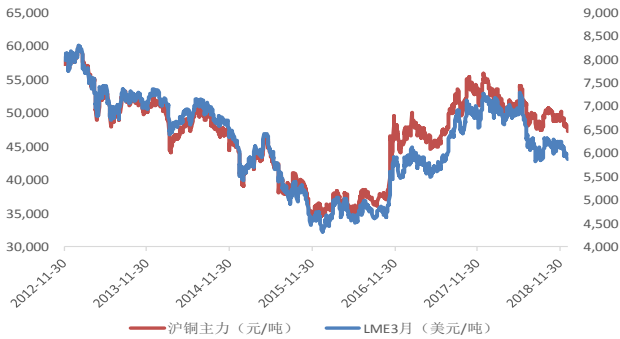

隔夜要闻

降温！美12月ISM制造业指数创金融危机后最大降幅

在2018年全球贸易环境受阻的背景下，美国总统特朗普重视的制造业动能在年末放缓。美国供应管理协会（ISM）统计，美国12月ISM制造业指数为54.1，大幅低于预期57.5和11月前值59.3，创2008年10月金融危机以来最大降幅，以及2016年11月特朗普胜选以来最低。观察可知，高于50荣枯线意味着美国制造业保持扩张态势，但扩张速度大幅降低，并较11月增幅环比大幅回落。这可能会重新激发市场对全球经济放缓的担忧。

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



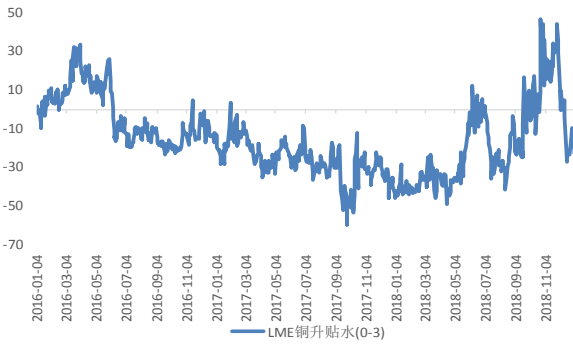
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



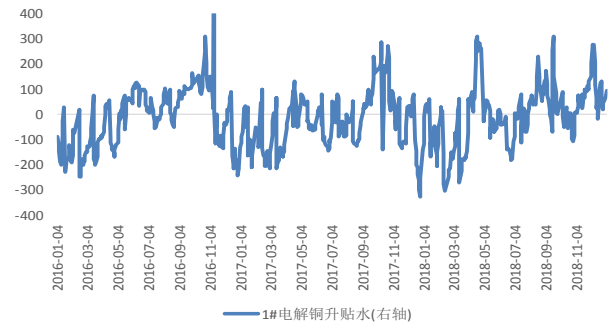
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



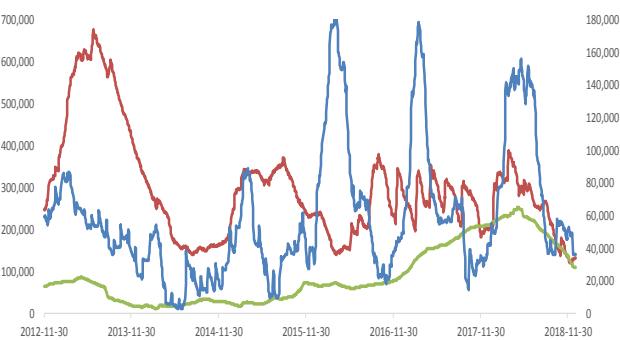
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



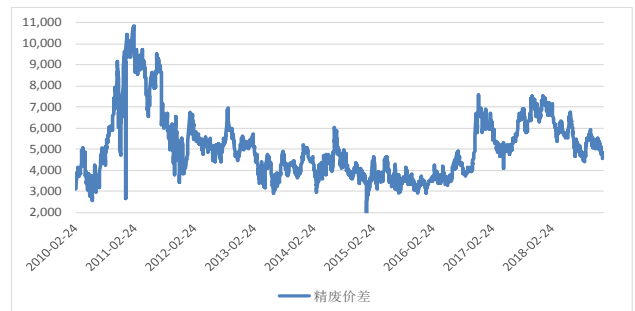
数据来源: wind、国都期货研究所

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。