

基本面偏弱背景下，沪铜不宜做多

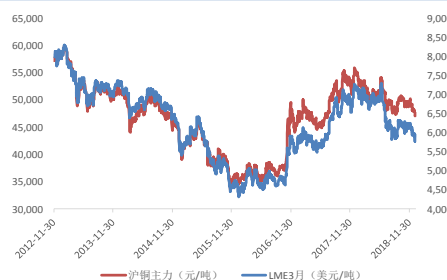
报告日期

2019-01-10

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	47620	160
平水铜	47600	190
升水铜	47640	140
进口铜精矿TC(周)	92	0
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9日沪铜小幅走高，收盘时主力1903合约涨320元/吨，报收47680，涨跌幅为0.68%，成交量增加66840手至23.4万，持仓量减少8852手至18.2万。伦铜报收5963.5美元/吨，较前一交易日涨57.5美元/吨，涨跌幅为0.97%，成交量增加3861手至1.67万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持481手至126168，国内前二十持仓空头增持7896手至147782。

现货市场

现货方面：SMM讯，1月9日上海电解铜现货对当月合约报贴水20~升水80元/吨，平水铜成交价格47560元/吨~47640元/吨，升水铜成交价格47600元/吨~47680元/吨。废铜方面，1月9日广东地区1#光亮铜报价43000元/吨~43300元/吨，精废价差小幅回落至462元/吨。

操作建议

昨夜盘沪铜小幅下跌之后又收复跌幅，主力合约收跌0.17%。上周央行决定在1月15日及25日共降准1个百分点，此次央行单月降两次准，超出市场预期，叠加中美经贸谈判顺利，沪铜本周震荡上行。但是上月公布的财新制造业及官方制造业均跌破枯荣线，显示宏观经济进一步下滑。且当下临近年末，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。尽管央行全面降准，提振了市场信心，但整体上沪铜基本面偏弱，因此目前不宜做多，预计铜价将延续弱势。

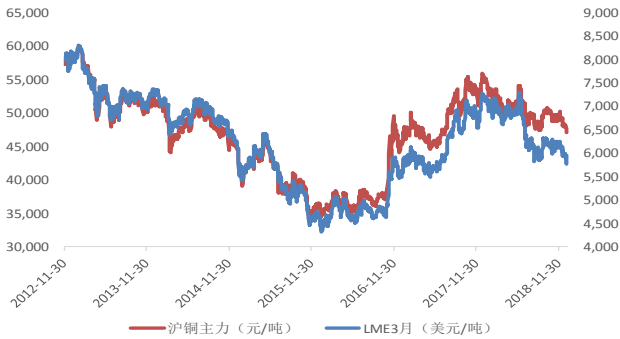
隔夜要闻

智利2019年铜产量料达600万吨 矿业部长仍称供应短缺不可避免

智利统计局INE1月初公布的数据显示，智利11月生产铜540,720吨，较上年同期增长7%，创下2005年12月以来的最高水平。11月产量环比增长9%，主要受智利一些大型铜矿的矿石品味上升及高效加工推动。

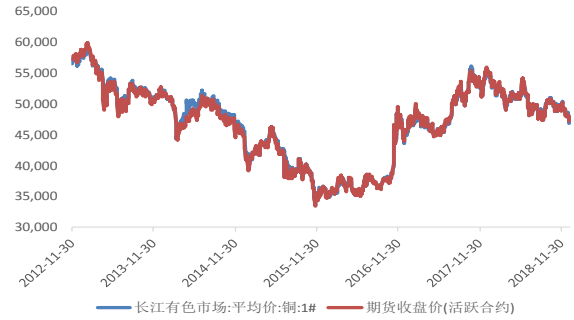
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



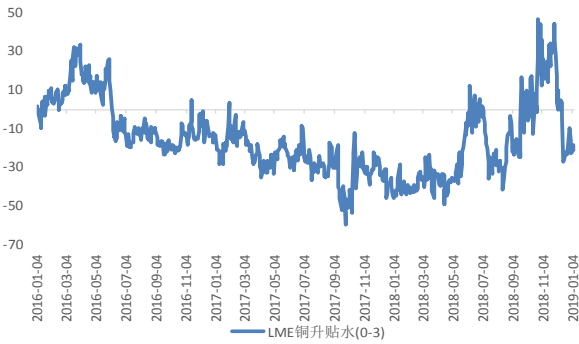
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



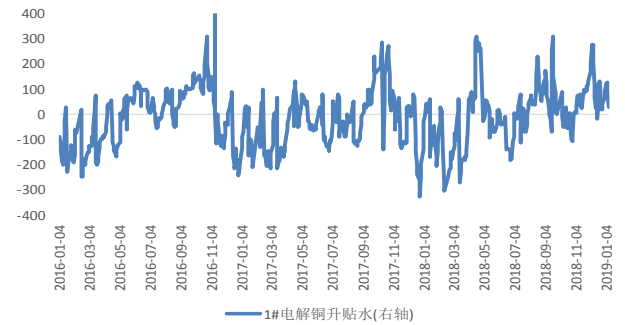
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



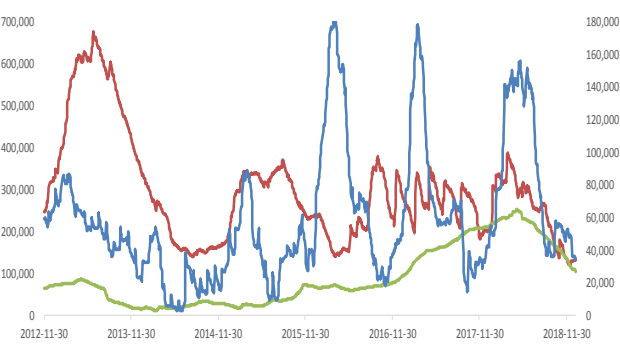
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



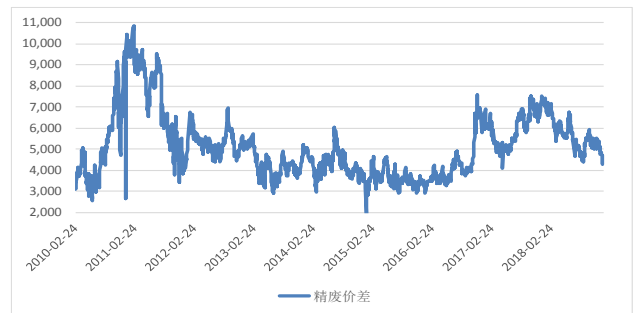
数据来源: wind、国都期货研究所

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。