

## 铜现货贴水扩大，节前不宜做多

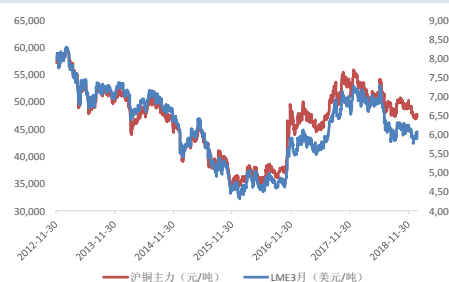
报告日期

2019-01-30

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	47260	-290
平水铜	47230	-295
升水铜	47290	-295
进口铜精矿TC(周)	91	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29日沪铜沿47500元/吨一线震荡，收盘时主力1903合约跌40元/吨，报收47580，涨跌幅为-0.08%，成交量减少93672手至12.2万，持仓量减少2694手至17.7万。伦铜报收6062.5美元/吨，较前一交易日涨60.5美元/吨，涨跌幅为1.01%，成交量减少1075手至1.39万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持309手至138746，国内前二十持仓空头增持1182手至187374。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，1月29日上海电解铜现货对当月合约报贴水190元/吨~贴水100元/吨，平水铜成交价格47180元/吨~47280元/吨，升水铜成交价格47240元/吨~47340元/吨。废铜方面，1月29日广东地区1#光亮铜报价42700元/吨~43000元/吨，精废价差小幅回落至684元/吨。

#### 操作建议

昨夜夜盘沪铜震荡上扬，主力合约收涨0.5%。本周公布的12月工业企业利润同比下滑1.9%，降幅较11月扩大0.1个百分点，全年增速也较去年放缓，数据显示国家宏观经济下行压力仍大。近期国家各项刺激政策明显加码，市场情绪将有所改善。但从铜基本面来看一季度为铜消费淡季，需求难有起色，目前现货报价已全面转向贴水，而且贴水有扩大的趋势。库存方面，上期所库存上周增加近两万吨，已现累库迹象。本周将迎来春节长假，节后依然是铜消费淡季，整体上沪铜基本面偏弱，建议做多投资者节前择机平仓。

#### 隔夜要闻

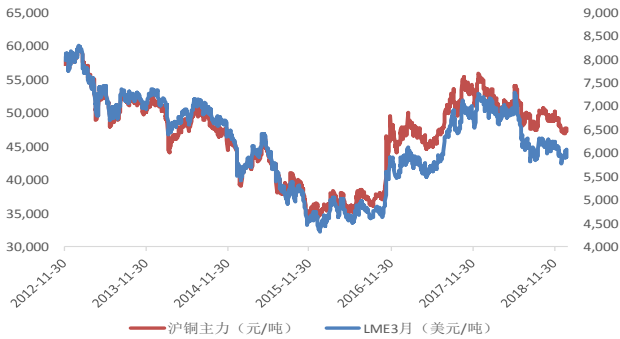
刘鹤率领中方代表团抵达美国磋商

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方代表团于当地时间28日下午抵达华盛顿，将同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。中方代表团成员包括中国人民银行行长易纲，国家发展和改革委员会副主任宁吉喆，中央财经委员会办公室副主任、财政部副部长廖岷，外交部副部长郑泽光，工业和信息化部副部长罗文等。

请务必阅读正文后的免责声明

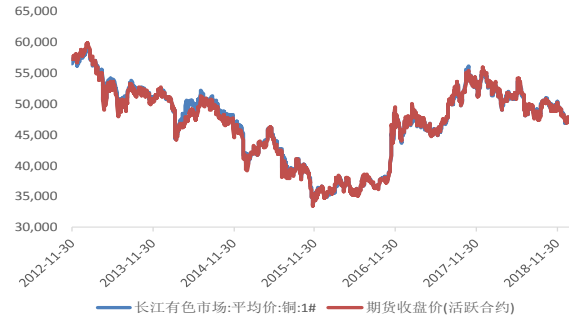
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



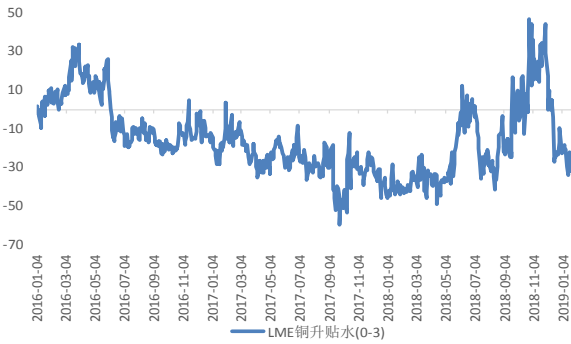
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



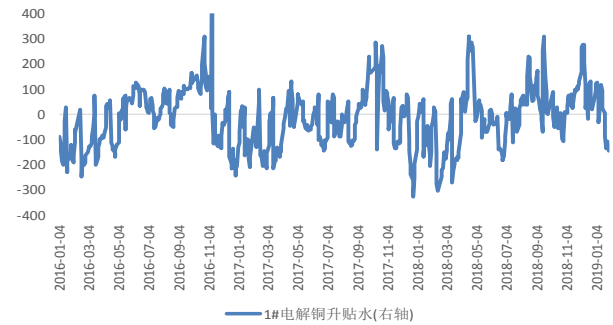
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



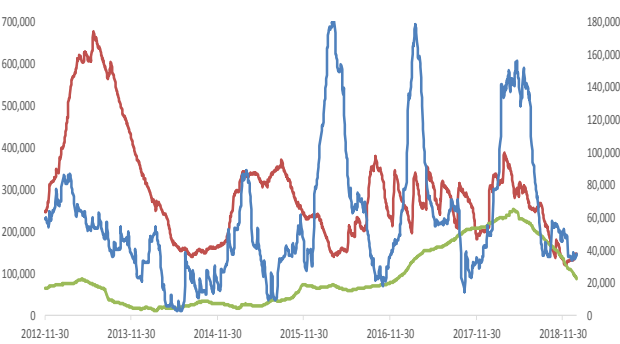
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



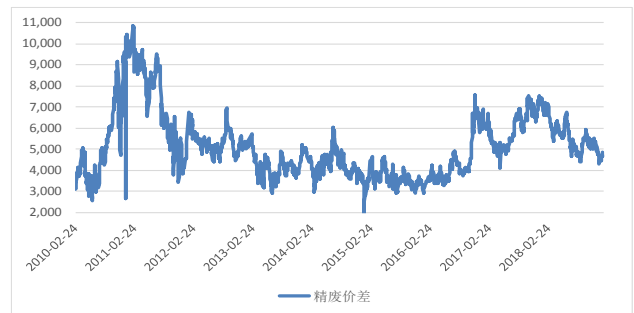
数据来源: wind、国都期货研究所

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。