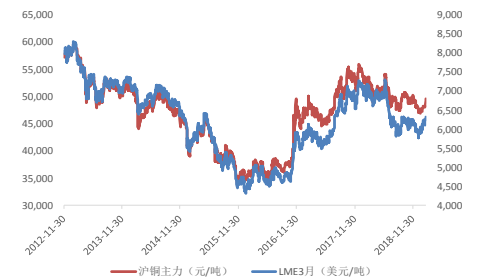


**报告日期 2019-02-21**
**强降雨影响智利铜矿产出，沪铜将延续涨势**
**现货报价**

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49390	420	贴120	-5
平水铜	49340	420	贴170	-5
升水铜	49440	410	贴70	-5


**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**


2月20日沪铜急速上涨之后高位震荡，收盘时主力1904合约涨380元/吨，报收49710，涨跌幅为0.77%，成交量增加26176手至19.6万，持仓量增加7680手至24.0万。伦铜报收6425美元/吨，较前一交易日涨106美元/吨，涨跌幅为1.68%，成交量增加4482手至2.51万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持5039手至161489，国内前二十持仓空头增持7362手至194113。


**现货市场**

现货方面：SMM讯，2月20日上海电解铜现货对当月合约报贴水180元/吨~贴水60元/吨，较前一交易日下降5元/吨。平水铜成交价格49300元/吨~49380元/吨，升水铜成交价格49400元/吨~49480元/吨。废铜方面，2月20日广东地区1#光亮铜报价43900元/吨~44200元/吨，精废价差维持上升至1510元/吨。


**操作建议**

昨夜夜盘沪铜延续涨势，主力合约收涨0.54%。上周五公布的社融数据大超市场预期，另外据外媒报道印度最高法院驳回了绿色法庭的判决，Vedanta冶炼厂重启受阻；受强降雨影响智利铜业及自由港暂停了部分运作，影响短期铜矿产出。沪铜受此利多消息提振持续上扬。元宵节后，铜下游需求开始逐渐复苏，“金三银四”为铜消费传统旺季，在消费转暖预期下，沪铜连创新高。受春节假期影响，上期所库存较春节前增加6.4万余吨，但伦铜库存却在近几周持续下降，伦铜现货大幅升水，外盘走势明显强于内盘。整体来看，在国家政策效果开始显现，铜显性库存处于历史低位以及下游消费即将转暖的预期下，沪铜将维持偏强运行。不过需持续关注中美贸易谈判结果及铜下游消费复苏情况。


**隔夜要闻**

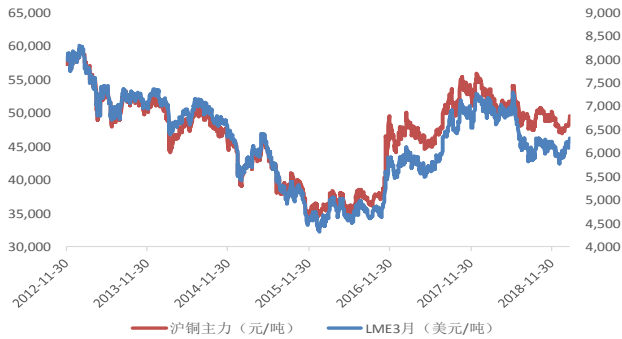
**WBMS: 2018年全球铜市供应过剩49.6万吨**

据外电2月20日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018年全球铜市供应过剩49.6万吨，2017年全球供应过剩13.8万吨。12月全球铜库存较截至2017年12月水平下降20.1万吨，其中LME铜库存净减少2000吨。

请务必阅读正文后的免责声明

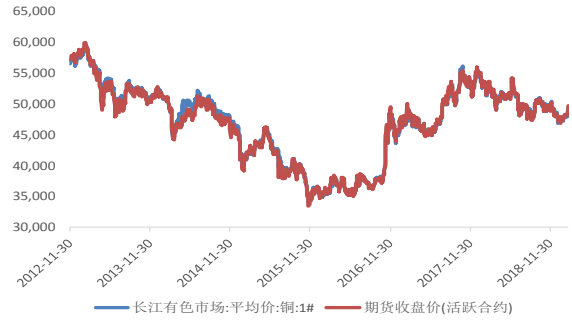
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



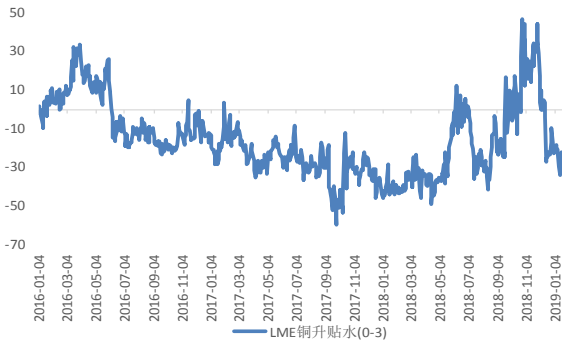
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



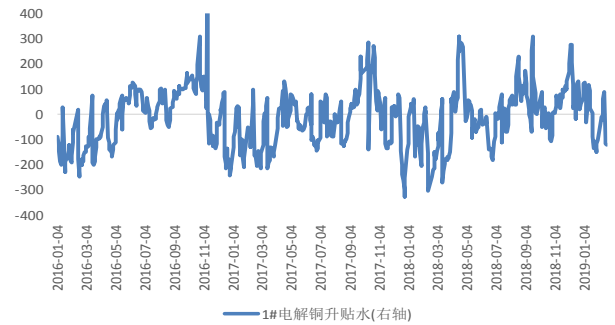
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



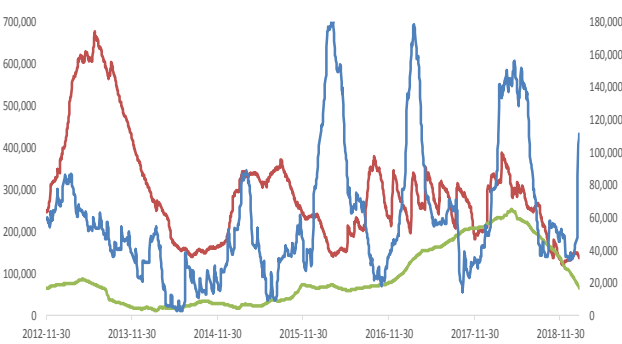
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



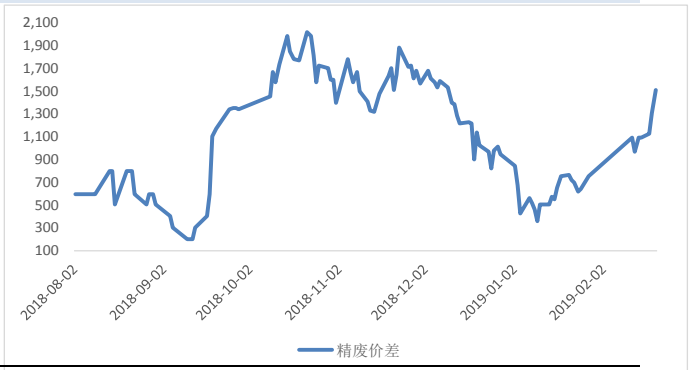
数据来源: wind、国都期货研究所

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。