

现货报价持续贴水，多头宜止盈观望
行情回顾

2月26日沪铜跳空低开后震荡，收盘时主力1904合约跌110元/吨，报收50190，涨跌幅为-0.22%，成交量减少45682手至23.0万，持仓量减少6684手至25.1万。伦铜报收6467.5美元/吨，较前一交易日跌12.5美元/吨，涨跌幅为-0.19%，成交量增加15280手至3.80万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1手至173870，国内前二十持仓空头增持4446手至194636。

现货市场

现货方面：SMM讯，2月26日上海电解铜现货对当月合约报贴水210元/吨~贴水90元/吨，较前一交易日下降5元/吨。平水铜成交价格49660元/吨~49800元/吨，升水铜成交价格49750元/吨~49880元/吨。废铜方面，2月26日广东地区1#光亮铜报价44200元/吨~44500元/吨，精废价差小幅落至1563元/吨。

操作建议

昨夜夜盘沪铜延续震荡，主力合约收涨0.04%。上周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，近期铜供应端干扰事件频出，短期内利多铜价。1月社融数据大超市场预期，贸易谈判缓和，股市持续上涨，显示国内宏观预期明显改善。需求方面，“金三银四”的铜消费旺季即将到来，市场预期需求即将转暖。但目前需求仍未启动，现货成交不足，报价持续贴水。虽供给干扰、宏观预期改善等利好盘面已反映一部分，但后续沪铜能否持续走高还需关注宏观经济及铜需求复苏的真实情况，明日将公布2月PMI数据，如数据向好，或将推动沪铜继续上涨。但若数据不及预期，沪铜恐有高位回落风险。

隔夜要闻
Freeport 大力投资以减轻尾矿坝的风险

Freeport 首席执行官 Richard Adkerson 周一表示，公司一直在大力投资以减轻尾矿坝的任何危险，并对现有水坝的工程设计感到“满意”。一个月前其竞争对手 Vale（淡水河谷）旗下的巴西尾矿坝倒塌，造成300多人死亡。Freeport 在今年1月底表示，未来几年铜价上涨，或较目前现货价上涨20%。

请务必阅读正文后的免责声明

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49770	-170	贴150	-5
平水铜	49730	-170	贴195	-10
升水铜	49815	-170	贴105	-5

LME 铜和 SHFE 铜走势

研究所

李瑶瑶

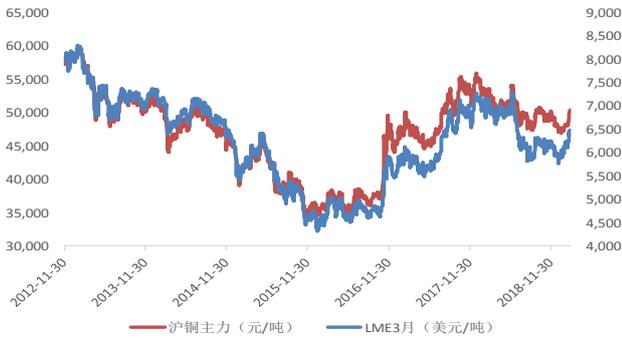
电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

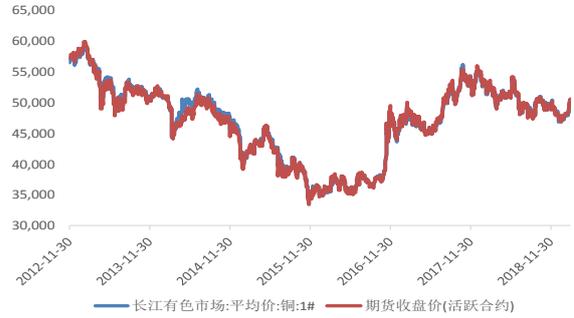
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



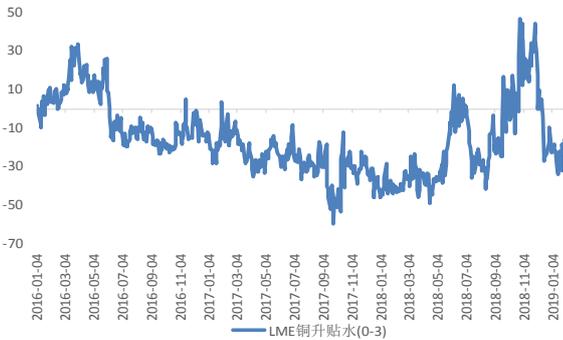
数据来源: wind、国都期货研究所

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



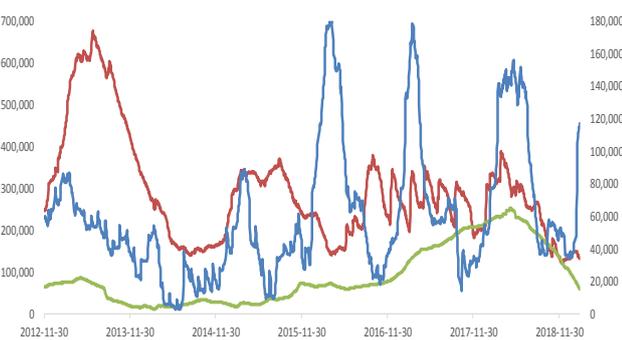
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



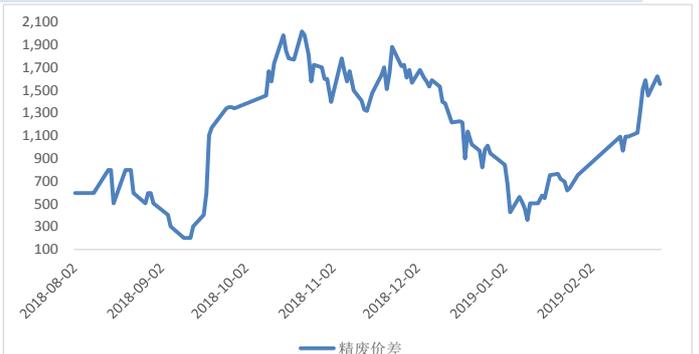
数据来源: wind、国都期货研究所

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。