

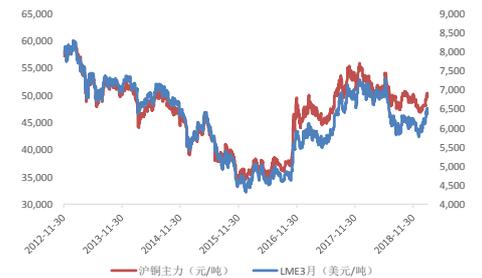
报告日期 2019-03-06

两会释放政策利好，预计铜价调整到位后将 延续涨势

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	50250	230	升120	150
平水铜	50200	220	升70	140
升水铜	50275	215	升165	160

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

3月5日沪铜大幅下挫，收盘时主力1905合约跌800元/吨，报收49500，涨跌幅为-1.59%，成交量增加91474手至27.1万，持仓量增加14476手至22.4万。伦铜报收6483美元/吨，较前一交易日涨74美元/吨，涨跌幅为1.15%，成交量减少3343手至1.95万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持9716手至190215，国内前二十持仓空头增持19332手至210522。

现货市场

现货方面：SMM讯，3月5日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨~升水190元/吨，较前一交易日上升150元/吨。平水铜成交价格50150元/吨~50250元/吨，升水铜成交价格50200元/吨~50350元/吨。废铜方面，3月5日广东地区1#光亮铜报价44500元/吨~44800元/吨。今日各地废铜报价与昨日持平，精废价差大幅拉升至1717元/吨。

操作建议

昨日两会释放重大利好，政府工作报告宣布将制造业增值税从16%降至13%。由于国内铜价是含税报价，增值税下降将降低铜进口成本。因此在昨日夜盘彭博社放出该消息时，夜盘沪铜远月合约跳空低开走弱近千点，05合约空头大量增仓，04-05合约价差一度扩大至500元/吨。但长期来看，增值税下调将提振国内经济，利好铜价，因此昨日外盘铜价走强。节后沪铜在各种利好消息刺激下不断上扬，再加上两会不断释放政策利好，股市大涨，目前市场乐观氛围浓厚。预计在内盘铜价一次性调整到位后将跟随外盘走强，尤其是不受增值税影响的近月合约。

隔夜要闻

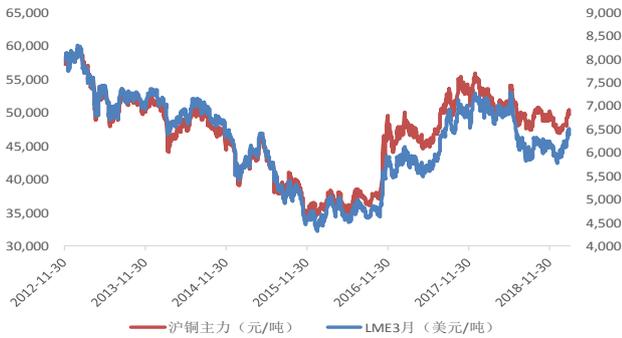
NatWest 下调美联储 2019 年加息次数预期至一次

美国经济增长疲软以及对通胀超调的容忍度提升改变了

NatWest Market PLC 对 2019 年的加息预期。该公司现在预期美联储今年只会加息一次，而不是原先预期的两次。

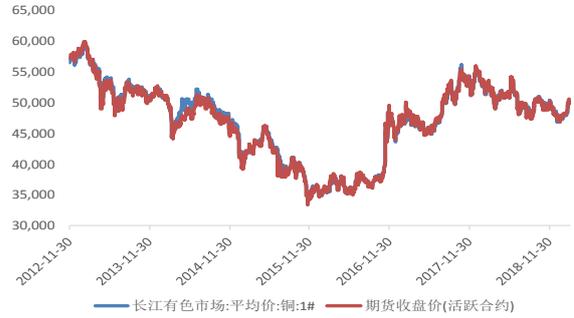
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



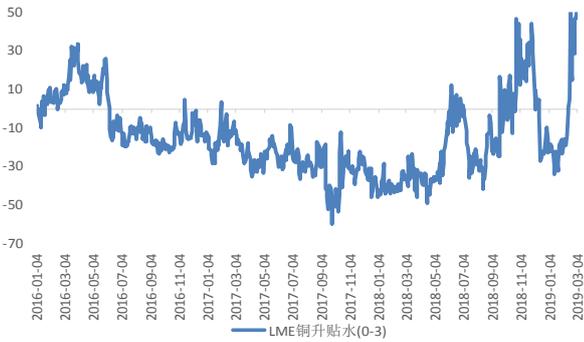
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



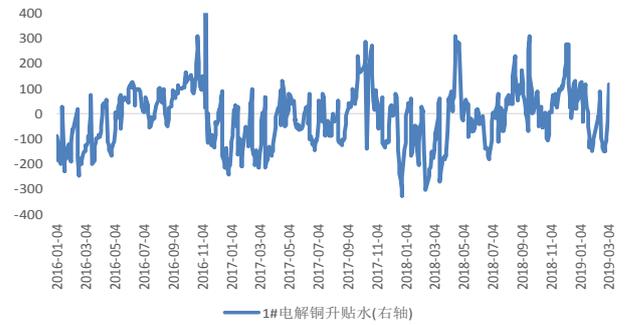
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



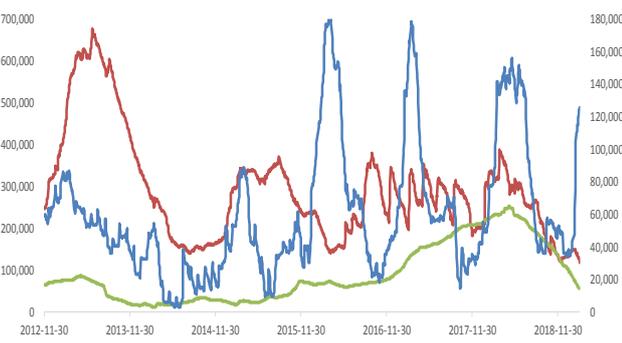
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



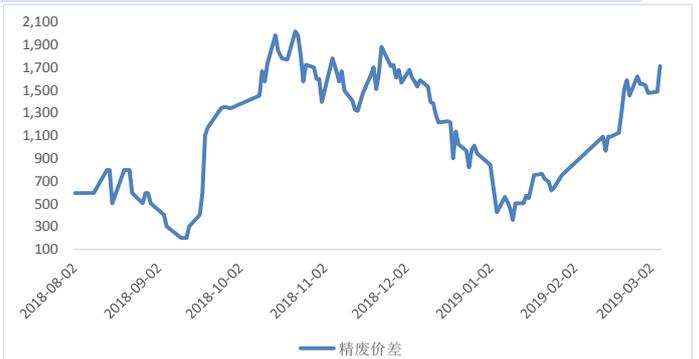
数据来源: wind、国都期货研究所

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。