

静待需求恢复，短期内沪铜延续弱势

行情回顾

3月11日沪铜震荡走高，收盘时主力1905合约涨40元/吨，报收49190，涨跌幅为0.08%，成交量减少12318手至14.0万，持仓量增加3578手至23.5万。伦铜报收6421.5美元/吨，较前一交易日涨26.5美元/吨，涨跌幅为0.41%，成交量减少6088手至1.04万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1103手至181223，国内前二十持仓空头减持3734手至211099。

现货市场

现货方面：SMM讯，3月11日上海电解铜现货对当月合约报贴水110元/吨~贴水20元/吨，较前一交易日上升20元/吨。平水铜成交价格49500元/吨~49560元/吨，升水铜成交价格49580元/吨~49620元/吨。废铜方面，3月11日广东地区1#光亮铜报价44300元/吨~44600元/吨，精废价差小幅回落至1245元/吨。

操作建议

昨晚夜盘沪铜宽幅震荡，主力合约收涨0.02%。上周政府工作报告宣布将制造业增值税从16%降至13%，增值税下降将降低铜进口成本，沪铜大幅下跌，因政府工作报告未公布增值说下调的具体时间，期货市场呈近强远弱结构。但长期来看，增值税下调将提振国内经济，利好铜价。节后沪铜在各种利好消息刺激下不断上扬，目前来看利好消息已基本反映在盘面中，铜价高位回调。但不断走低的加工费TC显示矿端供应紧缺，伦铜库存持续下降现货升水，均为铜价提供支撑。铜价后续走势还要看下游需求恢复状况。目前上期所库存依旧处于累库阶段，库存拐点仍未显现。短期内预计在铜需求没有明显起色前铜价延续弱势，但跌幅有限。关注本周将公布的3月经济数据。

隔夜要闻

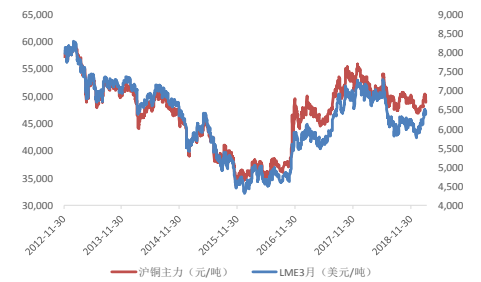
中国2月乘用车销量同比降17.4% 连续第八个月下滑

据中汽协数据，中国2月乘用车销量122万辆，同比下降17.4%，环比下降39.6%，降幅与上个月几乎持平，同时也是连续第八个月出现销量同比收缩。

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49560	-110	贴65	20
平水铜	49530	-90	贴100	35
升水铜	49600	-115	贴30	10

LME铜和SHFE铜走势



研究所

李瑶瑶

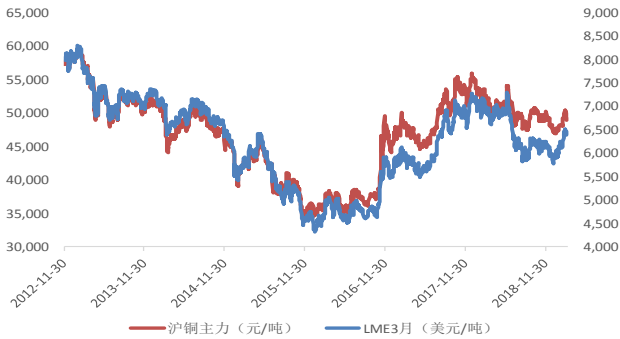
电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

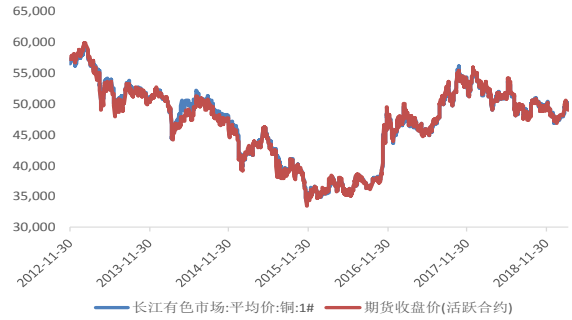
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



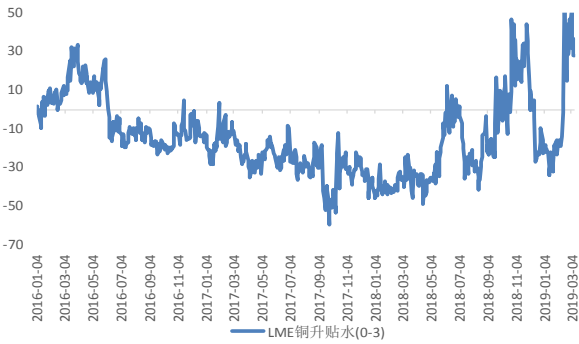
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



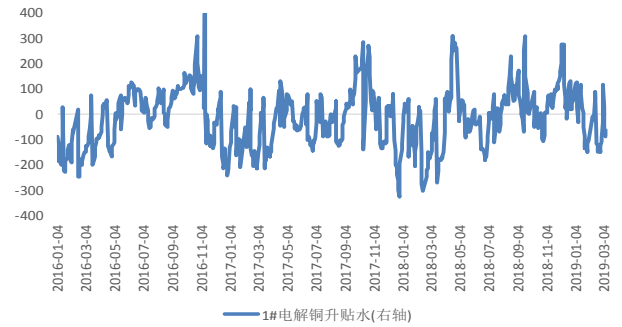
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



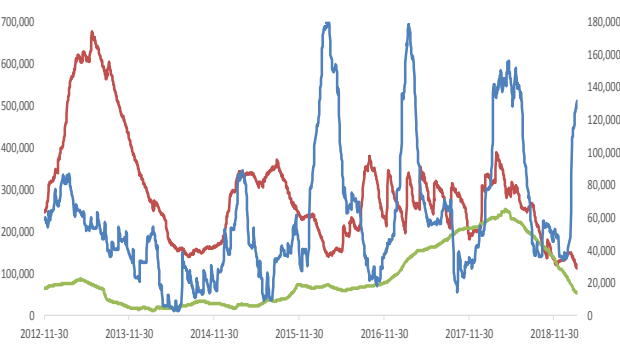
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



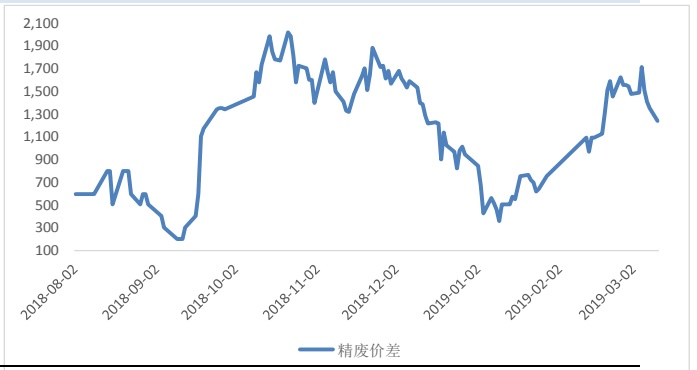
数据来源: wind、国都期货研究所

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。