

## 多空因素交织，预计沪铜呈震荡走势

报告日期

2019-02-14

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	47870	-230
平水铜	47850	-225
升水铜	47890	-235
进口铜精矿TC(周)	84	-7
进口铜精矿TC(月)	86	-7.5

### 行情回顾

2月13日沪铜先抑后扬，收盘时主力1904合约跌140元/吨，报收48280，涨跌幅为-0.29%，成交量增加5466手至9.8万，持仓量增加7986手至16.6万。伦铜报收6144美元/吨，较前一交易日涨38美元/吨，涨跌幅为0.62%，成交量减少3073手至1.12万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持5581手至148250，国内前二十持仓空头增持4364手至187476。

### 现货市场

现货方面：SMM讯，2月13日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨~升水20元/吨，平水铜成交价格47820元/吨~47880元/吨，升水铜成交价格47860元/吨~47920元/吨。废铜方面，2月13日广东地区1#光亮铜报价43000元/吨~43300元/吨，精废价差持续下滑至968元/吨。

### 操作建议

昨夜夜盘沪铜宽幅震荡，主力合约收跌0.06%。节前国家各项刺激政策明显加码，包括减税、加快基建项目批复、降准等，市场情绪有所改善。据SMM统计，春节期间广东地区库存增加1.69万吨至4.55万吨，上海保税区库存增加0.7万吨至44.82万吨，但目前铜库存历史低位，低库存为铜价提供一定支撑。但一季度为铜消费淡季，需求疲弱，节前公布的1月制造业PMI为49.5，仍位于枯荣线下方，显示经济下行压力仍存。目前多空因素交织，预计在需求转好之前沪铜将呈震荡走势。

### 隔夜要闻

**花旗：**中国电网投资将推动电力行业铜铝需求增长

据道琼斯2月13日消息，国际著名投行花旗在一份报告中称，预计中国2019年电网投资支出将大幅跳升，而最近数年中国电网投资都大体平稳。报告称，建设12条特高压(UHV)特高压西电东输通道将耗资2000亿元，而其中的“约三分之一将用于设备方面，而电网建设需要消耗大量的铜铝”。

### LME铜和SHFE铜走势



### 研究所

李瑶瑶

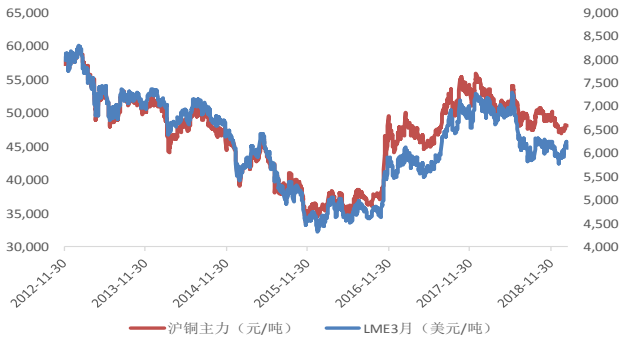
电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



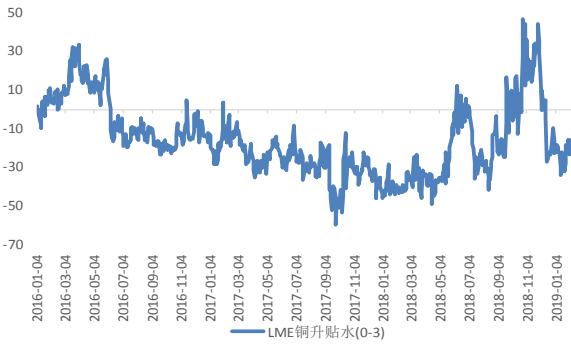
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



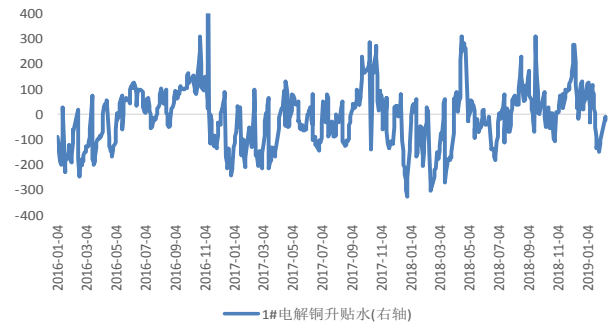
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



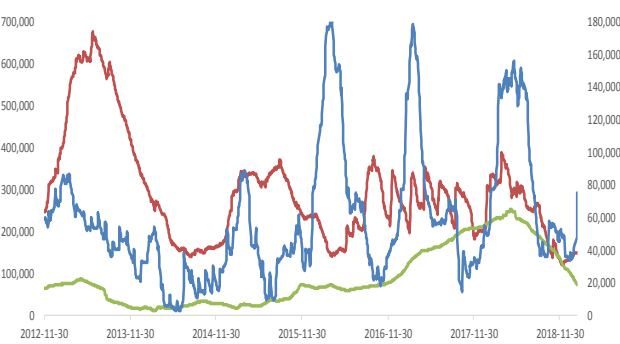
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



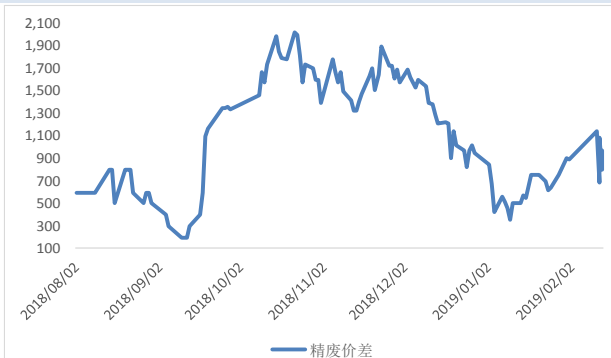
数据来源: wind、国都期货研究所

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。