

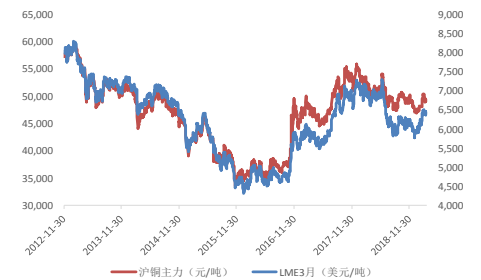
**需求复苏有待验证，短期沪铜维持震荡走势**

报告日期

2019-03-20

**现货报价**

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	50050	-50	升975	40
平水铜	49950	-100	升875	5
升水铜	50150	0	升1075	85


**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19日沪铜先抑后扬，收盘时主力1905合约涨150元/吨，报收49330，涨跌幅为0.31%，成交量减少58560手至13.2万，持仓量增加1970手至23.0万。伦铜报收6459美元/吨，较前一交易日涨34美元/吨，涨跌幅为0.53%，成交量减少1425手至1.36万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持5558手至161949，国内前二十持仓空头减持3580手至190228。


**现货市场**

现货方面：SMM讯，3月19日上海电解铜现货对当月合约报升水850元/吨~升水1100元/吨，较前一交易日上升40元/吨。平水铜成交价格49900元/吨~50000元/吨，升水铜成交价格50100元/吨~50200元/吨。废铜方面，3月19日广东地区1#光亮铜报价44700元/吨~45000元/吨，精废价差小幅回落至1564元/吨。


**操作建议**

昨夜夜盘沪铜小幅走弱，主力合约收跌0.02%。上周五降税日期公布之后，期市重回contango结构，1100元左右的税差令昨日现货报价升水近千元。上周公布的2月经济数据显示工业增加值回落，基建持续反弹，地产投资显著回升，但地产销售、新开工、土地购置均下行，显示后续地产投资下行压力大。伦铜库存在持续一个月下跌之后，上周暴增近7万吨。节后受各种利好消息推动，沪铜不断走高，不断走低的加工费TC显示矿端供应紧缺，也为铜价提供支撑。但目前铜旺季需求仍未启动，上期所库存依旧处于累库阶段。预计短期内沪铜延续震荡走势，静待需求启动。


**隔夜要闻**

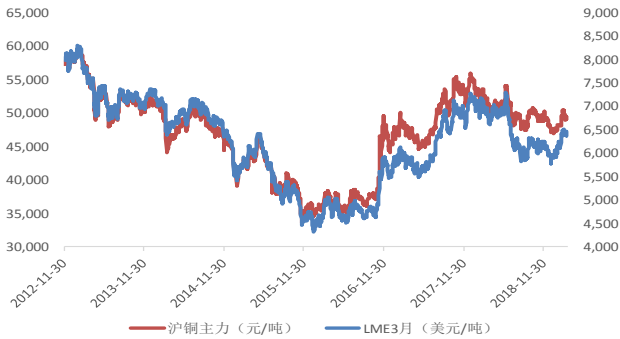
**矿业部长：Codelco 旗下一座铜冶炼厂重启日期推迟**

据外电消息，智利矿业部长周二称，智利国营铜业公司旗下一座冶炼厂重启时间将较此前预期要延长。Codelco 目前是全球最大的铜生产商。该铜冶炼厂在2018年12月被暂停生产，因其需要进行升级改造以满足最新的废物排放标准，其重启生产日期推迟是因为项目建筑实施方——加拿大建筑公司出现问题。

请务必阅读正文后的免责声明

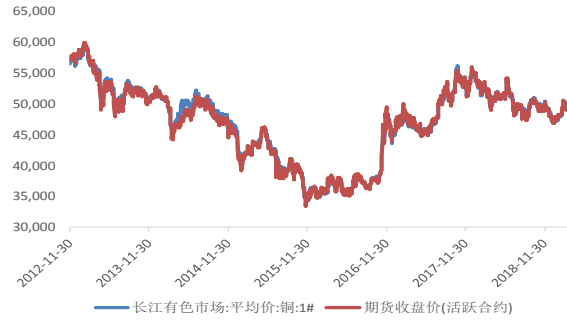
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



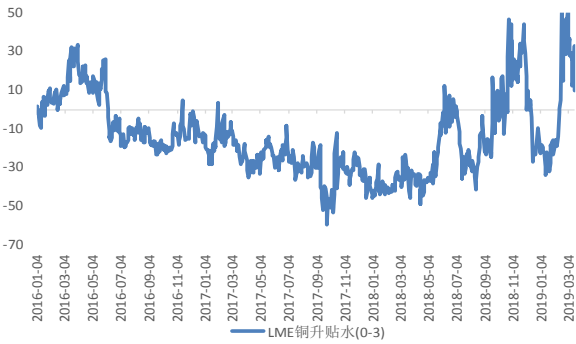
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



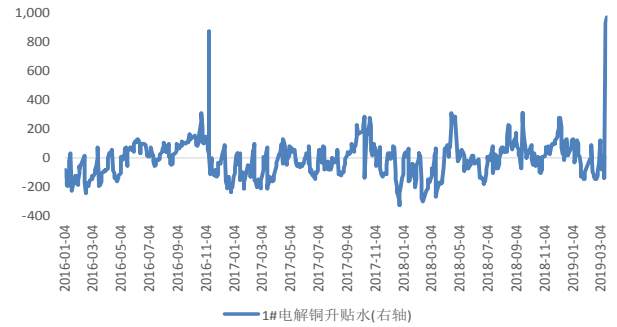
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



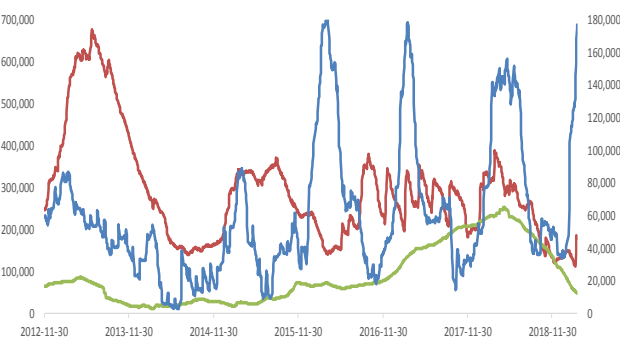
数据来源: wind、国都期货研究所

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。