

乐观情绪消退，沪铜偏弱运行

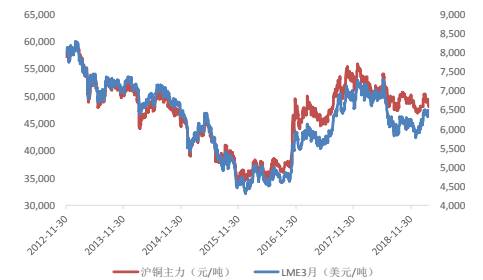
报告日期

2019-03-26

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	49350	-600	升1070	15
平水铜	49280	-590	升1000	25
升水铜	49410	-610	升1140	15

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25日沪铜大幅下挫，收盘时主力1905合约跌960元/吨，报收48120，涨跌幅为-1.96%，成交量增加65668手至22.9万，持仓量减少892手至23.0万。伦铜报收6335美元/吨，较前一交易日涨23美元/吨，涨跌幅为0.36%，成交量减少13159手至1.29万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持3387手至154726，国内前二十持仓空头减持4223手至184212。

现货市场

现货方面：SMM讯，3月25日上海电解铜现货对当月合约报升水960元/吨~升水1180元/吨，较前一交易日上升15元/吨。平水铜成交价格49240元/吨~49320元/吨，升水铜成交价格49360元/吨~49460元/吨。废铜方面，3月25日广东地区1#光亮铜报价44300元/吨~44600元/吨，精废价差持续小幅回落至1296元/吨，较上周回落300元/吨左右。

操作建议

上周五公布的欧元区PMI数据大幅下滑，加剧了市场对全球经济增长放缓的担忧，伦铜大跌，沪铜跌破40日均线。降税日期公布之后，期市重回contango结构，现货报价升水近千元。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。上周上期所库存下降5429吨，库存拐点已现，伦铜库存在前一周上升之后又继续下降，目前三大交易所库存总量较历史同期相比较低。节后受各种利好消息推动，沪铜不断走高，目前来看铜旺季需求复苏前期已反应在价格中。近期由于国内经济数据疲弱，欧洲经济数据下滑幅度较大，市场情绪有所转向，预计短期内沪铜延续弱势，但在低库存及供应偏紧预期下，下方空间有限。

隔夜要闻

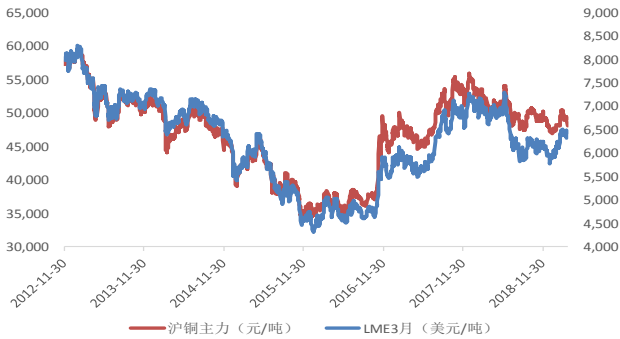
必和必拓：“一带一路”将催生160万吨铜

3月23日，必和必拓首席执行官在2019中国发展高层论坛上称，预计“一带一路”倡议将带来160万吨精炼铜的额外需求，这相当于2017年全球年需求量的7%。

请务必阅读正文后的免责声明

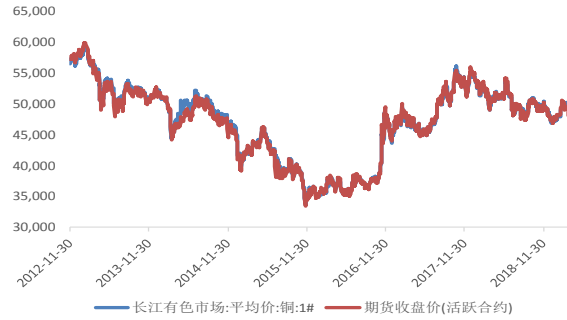
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



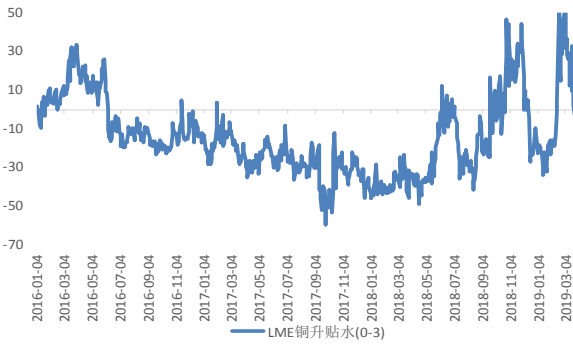
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



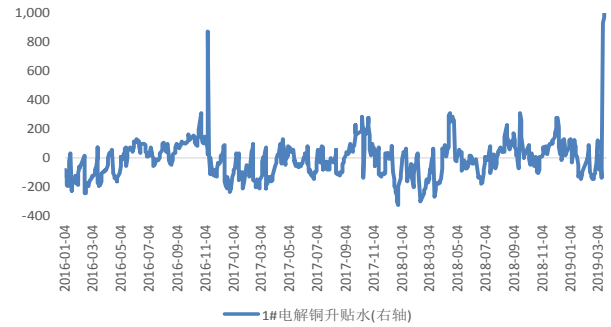
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



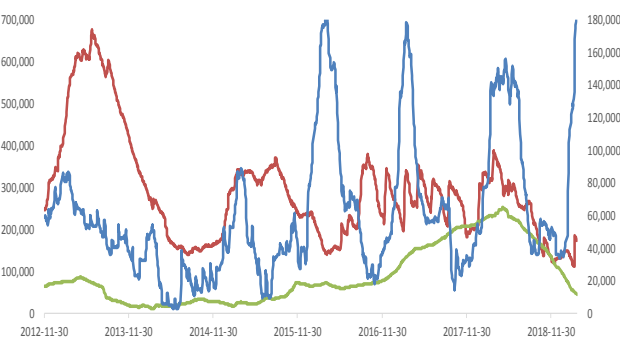
数据来源: wind、国都期货研究所

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。