

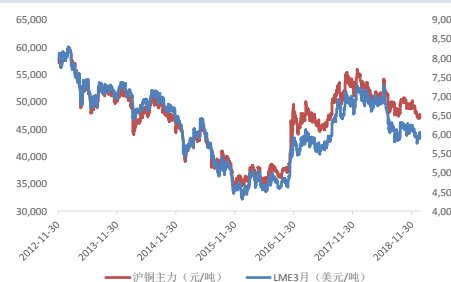
**国家政策加码，但难改铜弱势走势**

报告日期

2019-01-25

**现货报价**

|            | 均价    | 涨跌   |
|------------|-------|------|
| SMM 1#电解铜  | 47190 | -195 |
| 平水铜        | 47165 | -205 |
| 升水铜        | 47210 | -190 |
| 进口铜精矿TC(周) | 91    | 0    |
| 进口铜精矿TC(月) | 93.5  | 1    |

**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**


1月24日沪铜延续弱势，收盘时主力1903合约跌180元/吨，报收47320，涨跌幅为-0.38%，成交量增加15240手至13.3万，持仓量减少854手至19.2万。伦铜报收5915美元/吨，较前一交易日跌36.5美元/吨，涨跌幅为-0.61%，成交量减少333手至1.33万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持529手至135998，国内前二十持仓空头增持3432手至181652。


**现货市场**

现货方面：SMM讯，1月24日上海电解铜现货对当月合约报贴水170元/吨~贴水100元/吨，平水铜成交价格47130元/吨~47200元/吨，升水铜成交价格47170元/吨~47250元/吨。废铜方面，1月24日广东地区1#光亮铜报价42700元/吨~43000元/吨，精废价差回落至614元/吨。


**操作建议**

昨晚夜盘沪铜宽幅震荡，主力合约收跌0.19%。本周公布的四季度GDP及12月经济数据显示宏观经济压力仍存，近期国家各项刺激政策明显加码，包括减税降负、加快基建批复项目、降准、大额逆回购，昨日央行又决定创设央行票据互换工具，为银行发行永续债提供流动性支持。在一系列政策刺激下，市场情绪将有所改善，但从铜基本面来看一季度为铜消费淡季，需求难有起色，而且从政策刺激到铜需求增加需要一定时间，在需求难有改善的预期下现货市场未出现明显的备货需求，现货报价已全面转向贴水。库存方面，11月上期所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存上周小幅增加，之后或逐渐进入累库阶段。整体上沪铜基本面偏弱，预计沪铜将维持弱势震荡。


**隔夜要闻**

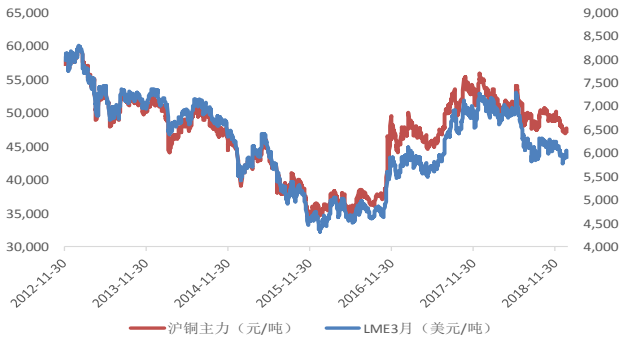
CodeIco 旗下冶炼厂重启延迟至3月 铜供应忧虑增加

CodeIco 对国会表示，停工将持续到3月15日，但工会更为悲观，预计工作要到3月底才能恢复。完成Chuquicamata的升级所需时间比预期要长。停产将导致其Chuquicamata冶炼厂减产约21.8万吨。

请务必阅读正文后的免责声明

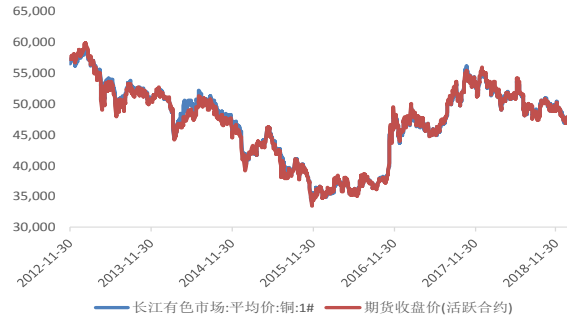
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



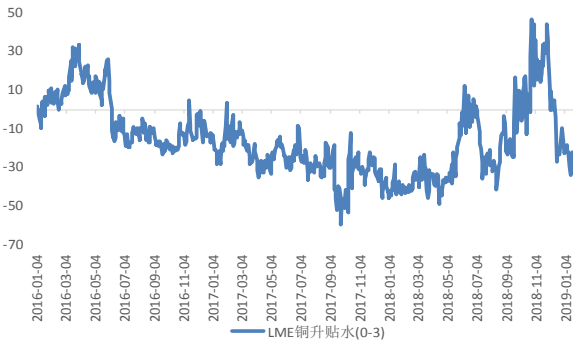
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



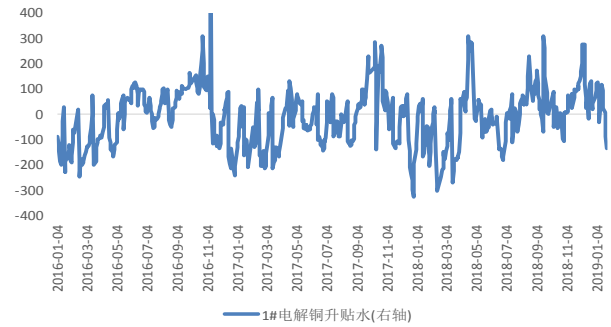
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



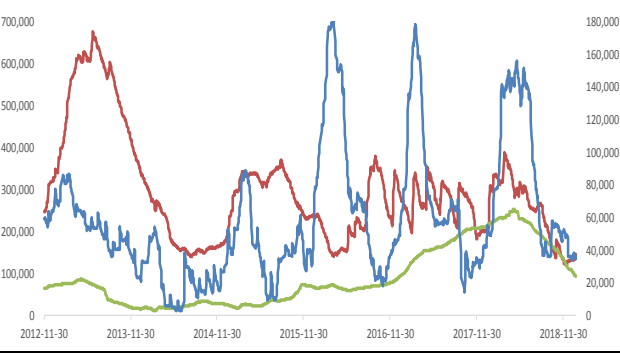
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



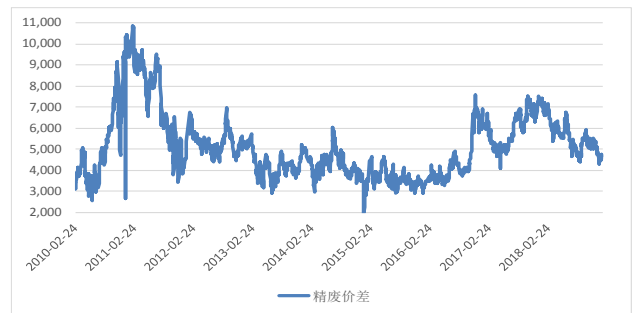
数据来源: wind、国都期货研究所

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。