

伦铜库存持续下降，铜价偏强运行

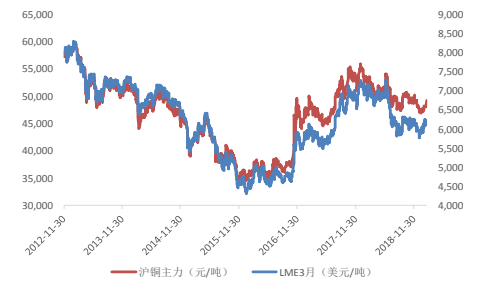
报告日期

2019-02-20

现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	48460	350	贴95	-185
平水铜	48410	350	贴145	-180
升水铜	48520	360	贴45	-185

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

2月19日沪铜沿49300元/吨一线震荡，收盘时主力1904合约涨550元/吨，报收49360，涨跌幅为1.13%，成交量减少51162手至17.0万，持仓量增加10668手至23.3万。伦铜报收6261美元/吨，较前一交易日涨71美元/吨，涨跌幅为1.13%，成交量增加6121手至2.06万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持5563手至159110，国内前二十持仓空头增持2413手至190246。

现货市场

现货方面：SMM讯，2月19日上海电解铜现货对当月合约报贴水180元/吨~贴水50元/吨，较前一交易日下降20元/吨。平水铜成交价格48860元/吨~48980元/吨，升水铜成交价格48980元/吨~49080元/吨。废铜方面，2月19日广东地区1#光亮铜报价43700元/吨~44000元/吨，精废价差维持上升至1307元/吨。

操作建议

昨夜夜盘沪铜急速上涨，主力合约收涨0.83%。上周五公布的社融数据大超市场预期，另外据外媒报道昨日印度最高法院驳回了绿色法庭的判决，Vedanta冶炼厂重启受阻，沪铜受此利多消息提振大幅上扬。元宵节后，铜下游需求开始逐渐复苏，“金三银四”为铜消费传统旺季，在消费转暖预期下，沪铜近日偏强运行。另外受春节假期影响，上期所库存较春节前增加6.4万余吨，但伦铜库存却在近几周持续下降，伦铜现货大幅升水，外盘走势明显强于内盘。整体来看，在国家政策效果开始显现，铜显性库存处于历史低位以及下游消费即将转暖的预期下，沪铜将维持偏强运行。不过需持续关注中美贸易谈判结果及铜下游消费复苏情况。

隔夜要闻

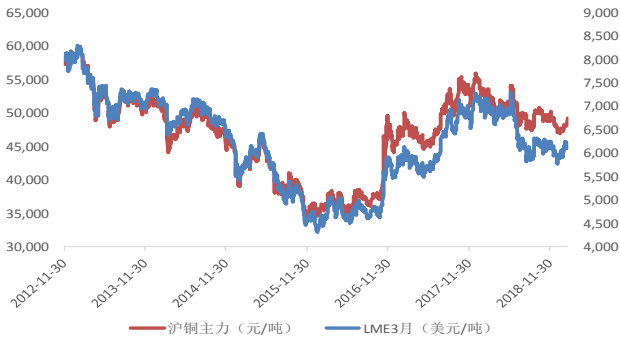
印度最高法院撤销韦丹塔铜炼厂重开指令

据外媒报道，印度最高法院周一撤销了绿色法庭的一项指令，最高法院的驳回让韦丹塔(Vedanta)在印度南部的铜冶炼厂重启蒙上了阴影，该公司的复产计划受到阻挠。该厂年产量为40万吨。

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



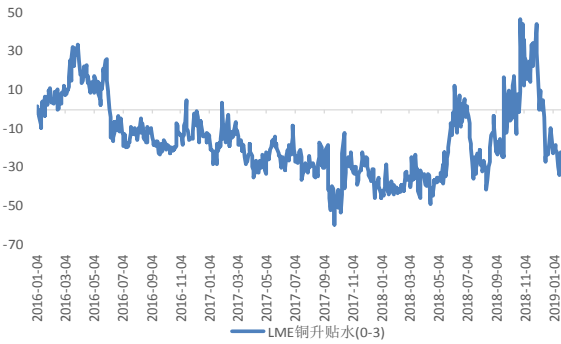
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



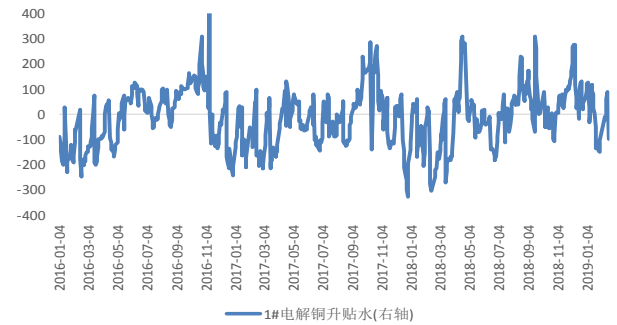
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



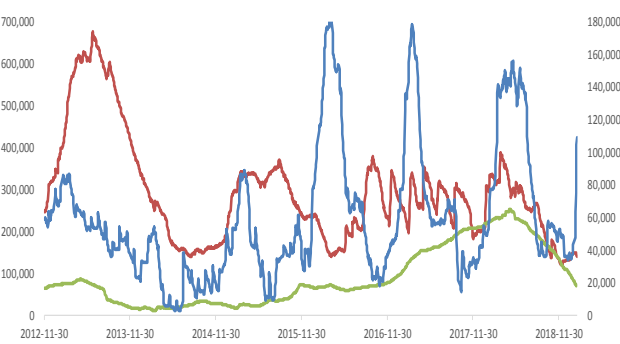
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



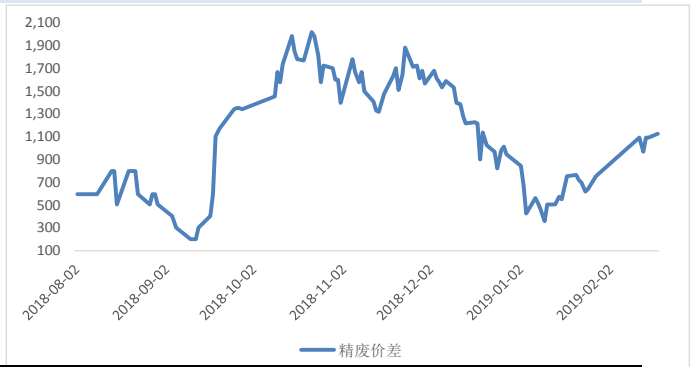
数据来源: wind、国都期货研究所

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。