

东吴期货研究所

张华伟

电话: 021-63123060

邮箱:

zhanghw@dwqh88.com

从业证书: F3014881

投资咨询证书: Z0013471

期市有风险,入市需谨慎!

研究所办公地址:

 上海市-黄浦区西藏南路
 1208号东吴证券大厦6楼

 苏州市-工业园区星阳街5
 号东吴证券大厦8楼


中国数据疲软且 LME 库存大增,铜价承压下行

资讯信息

行业资讯

- 中国 1-2 月固定资产投资同比增长 6.1%，符合预期，高于前值 5.9%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.3%，增速比 2018 年全年提高 0.5 个百分点。其中，道路运输业投资增长 13%，增速提高 4.8 个百分点；铁路运输业投资增长 22.5%，2018 年全年为下降 5.1%。
- 据国家统计局数据，2019 年 1-2 月份，中国社会消费品零售总额 66064 亿元，同比名义增长 8.2%，符合预期，并与前值持平。但与去年同期 9.7% 的增速相比，下滑不少。1-2 月，乡村消费品零售额同比增速高于城镇。全国网上零售额录得两位数增长。其中，吃、穿和用类商品分别增长 20.2%、15.6% 和 20.8%。
- 中国前 2 月房地产投资增长 11.6% 商品房销售面积、销售额双双大幅回落。
- 中国 1 至 2 月工业增加值增速不及预期 汽车增速继续负增长。3 月 14 日周四，国家统计局发布数据显示，2019 年 1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，不及预期 5.6%，12 月份数据为 6.2%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.43%。

现货资讯

3 月 14 日，上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨~贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 49660 元/吨~49860 元/吨，升水铜成交价格 49760 元/吨~49960 元/吨。沪期铜高开低走，整理于 49850 元/吨一线。隔月合约价差 back 结构大幅扩大至 500 元/吨以上波动频繁。早间市场报价较乱，隔月价差扩大令市场报价全面贴水，持货商报价贴水 150~贴水 80 元/吨，令投机中间商缺乏操作空间，市场虽询价氛围积极，但实际成交有阻力，市场贴水报价进一步扩大，平水铜引领下滑，报价贴水 200 元吨普遍，少量平水铜闻有贴水 210 元/吨受市场青睐，成交有起色，好铜报价贴水 110~贴水 100 元/吨附近。第二节交易时段，隔月价差收窄至 500 元/吨以内，市场贴水跟随收窄报价，平水铜报价贴水 180 元/吨附近，好铜报价贴水 100 元/吨以内，下游入市犹豫，维持刚需，湿法铜围绕贴水 300 元/吨报价。今日市场传闻增值税降税可能落地于 4 月，隔月价差因此持续扩大，贸易商虽询价积极但入市谨慎，明日交割关注价差变化的指引。下午持货商抛货意愿有所收敛，因临近交割，好铜存在获利空间，因此贸易商对好铜仍有一定需求量，带动市场报价继续收窄。

市场分析

昨日沪铜下跌，外盘伦铜下跌 1.25%。沪铜主力 1905 合约以收盘价计，日盘收跌 0.47%，夜盘跟随外盘小幅低开后震荡下行收跌 0.75%。中国数据不佳，引发市场担忧。其中 2 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.3% 为 2002 年以来新低。LME 铜库存大增 3.3 万吨，几乎全部来自于鹿特丹仓库，且市场预期后期仍将有集中交仓，伦铜进一步走低。预计铜价震荡走弱，但对价格压制作用有限。下游可继续等待，等铜价下跌企稳后逢低买入。【操作策略】观望

数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	49110	-0.63%	48740	-1.06%	-
LME 03 电	6448	-	6390	-	6385
沪伦比值	7.616	-	7.628	-	-
CMX E 主	2.921	-	2.893	-	2.8895
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	49850	-90	洋山铜溢价	59	2.5
SMM1#铜均价	49810	-130	CIF 提单溢价	55	0
SMM1#铜升贴水	-140	-155	LME0-3 升贴水	12	-17
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
	夜盘收盘价	涨跌幅		夜盘收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	13605	-0.37%	SHFE 银主力	3559	-1.30%
SHFE 锌主力	21805	-0.27%	SHFE 橡胶主力	11835	-1.62%
SHFE 镍主力	100200	-1.42%	SHFE 螺纹主力	3773	-0.55%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.38	-0.16%	人民币	6.717	0.12%
IF 主连	3699	-0.71%	美元指数	96.7571	0.30%
上证指数	2990.69	-1.20%	欧元美元	1.1305	-0.20%
道琼工业指数	25709.94	0.03%	澳元美元	0.7064	-0.42%
德 DAX	11587.47	0.13%	布油连续	67.18	-0.68%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	236169	9120	LME 库存	144625	32850
SHFE 日仓单	153138	7110	COMEX 库存	49912	-1396
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	340756	-22236	持仓量	680698	11700

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！