



## 沪铜买近空远仍可追

联系人 徐舟  
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

### 操作策略

#### 做多 Cu1904 做空 Cu1905

操作方式	买入 Cu1904 卖出 Cu1905	操作策略	套利
建仓区域	价差在 330 附近	成交均价	330
止损位	价差有效下破 230	保证金占用	50%左右

#### 参考止盈位及止损位:

第一目标位: 630                      预期收益: 300  
 第二目标位: 930                      预期收益: 600  
 止损位: 价差有效下破 230              预期亏损 100              盈亏比 3: 1/ 6:1

#### 资金管理运作:

初始资金 (万)	100	保证金占用 (万)	不超过 50 万
分比建仓区间	300-330	预计建仓均价	330
预计开仓数量 (手)	Cu1904 合约 20 手, Cu1905 合约 20 手	49850*5*0.1*20=498500 元	

#### 止盈、止损位以及预期盈亏:

第一目标盈利:              630                      预期收益:              3%              (占总资金)  
 第二目标盈利:              930                      预期收益:              6%              (占总资金)  
 止损位: 铜锌比价有效下破 230              最大预期亏损:              1%              (占总资金)

#### 策略依据:

- 1、市场传闻，作为经济刺激措施的一部分，中国计划将主要覆盖制造业的一档增值税税率调低3个百分点。减税措施可能在本周公布。
- 2、结合国内现状，预计最大可能是10%与6%两档合并，16%档下调3%至13%。如果减税措施公布，国内不同合约价格增值税将不相同，将带来价差的交易性机会。
- 3、风险提示：减税措施不及预期

交易周期: 短期                      短期指 1 月以内, 中期指 1-3 个月, 长期指 3 个月以上。

建仓过程解释: 如被止损, 计划还在, 需跟踪关注, 寻机再做!

## 一、基本面分析

市场传闻，作为经济刺激措施的一部分，中国计划将主要覆盖制造业的一档增值税税率调低 3 个百分点。减税措施可能在本周公布。增值税是我国最大税种，目前有 16%、10%和 6%三档。结合国内现状，预计最大可能是 10%与 6%两档合并，16%档下调 3%至 13%。如果减税措施公布，国内不同合约价格增值税将不相同，将带来价差的交易性机会。

去年 3 月底，国内公布减税措施之后，增值税由原来 17%、11%这两档降为 16%和 10%。国内沪铜 1804-1805 合约价差从-190 元/吨上升至 90 元/吨。因此，在本次降税力度更大情况下，1904-1905 价差将有更大的上升空间。

## 二、策略

目前沪铜 1904-1905 价差在 330 元/吨一线，在夜盘市场消息传出之后，已经上涨了 260 元/吨，但考虑到减税措施力度较大，预计仍有较大上行空间。可以尝试在此进场，操作买铜 1904 合约空铜 1905 合约的头寸。短期目标位在 630 附近，中期目标在 930 附近。止损位置在 230 附近。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河  
世纪大厦 A 栋 2908 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦  
2506B  
电话：0411-84803386



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

---

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。