

## 库存连续多周下降，沪铜底部支撑较强

报告日期

2018-11-27

### 行情回顾

11月26日沪铜在49300元/吨一线震荡，收盘时主力1901合约跌290元/吨，报收49300，涨跌幅为-0.58%，成交量增加72582手至24.7万，持仓量减少2218手至17.8万。伦铜报收6172.5美元/吨，较前一交易日跌34.5美元/吨，涨跌幅为-0.56%，成交量增加1422手至1.37万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1086手至142995，国内前二十持仓空头增持809手至142910。

### 现货市场

现货方面：SMM讯，11月26日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨~升水130元/吨，平水铜成交价格49350元/吨~49450元/吨，升水铜成交价格49400元/吨~49500元/吨。废铜方面，11月26日广东地区1#光亮铜报价43500元/吨~43800元/吨，精废价差较上周小幅收窄至1720元/吨。

### 操作建议

昨夜夜盘沪铜主力合约大幅下挫又快速拉涨，收复大部分跌幅，夜盘微跌0.02%。上周在美股及原油暴跌的带动下，沪铜大幅下跌之后震荡回升，沪铜多次收出长下影线形态，显示底部支撑较强。从铜基本面来看，上期所库存及伦铜库存已连续多周下降，这是目前铜价底部支撑较强的因素之一。从铜需求来看，商品房销售连续两个月负增长、汽车消费持续低迷，家电销售增速回落。之前被市场寄予厚望的基建投资增速终于实现反弹，政策效果开始显现利好铜价。但在国内宏观环境整体偏弱的背景下，基建投资不足以支撑铜价继续上行，而且贸易摩擦的不确定性也在不断施压铜价。本周五将举行G20峰会，届时中美领导人将就贸易问题进行磋商，磋商结果或对铜价走势造成较大影响，在峰会举办之前，本周沪铜将维持震荡走势。

### 隔夜要闻

ICSG：2018年8月全球铜市供应短缺31000吨

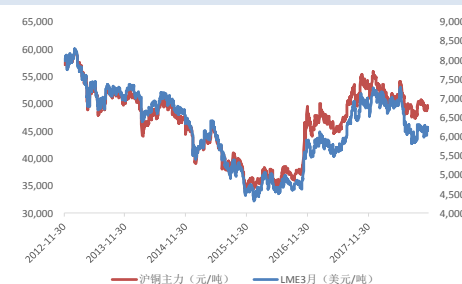
据外电11月21日消息，国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月报中称，2018年8月，全球精炼铜市场供应短缺31,000吨，7月为短缺84,000吨。

请务必阅读正文后的免责声明

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49425	-390
平水铜	49400	-395
升水铜	49450	-390
进口铜精矿TC(周)	92	0
进口铜精矿TC(月)	92.5	1.5

### LME铜和SHFE铜走势



### 研究所

李瑶瑶

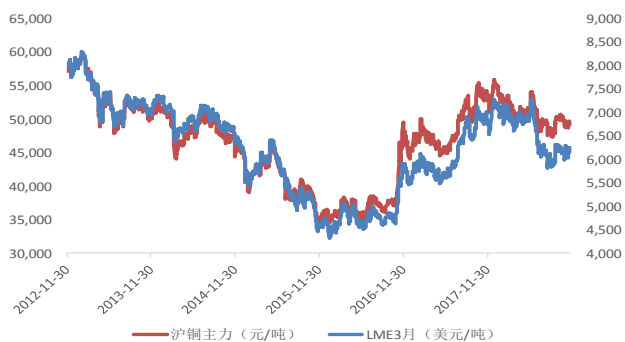
电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



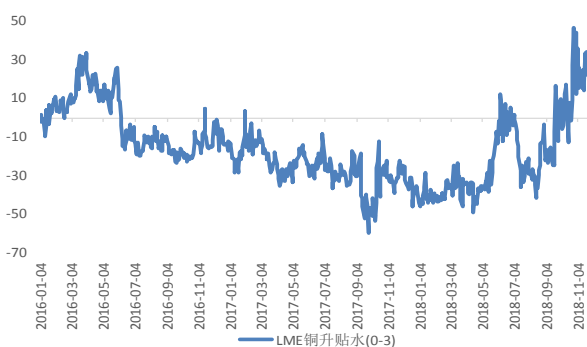
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



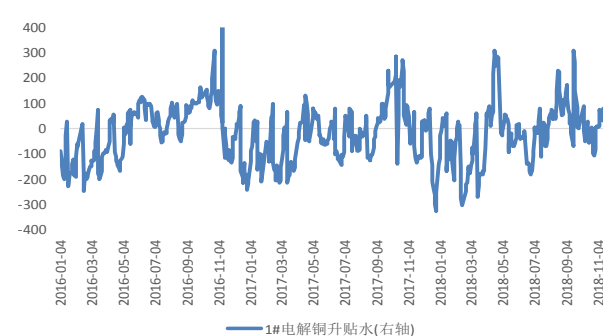
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



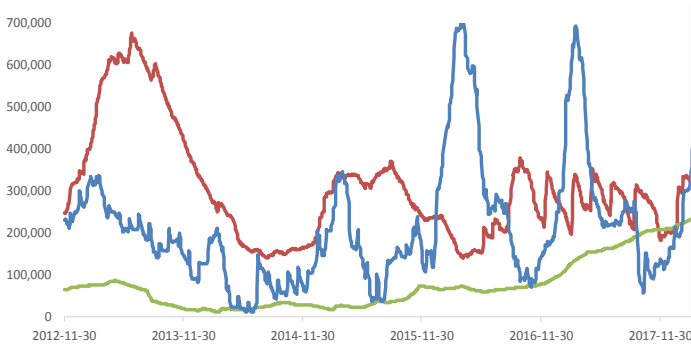
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



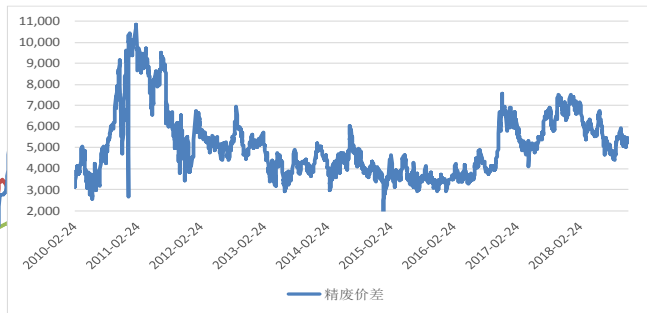
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 精度价差



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。