

## 贸易关系缓和，沪铜偏强运行

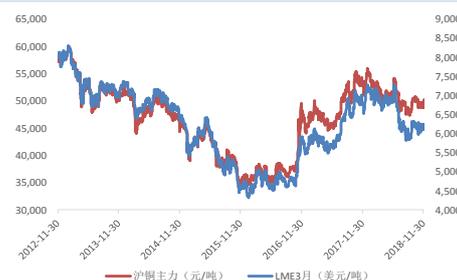
报告日期

2018-12-04

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	50375	660
平水铜	50350	655
升水铜	50400	670
进口铜精矿TC(周)	93	1
进口铜精矿TC(月)	92.5	0

### 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

12月3日日盘沪铜大幅上扬之后震荡回落，收盘时主力1901合约涨660元/吨，报收50250，涨跌幅为1.33%，成交量增加55644手至21.8万，持仓量减少6704手至13.4万。伦铜报收6250美元/吨，较前一交易日涨52美元/吨，涨跌幅为0.84%，成交量增加10395手至2.52万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1695手至148326，国内前二十持仓空头减持307手至148700。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，12月3日上海电解铜现货对当月合约报升水110元/吨~升水190元/吨，平水铜成交价格50300元/吨~50400元/吨，升水铜成交价格50350元/吨~50450元/吨。废铜方面，12月3日广东地区1#光亮铜报价44400元/吨~44700元/吨，精废价差回升至1686元/吨。

#### 操作建议

昨夜夜盘沪铜震荡偏弱，主力合约收跌0.66%。周末G20峰会中美两国领导人达成重要共识，美国暂停明年1月1日将2000亿美元的中国产品关税由10%增加至25%，额外关税暂停将大大改善市场对贸易摩擦的悲观预期，短期内利好铜价，但需警惕的是后续谈判仍存在变数，后续需持续关注贸易谈判进展。从铜基本面来看，铜下游需求持续疲弱，加之临近年末，铜需求难有起色。在国家的一系列政策刺激下，之前被市场寄予厚望的基建数据10月终于实现年内首次反弹，为铜价提供有力支撑。库存方面，由于国内冶炼厂出口增加，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，低库存也为铜价提供强有力的支撑。在基建投资回升及低库存的支撑下，贸易摩擦缓和将刺激铜价上扬，预计本周沪铜震荡偏强。

#### 隔夜要闻

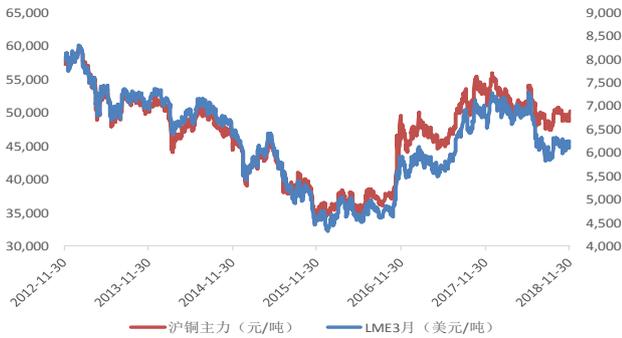
Vedanta 公司已经关闭的 Sterlite 铜厂将重获生机？

11月30日消息，Vedanta 公司旗下已经关闭产能的 Sterlite 铜厂或许能重获生机，因该国一个委员会公布的报告称，关闭该铜厂是不恰当的、有违自然正义原则。

请务必阅读正文后的免责声明

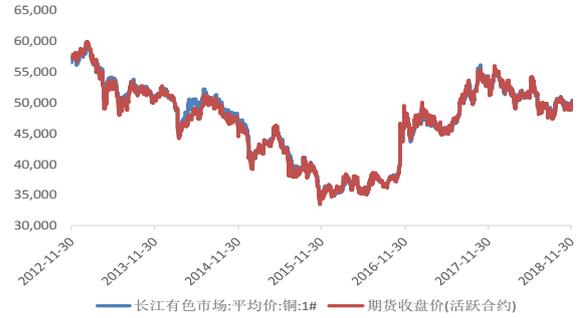
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



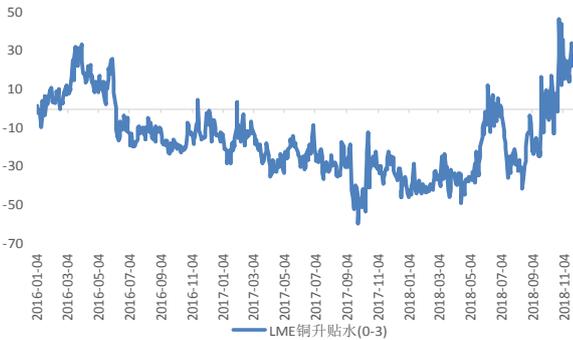
数据来源: wind、国都期货研究所

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



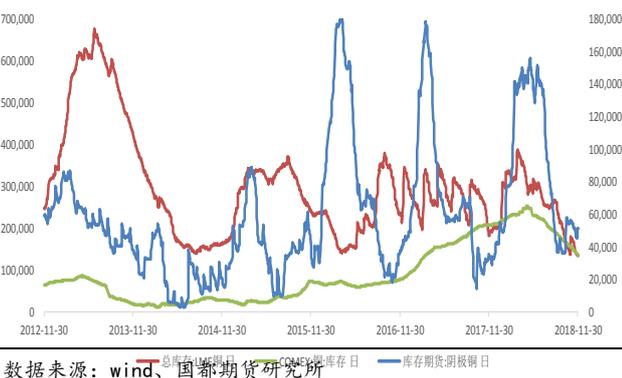
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



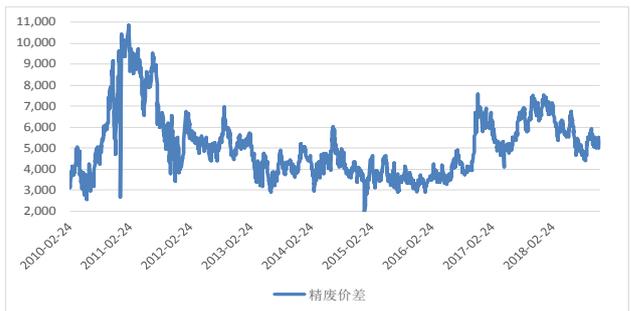
数据来源: wind、国都期货研究所

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。