

基本面偏弱背景下，沪铜上涨乏力

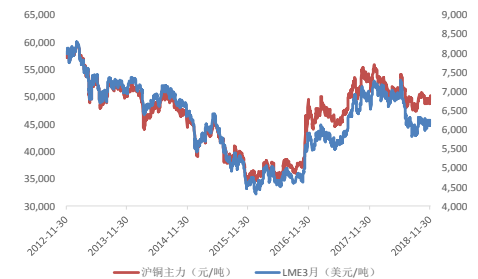
报告日期

2018-12-05

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49980	-395
平水铜	49925	-425
升水铜	50030	-370
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4日沪铜高位回落，收盘时主力1902合约跌330元/吨，报收49660，涨跌幅为-0.66%，成交量减少34152手至15.7万，持仓量减少1196手至17.6万。伦铜报收6168.5美元/吨，较前一交易日跌126.5美元/吨，涨跌幅为-2.01%，成交量减少5307手至1.99万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持3652手至141865，国内前二十持仓空头减持1150手至144837。

现货市场

现货方面：SMM讯，12月4日上海电解铜现货对当月合约报升水100元/吨~升水240元/吨，平水铜成交价格49900元/吨~49950元/吨，升水铜成交价格50000元/吨~50060元/吨。废铜方面，12月4日广东地区1#光亮铜报价44100元/吨~44400元/吨，精废价差回落至1619元/吨。

操作建议

昨晚夜盘沪铜主力合约收跌700余点。周末G20峰会中美两国领导人达成重要共识，额外关税暂停短期内利好铜价，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。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。在低库存的支撑下，贸易摩擦缓和刺激铜价上扬，但上周沪铜低位反弹或兑现了一部分关于贸易摩擦缓和的预期，而且在国内宏观经济疲弱以及临近年末铜进入消费淡季的影响下，本周沪铜上涨乏力，预计短期内沪铜或震荡偏弱。

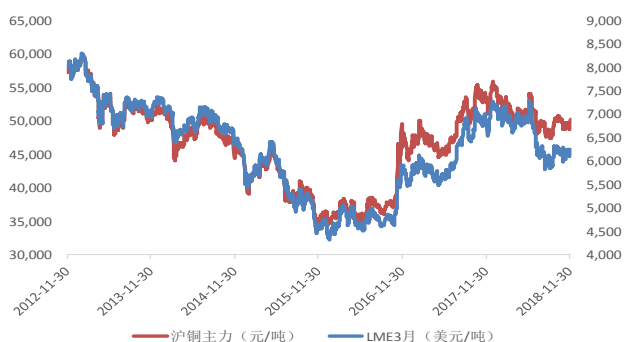
隔夜要闻

嘉能可发布产量预计指引 2019年铜产量约为154万吨

嘉能可发布2019年金属产量指引(Group Guidance)，公司预计2019年铜产量为154万吨，上下浮动4.5万吨。该公司预计未来三年将生产更多金属，预计铜产量增长25%、镍产量增长30%、钴产量增长13%。

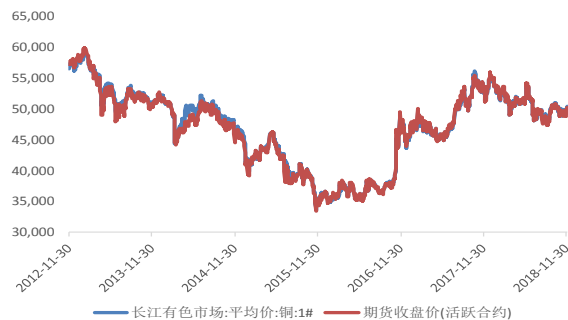
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



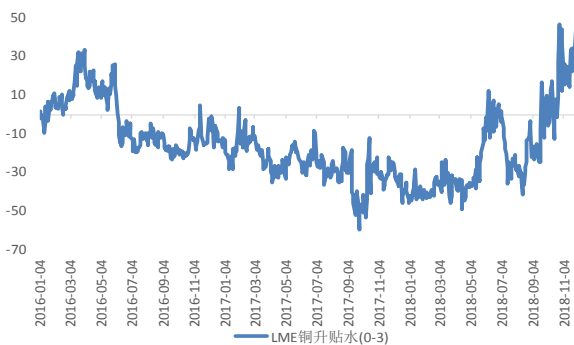
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



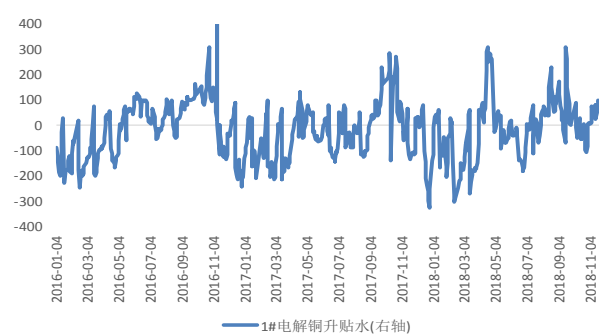
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



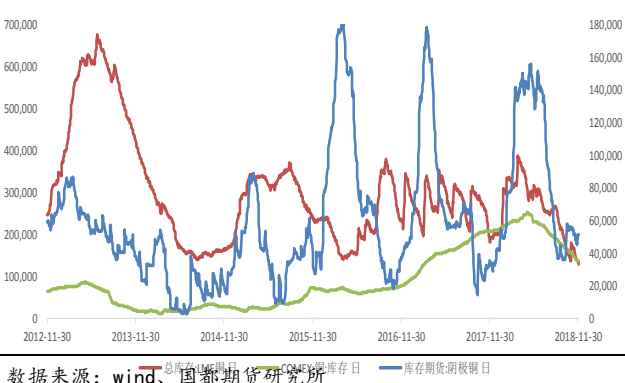
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



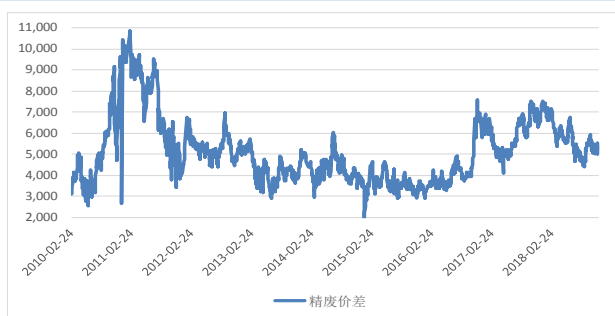
数据来源: wind、国都期货研究所

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。