

**低库存为铜价提供支撑，继续下跌空间有限**

**行情回顾**

12月6日沪铜延续跌势，收盘时主力1902合约跌440元/吨，报收48980，涨跌幅为-0.89%，成交量减少30542手至16.7万，持仓量增加5652手至17.8万。伦铜报收6134.5美元/吨，较前一交易日跌40.5美元/吨，涨跌幅为-0.66%，成交量增加9616手至2.29万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持16手至136314，国内前二十持仓空头增持2339手至141108。


**现货市场**

现货方面：SMM讯，12月6日上海电解铜现货对当月合约报升水140元/吨~升水400元/吨，平水铜成交价格49200元/吨~49260元/吨，升水铜成交价格49360元/吨~49500元/吨。废铜方面，12月6日广东地区1#光亮铜报价43600元/吨~43900元/吨，精废价差回升至1536元/吨。


**操作建议**

昨夜夜盘沪铜主力合约在48880元/吨一线震荡。本周沪铜在贸易摩擦缓和的利好刺激下冲高回落后持续走弱，目前来看关于中美贸易缓和利好上周已完全反应在盘面上。之后中美之间90天的贸易谈判存在很多不确定性，昨日华为事件更给后续谈判蒙上阴霾。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月上旬所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，低库存为铜价提供支撑，此次沪铜下跌空间或有限，不过在国内宏观氛围整体偏弱的背景下，预计短期内沪铜延续震荡偏弱走势。

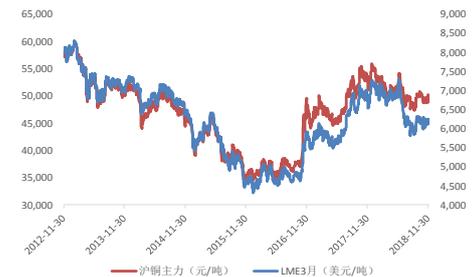

**隔夜要闻**

芝商所：11月份金属交易量同比下跌

交易所运营商芝加哥商品交易所集团在周二（12月4日）发布的报告中表示，该集团2018年11月的金属日均交易量为每日624,000份合约，较去年同期的749,000份下跌17%。官方报告称期权交易仍录得增长。

**现货报价**

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49350	-150
平水铜	49230	-210
升水铜	49430	-120
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

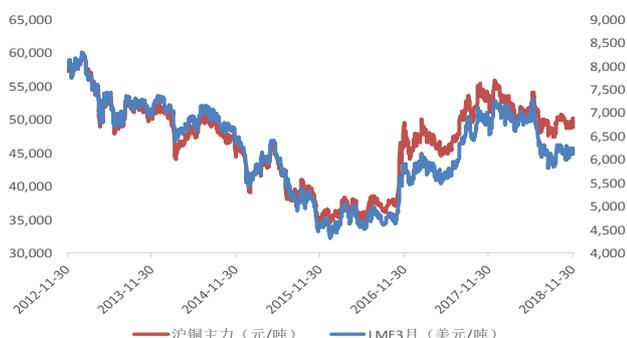
电话：010-84183058

邮件：liyayao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

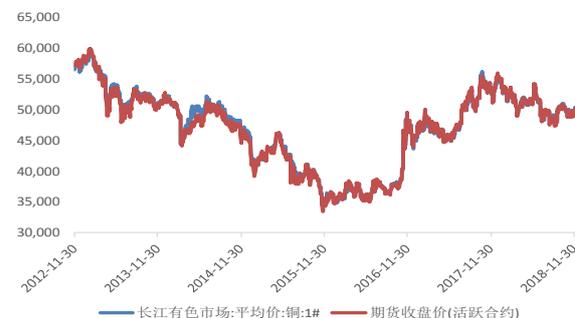
相关图表

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



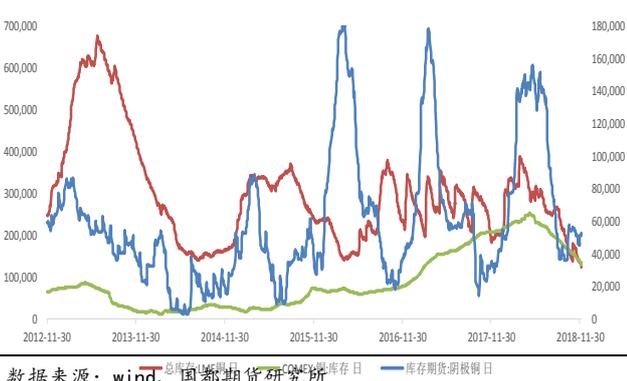
数据来源: wind、国都期货研究所

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。