

## 工业企业利润连续下滑，沪铜维持弱势

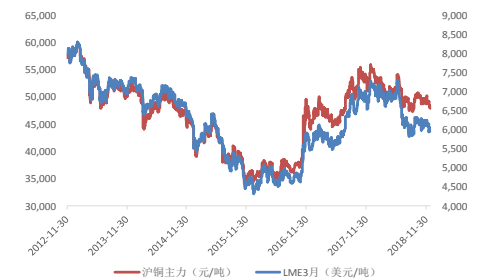
报告日期

2018-12-28

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48500	475
平水铜	48475	470
升水铜	48515	465
进口铜精矿TC(周)	94	0
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27日沪铜跳空高开后走低，收盘时主力1902合约涨310元/吨，报收48280，涨跌幅为0.65%，成交量增加69972手至18.9万，持仓量减少13260手至16.1万。伦铜报收5972美元/吨，较前一交易日涨16.5美元/吨，涨跌幅为0.28%，成交量增加3702手至1.16万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头减持4019手至125531，国内前二十持仓空头减持3733手至138565。

#### 现货市场

现货方面：SMM讯，12月27日上海电解铜现货对当月合约报贴水20~升水60元/吨，平水铜成交价格48450元/吨~48500元/吨，升水铜成交价格48480元/吨~48550元/吨。废铜方面，12月27日广东地区1#光亮铜报价43300元/吨~43600元/吨，各地区光亮铜价格较昨日上涨400元/吨，精废价差小幅回升至1014元/吨。

#### 操作建议

昨夜夜盘沪铜震荡走低，主力合约收跌0.5%。昨日公布的11月工业企业利润同比降1.8%，三年来首次负增长超出市场预期。普遍被市场认为能带动铜需求的基建数据11月增速与10月持平，加剧了市场对铜需求的悲观预期。铜基本面来看，临近年末，疲弱的铜需求难有起色。库存方面，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，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存之后或逐渐进入累库阶段。上周沪铜在经过两个多月的震荡后，直接跌破震荡区间，预计沪铜将维持弱势。

#### 隔夜要闻

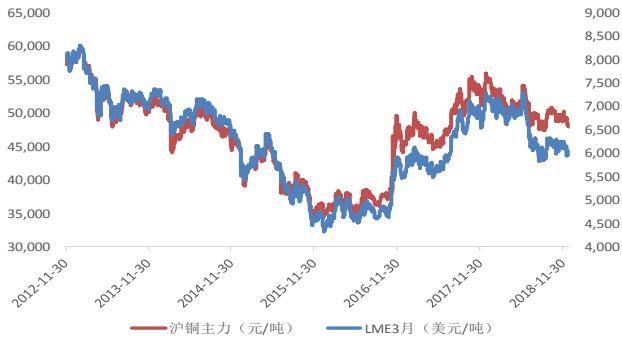
三年来首次负增长！11月工业企业利润同比降1.8%

国家统计局最新公布数据显示，中国11月规模以上工业企业利润同比增长-1.8%，前值3.6%，连续第八个月出现下降，同时也是三年来首次出现负增长。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额61168.8亿元，同比增长11.8%，增速较1-10月份的13.6%减缓1.8个百分点，同时也是连续第五个月出现下滑。

请务必阅读正文后的免责声明

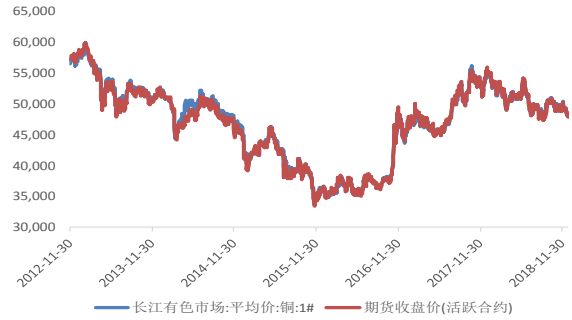
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



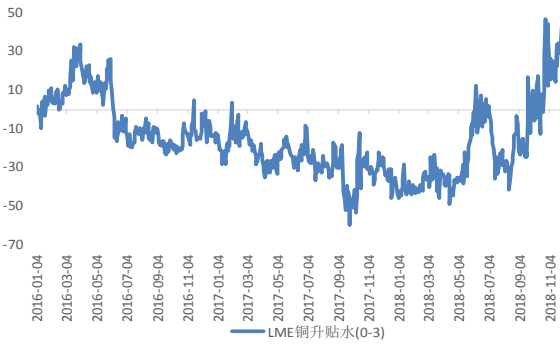
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



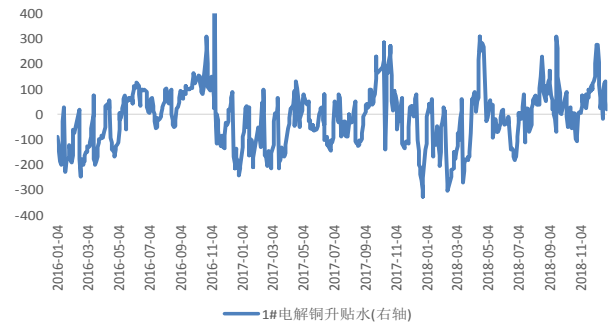
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



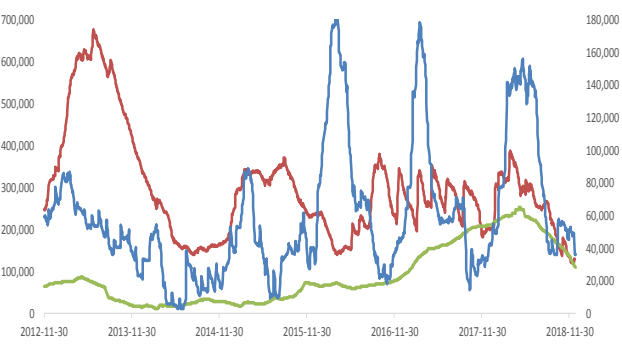
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



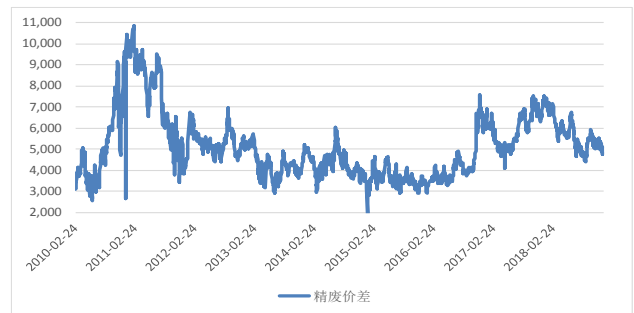
数据来源: wind、国都期货研究所

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。