

## 伦铜库存现累库特征，铜价跌破震荡区间

报告日期

2018-12-19

### 现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	49030	-120
平水铜	49000	-140
升水铜	49060	-105
进口铜精矿TC(周)	94	-0.5
进口铜精矿TC(月)	92.5	0

### 行情回顾

12月19日沪铜震荡上扬，收盘时主力1902合约跌170元/吨，报收48930，涨跌幅为-0.35%，成交量增加21024手至17.7万，持仓量增加4402手至17.9万。伦铜报收5956美元/吨，较前一交易日跌167美元/吨，涨跌幅为-2.73%，成交量增加13630手至2.66万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持1072手至129759，国内前二十持仓空头减持2058手至131080。

### 现货市场

现货方面：SMM讯，12月19日上海电解铜现货对当月合约报贴水60~升水30元/吨，平水铜成交价格48980元/吨~49020元/吨，升水铜成交价格49040元/吨~49080元/吨。废铜方面，12月19日广东地区1#光亮铜报价43600元/吨~43900元/吨，昨日精废价差1216元/吨。

### 操作建议

昨晚夜盘沪铜大幅下跌，主力合约收跌1.72%。上周公布的11月经济数据几乎没有太多亮点和超预期的成分，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，更加剧了市场对铜需求的悲观预期。从铜基本面来看，临近年末，疲弱的铜需求难有起色。库存方面，11月上旬上期所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，低库存持续为铜价提供支撑。但本周开始伦铜库存小幅增加，开始出现累库现象，低库存的支撑效果明显减弱，沪铜在经过两个多月的震荡后，昨晚夜盘直接跌破震荡区间，预计短期内沪铜将继续下挫，试探下方47000一线支撑。

### 隔夜要闻

中国11月铜产量同比增幅为7.6%为近五个月高位

国家统计局周一公布的数据显示，中国11月精炼铜（电解铜）产量较上月反弹4.3%至76.8万吨，同比增幅升至7.6%；1-11月精炼铜产量同比增加10.7%，至817万吨。

### LME铜和SHFE铜走势



### 研究所

李瑶瑶

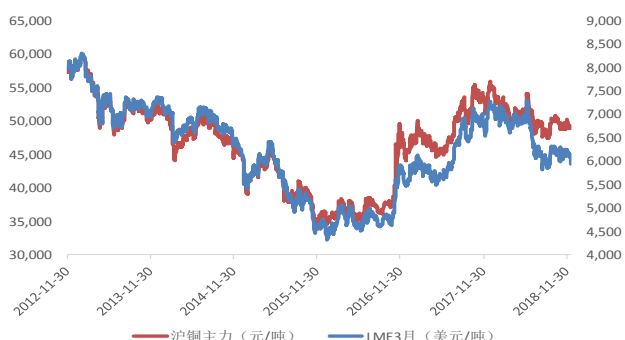
电话：010-84183058

邮件：liyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

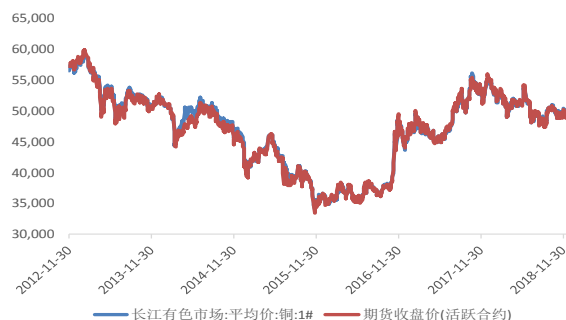
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



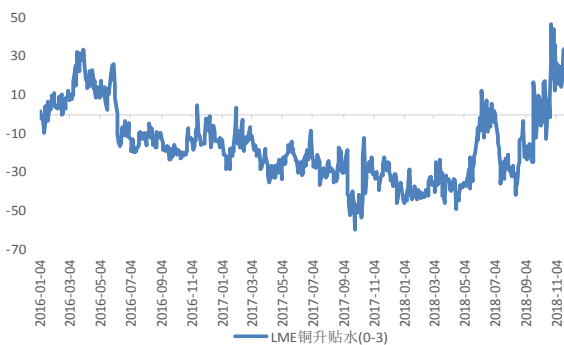
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



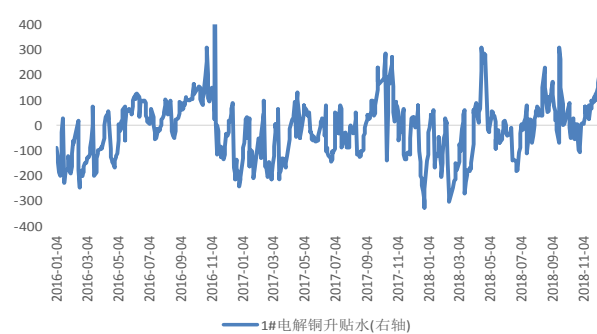
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



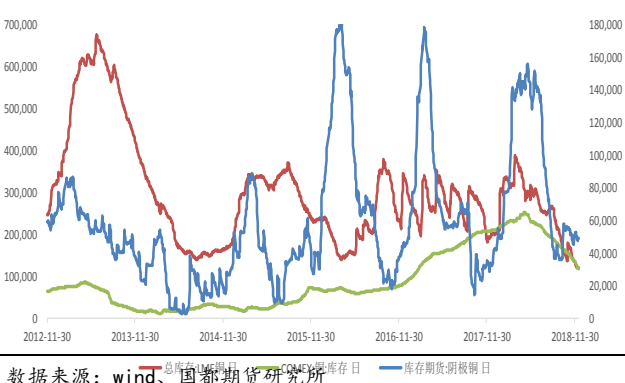
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



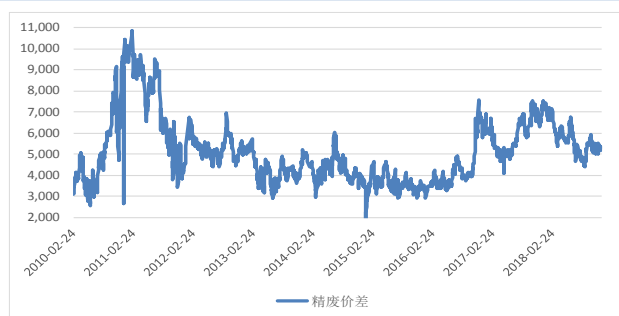
数据来源: wind、国都期货研究所

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。