

需求疲弱，沪铜将维持弱势

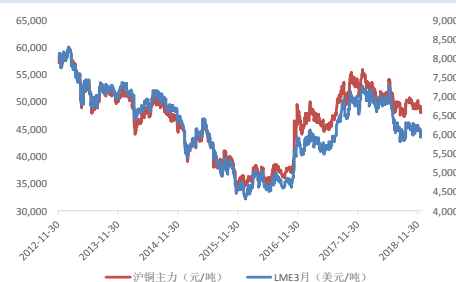
报告日期

2018-12-25

现货报价

	均价	涨跌
SMM 1#电解铜	48350	-50
平水铜	48330	-40
升水铜	48370	-60
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24日沪铜震荡下挫，收盘时主力1902合约跌250元/吨，报收48100，涨跌幅为-0.52%，成交量增加18888手至18.9万，持仓量增加1406手至19.2万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持2728手至135142，国内前二十持仓空头增持9114手至143687。

现货市场

现货方面：SMM讯，12月24日上海电解铜现货对当月合约报升水100~升水170元/吨，平水铜成交价格48280元/吨~48380元/吨，升水铜成交价格48320元/吨~48420元/吨。废铜方面，12月24日广东地区1#光亮铜报价43200元/吨~43500元/吨，今日精废价差回落至973元/吨。

操作建议

昨夜夜盘沪铜在48050元/吨一线震荡，主力合约收跌0.17%。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。但在需求淡季，宏观疲弱的背景下，沪铜在经过两个多月的震荡后，上周直接跌破震荡区间，预计沪铜将维持弱势。

隔夜要闻

智利新的大型铜项目已上线 预计年产能31.6万吨

12月初，泰克资源(Teck Resources)宣布，已出售了QB2 30%的间接股权给住友集团的股东。QB2是全球最重要的未开发铜资产之一泰克董事会已批准于2019年4月开工建设，该项目预计年产能31.6万吨，较2017年的2.3万吨有大幅增长。

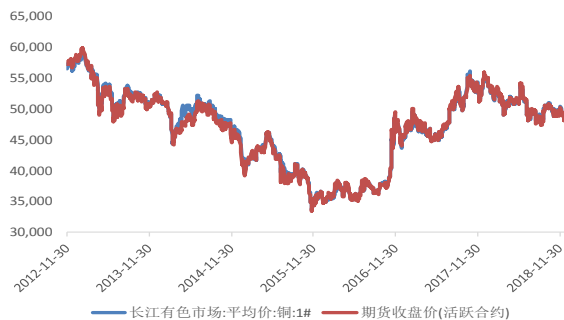
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



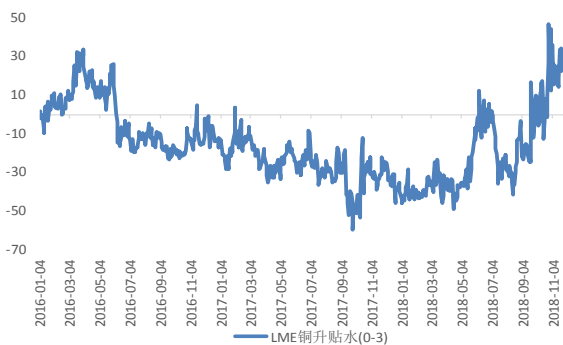
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



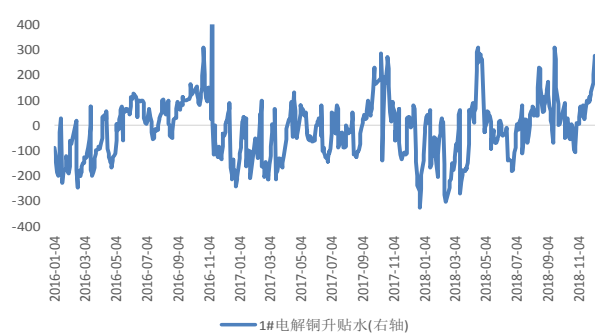
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



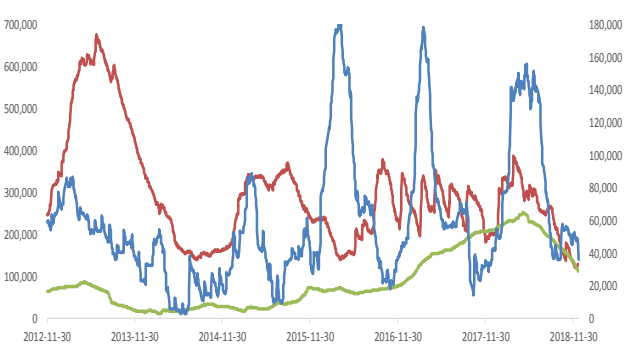
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



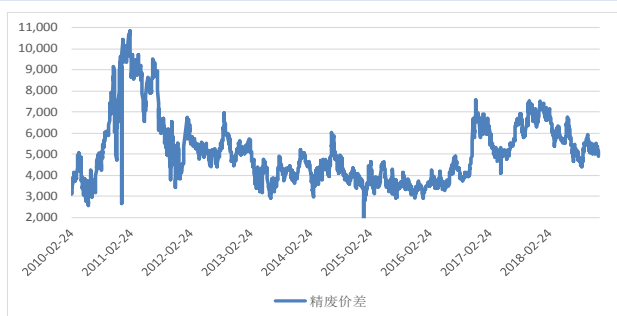
数据来源: wind、国都期货研究所

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。