

## 沪铜盘面弱势震荡

## 需求疲软成交清淡

### 期货市场

LME、SHFE 期货库存		
期货市场	库存 (单位: 吨)	较前一日涨跌
SHFE	46454	+784
LME	137100	-2450

备注: SHFE 为当日库存, LME 为前一日库存。 数据来源: SHFE.

11月27日:

沪铜主力1901合约弱势震荡。开盘报价49420元/吨,日内最高49440元/吨,最低48650元/吨,收盘48880元/吨,跌390元,跌幅0.79%。沪铜主力1901合约全天成交量增加71452手至318768手,持仓量减少8006手至169944手。沪铜期货宏观面偏空,短期铜价在49000元/吨附近区域震荡,操作上建议暂且观望。

LME铜开盘6158美元/吨,收盘6139.5美元/吨(备注:亚洲时段LME铜价为当日SHFE收盘15:00实盘价。)

### 宏观·热点

#### 【墨西哥矿业公司前工人计划封锁铜矿通道】

墨西哥矿业公司(GrupoMexico)的前工人计划在12月1日封锁通往Buenavista大型铜矿的道路,以施压公司和该国即将迎来的左翼政府归还集体劳动合同。

#### 【Capstone Mining正在考虑出售智利铜、铁矿项目股份】

据媒体报道,加拿大的CapstoneMining正在考虑出售其拥有70%股份的智利大型圣多明各铜铁项目的一部分,这是在一份可行性技术报告发布后公司所做出的最新决策。

### 电解铜市场

全国主流市场电解铜升贴水				
市场	升水铜	平水铜	湿法铜	备注
上海	升140	升90	贴70	9:30-10:30
	升130	升90	贴70	10:30-11:00
广东	/	贴0	/	9:30-10:30
	升20-30	贴0-10	/	10:30-11:00
山东		贴0-20		1812 合约
天津		升0-50		1812 合约
重庆		升120-140		1811 合约

**上海市场:** 1#升水铜均49340元/吨, -130元/吨; 平水铜均49290元/吨, -130元/吨; 湿法铜均49140元/吨, -160元/吨。现货市场下月票报价, 好铜升130元/吨, 平水铜升90元/吨, 湿法铜贴70元/吨, 盘面走低, 市场报价坚挺, 市场上成交主要集中在贸易商之间, 而下游拿货不理想, 主要由于下游寻求当月票货源, 而市场上当月票货源较少;

**广东市场:** 好铜49220-49260元/吨, -150元/吨; 平水铜49190-49230元/吨, -145元/吨。现货升贴水维持平稳, 好铜升20-30元/吨, 平水铜贴0-10元/吨(下月票)。今日出货者仍然较多, 但成交不理想。27日统计广东现货库存仍然高位, 3.92万吨(今日统计库存为昨日实际库存);

**天津市场:** 1#铜49210-49260元/吨, 均价49235元/吨, -125元/吨; 现货报价升0-50元/吨, 主要受盘面走低影响。今日市场成交仍然清淡, 北方下游需求维持疲软态势;

**山东市场:** 现货报价贴0-20元/吨, 冶炼厂正常出货, 但受限于下游需求, 成交偏淡。据调研, 当地一家冶炼厂破产重组, 产出受影响;

**重庆市场:** 1#铜49330-49350元/吨, 均价49340元/吨, -120元/吨, 升贴水继续小幅上涨, 升120-140, 成交仍清淡。

## 废铜市场

今日废铜价格有所下跌,1#光亮铜华东地区报价 43800 元/吨,华南地区报价 43800 元/吨,华北地区报价 43700 元/吨,价格较昨日下跌 300 元/吨左右;今日精废差继续收窄, 缩减 36 元至 1731 元/吨。持货商惜售情绪浓厚,市场货源偏紧,市场交投平平。近日,江西省环保督察正式启动,在 5 个设区市驻点环保督察将持续 24 天左右,环保态势将愈发紧张,对中小型废铜企业恐将带来一波冲击。

## 下游市场

**铜杆:** 今日华北市场 8mm 铜杆加工费较昨日下调 100 元,报 500 元/吨出厂,下游需求依旧不佳,成交清淡;华东市场加工费 650-750 元/吨出厂,加工费稳定,成交平平;山东市场成交情况一般,加工费 550-600 元/吨出厂;华南市场加工费 600-700 元/吨出厂。

**铜板带:** 洛阳 T2 紫铜带均价 53890 元/吨,下跌 100 元/吨, H62 黄铜带均价 45300 元/吨,下跌 200 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 53250 元/吨,下跌 100 元/吨, H62 黄铜带均价 46200 元/吨,下跌 200 元/吨。浙江地区本月铜板带销量情况与 10 月相比持平,但与去年同期相比稍差,整体不乐观。广东市场企业反馈本月正常生产,订单量与上个月相比略有滞后。今日铜板带市场成交表现一般,需求清淡。

**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒均价 51000 元/吨,下降 100 元/吨, H62 黄铜棒均价 44790 元/吨,下降 200 元/吨。宁波 T2 紫铜棒均价 51250 元/吨,下降 100 元/吨, H62 黄铜棒均价 44740 元/吨,下降 200 元/吨。今日铜价较大幅度走低,铜棒加工企业反映铜价依旧处于高位,出货情况平平,行情无太大变化,按需采购,贸易商反映情绪不佳,也不会留存库存。宏观方面市场铜价将会随着宏观的波动影响较大,市场观望情绪浓厚。

**铜管:** 广东 TP2 紫铜管均价 54350 元/吨,平, H62 黄铜管均价 47000 元/吨,跌 400 元/吨,山东 TP2 紫铜管均价 54950 元/吨,跌 100 元/吨, H62 黄铜管均价 47450 元/吨,跌 200 元/吨。今天电解铜继续下跌,受北方供暖影响,南北铜管销量差距较大,11 月份山东未出现明显上升,然而江苏市场有回暖。



2018年11月9日-11月16日全国主要市场铜库存统计 (单位:万吨)

市场		11月23日	11月16日	增减
期交所 (全国)	完税总计	13.31	13.47	-0.16
	上海	7.9	7.85	0.05
	广东	2.78	2.75	0.03
	江苏	2.05	2.27	-0.22
	浙江	0.43	0.44	-0.01
非期交所	上海	0.8	1	-0.2
	广东	0.96	0.82	0.14
重庆		0.13	0.18	-0.05
天津		0.1	0.12	-0.02
保税库 (合计)		42.6	42	0.6
全国 (合计)		15.3	15.59	-0.29

注: 全国 (合计) = 期交所 (全国) + 非期交所 (上海) + 非期交所 (广东) + 重庆 + 天津

## 明市展望

受到国际局势影响，美元指数在今日再度重返 97 上方，美元的强势表现为铜价的上行继续施压。宏观面对铜价影响较深，

其对铜价偏空的态势预计明日有延续的可能。基本上，墨西哥 Buenavista 大型铜矿矿工预计在 12 月 1 日进行道路封

锁，但其事件牵涉当地政局，且系属违法，预计事件的发酵影响有限。整体上，宏观面偏空的态势延续，明日价格走势

依旧偏弱，预计运行区间在 48500-49000 元/吨，谨慎观望，下探空间尚存。

**编辑指导：**

王宇 021-26093257

**研究团队：**

刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



邢高路

021-26093834



肖传康

021-26094277



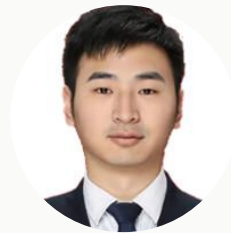
彭 婷

021-26093817



卢海丹

021-26093414



虞成熙

021-26093407



万斯卡

021-26093796

**免责声明：**

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，