

## 铜价低位震荡运行

## 现货交投活跃非凡

### 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	62233	-2370
LME	202950	-3300

数据来源: SHFE, LME

12月4日:

沪铜主力2001合约低位整理。开盘报价46980元/吨,日内最高47120元/吨,最低46910元/吨,收盘46980元/吨,跌120元,跌幅0.25%。沪铜主力2001合约全天成交量减少2634手至91244手,持仓量减少108手至196966手。沪铜主力收十字星,KDJ指标下扩,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘5817美元/吨,收盘5827美元/吨(备注:亚洲时段LME铜价为当日SHFE收盘15:00实盘价。)

### 明日观点

受宏观消息影响,今日沪铜主力合约跳空低开,日间震荡于47000元/吨一线,至尾盘收跌0.25%。现货方面,今日市场接货表现较为积极,升水有上调趋势,整体交投表现较好。宏观方面,全球经贸紧张局势升温,美元指数连续第四个交易日下滑,刷新近一个月低点,美三大股指从上周的纪录高位进一步回落,市场避险情绪重燃,铜价承压走低。产业端,铜精矿与废铜供给继续偏紧,全球铜库存仍处于偏低位置,终端消费方面电网投资完成年度目标难度依然偏大,国家电网发布通知称要进一步严格控制电网投资,12月份空调企业排产略有上调,以应对春节备库,铜板带年底终端用户备货情况好于预期,有转好迹象。当前宏观紧张局势短时间内得到缓解的希望或将破灭,市场情绪整体偏空,短期内铜价或延续区间震荡走势,预计明日铜价运行区间在46800-47400元/吨。

### 行业热点

#### 【力拓停止位于南非的理查兹湾矿砂工厂的开采】

力拓集团停止位于南非的理查兹湾矿砂工厂的开采。主因是周边社区暴力升级,导致员工受伤。位于夸祖鲁纳塔尔省的冶炼厂正在缩减规模,4.63亿美元的扩建项目已暂时暂停。该公司表示,目前预计2019年的产量将在120-140万吨的指导范围的低端。力拓正在与客户联系以最大的程度减少中断。

#### 【美商务部长:未排除对进口汽车征收关税】

美国商务部长威尔伯·罗斯周二表示,特朗普政府并未排除对进口汽车征收关税,尽管在11月结束6个月的评估期后暂未采取任何行动。罗斯在纽约接受采访时称:“我们一直在与个别公司谈判,并从中获益良多。结果可能是有,也可能是没有必要征收关税。”

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国至11月29日当周API原油库存(万桶)	360	-179.8	-372
法国11月服务业PMI终值	52.9	52.9	52.2
中国11月财新服务业PMI	51.1	51.2	53.5
欧元区11月服务业PMI终值	51.5	51.5	51.9
澳大利亚第三季度GDP年率(%)	1.4	1.7	1.7

## 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 160	升 150	升 80	9:30-10:30
	升 160	升 150	升 70	10:30-11:00
广东	/	升 10	/	9:30-10:30
	升 50	升 10	/	10:30-11:00
山东		升 70		当月合约
天津		升 50-70		当月合约
重庆		升 110-130		当月合约

数据来源: Mymetal

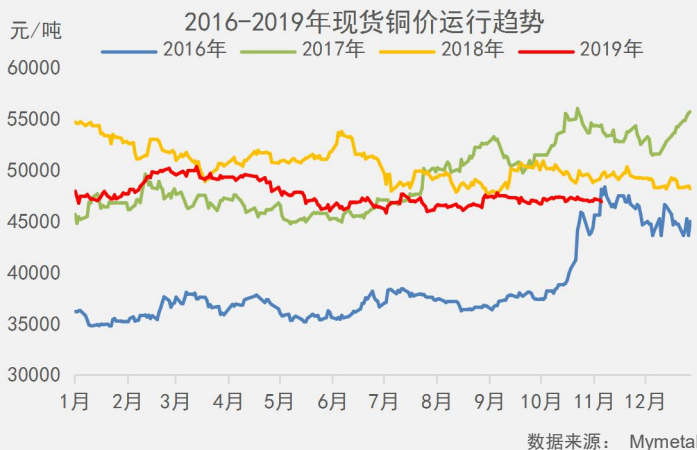
**上海市场:** 1#升水铜均价 47100 元/吨, 跌 60 元/吨; 平水铜均 47090 元/吨, 跌 60 元/吨; 湿法铜均 47010 元/吨, 跌 40 元/吨; 今日市场整体交投表现十分积极, 市场报价也因此得到上涨, 至二节, 市场报价当月票好铜升水 160 元/吨, 平水铜升 150 元/吨, 湿法铜升水 70 元/吨。今日市场整体交投氛围较好, 市场以平水铜为主, 成交集中于升水 150 元/吨; 早间部分稍低报价货物迅速被收光拉响了今日成交的号角, 此后报价稳步上移, 成交以贸易商为主, 下游采购情绪也不错。

**广东市场:** 报价好铜 46980-47000 元/吨, 跌 80 元/吨; 平水 46940-46960 元/吨, 跌 70 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 50 元/吨, 平水铜升水 10 元/吨。受上海市场报价提振, 今日广东地区报价也有所回升, 但受限于市场成交表现, 后续提价上涨动力不足, 整体成交表现不佳。

**天津市场:** 市场铜报 46990-47010 元/吨, 均价 47000 元/吨, 跌 60 元/吨, 市场报价涨 50-70 元/吨; 目前市场接货以按需采购为主, 市场整体成交表现一般。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业零单出厂升水报价升水 70 元/吨; 目前市场接货表现略差, 冶炼厂零单出货量今日一般, 成交偏淡。

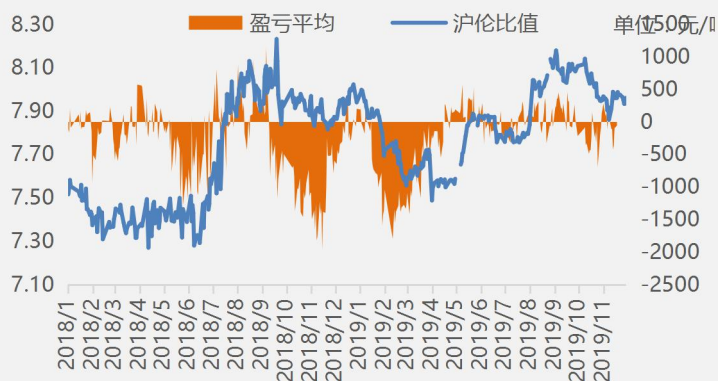
**重庆市场:** 1#铜 47050-47070 元/吨, 均价 47060 元/吨, 跌 80 元/吨, 市场报 110-130 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



2019年11月22日-11月29日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		11月29日	11月22日	增减
期交所 (全国)	完税总计	12.02	13.5	-1.48
	上海	6.86	8.36	-1.5
	广东	3.78	3.8	-0.02
	江苏	1.24	1.2	0.04
	浙江	0.13	0.13	0
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.7	0.5	0.2
	广东	1.9	1.79	0.11
	重庆	0.2	0.33	-0.13
	天津	0.15	0.25	-0.1
保税库 (合计)		22.2	22.9	-0.7
全国 (合计)		14.97	16.37	-1.4

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

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格较昨日下跌 100 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43000 元/吨，华南地区回收报价 43100 元/吨，华北地区回收报价 42900 元/吨，广东地区今日精废差为 1244 元/吨，精废差较昨日收窄 70 元/吨，据 Mymetal 了解，废铜第七批批文进口 7970 吨，环比减少 28.26%，国内废铜供应紧张，今日市场成交不佳。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费 700 元/吨；江苏市场 8mm 铜杆不含升水报 500-550 元/吨；浙江市场 8mm 铜杆不含升水报 500-550 元/吨出厂；江西市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨；华南市场 8mm 国产竖炉加工费报 400-450 元/吨，进口线加工费报 650 元/吨。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 53540 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 43600 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 53100 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 44650 元/吨，持平。安徽市场 11 月铜板带产量环比增长 8%，需求有所好转，下游终端用户以电子、电力行业为主，新能源汽车领域占比并不大。湖北市场反馈 11 月产量环比上涨 9%，产量上涨的原因主要是由于订单较充裕，12 月备货行情初显。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 49975 元/吨，跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 40950 元/吨，平；宁波 T2 紫铜棒 52225 元/吨，跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 41050 元/吨，平。11 月铜棒企业产能利用率环比呈下降趋势，市场情绪低迷。

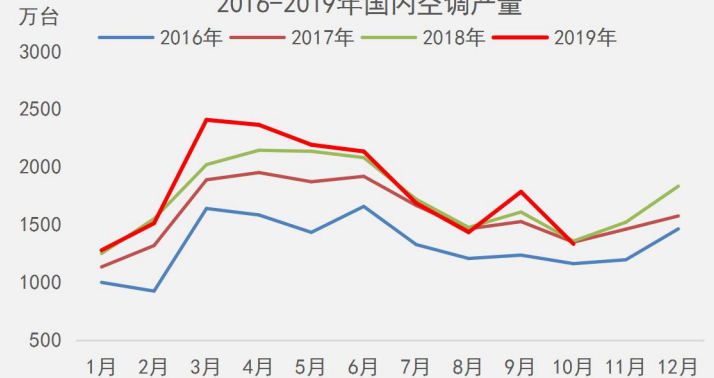
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52510 元/吨，跌 60 元/吨；H62 黄铜管 45310 元/吨，平；青岛 TP2 紫铜管 53460 元/吨，跌 60 元/吨；H62 黄铜管 45660 元/吨，平。今日江苏市场反馈近期订单情况尚可，按需采购为主。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



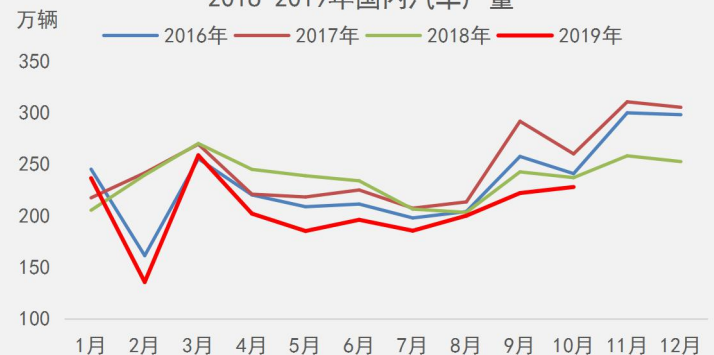
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



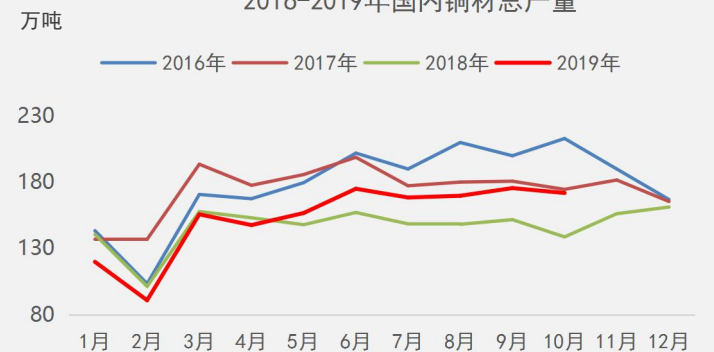
数据来源：国家统计局

2016-2019年国内汽车产量



数据来源：国家统计局

2016-2019年国内铜材总产量



数据来源：国家统计局

### 编辑指导：

 王宇 021-26093257

### 研究团队：



刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



肖传康

021-26094277



彭 婷

021-26093817



卢海丹

021-26093414

### 扫码关注：



公众号



网页



现货交易 QQ 群

### 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，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。