

## 沪铜主力震荡飘红

## 短期区间震荡为主

### 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	59129	-3875
LME	216100	-2825

数据来源: SHFE, LME

11月25日:

沪铜主力 2001 合约高位震荡。开盘报价 47010 元/吨, 日内最高 47180 元/吨, 最低 46950 元/吨, 收盘 47100 元/吨, 涨 20 元, 涨幅 0.43%。沪铜主力 2001 合约全天成交量增加 3674 手至 116940 手, 持仓量减少 3844 手至 215450 手。沪铜主力收阳, 稳站日均线, MACD 呈现绿柱, 晚间等待外盘指引。

LME 铜开盘 5865.5 美元/吨, 收盘 5867.5 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

受宏观消息提振, 今日沪铜主力合约跳空高开, 日间呈偏强震荡走势, 尾盘收涨 0.43%。现货方面, 今日市场报价有回升态势, 临近月末当月票与下月票交错, 下月票尽管有一定价格优势, 但成交并不理想。宏观方面, 上周五欧美 11 月制造业 PMI 均出现较大幅回升, 美元指数重新攀升至 98 上方, 虽然经贸局势不确定性仍存, 但市场信心得到一定提振, 铜价飘红。产业端, 2020 年铜精矿长单 TC 定于 62 美元/吨, 主要受到矿端扰乱事件频发及冶炼产能扩张影响, 冶炼厂在与矿企的谈判中依旧处于弱势。库存方面, LME 和上期所铜库存有所下降, 而 COMEX 库存继续累积, 保税库铜库存终于结束连续 28 周的下落, 增加 0.6 万吨。铜价短期内或将继续维持区间震荡走势, 预计明日运行区间在 46900-47300 元/吨。

### 行业热点

【中国有色集团出资企业刚果(金)卢阿拉巴铜冶炼公司产出首批合格粗铜产品】

刚果(金)当地时间 2019 年 11 月 20 日 00 点 50 分, 中国有色集团出资企业刚果(金)卢阿拉巴铜冶炼股份有限公司(简称: 卢阿拉巴铜冶炼公司), 产出首批合格粗铜产品, 标志着刚果(金)第一座现代化大型火法粗铜冶炼厂铜产品生产工艺流程全线贯通并全面进入试生产阶段。

【Codelco 计划投资 56 亿美元改建 Chuquiacamata 矿山】

智利国有矿商 Codelco 计划投资 56 亿美元用以改造 Chuquiacamata 矿山, 将拥有百年历史的矿山开采业务由露天开采转变为地下开采。尽管改造提前进行, 但人们对于矿山的寿命, 盈利能力以及员工的满意度仍感到担忧。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
英国至 11 月 22 日当周石油钻井总数	674	--	671
美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值	95.7	95.7	96.8
欧元区 11 月制造业 PMI 初值	45.9	46.4	46.6
新加坡 10 月 CPI 年率	0.5	0.5	0.4
法国 11 月制造业 PMI 初值	50.7	50.9	51.6

数据来源: Mymetal

## 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 110	升 90	升 50	9:30-10:30
	升 110	升 90	升 50	10:30-11:00
广东	/	贴 20	/	9:30-10:30
	升 20	贴 20	/	10:30-11:00
山东		升 20-50		当月合约
天津		升 30-50		当月合约
重庆		升 80-100		当月合约

数据来源: Mymetal

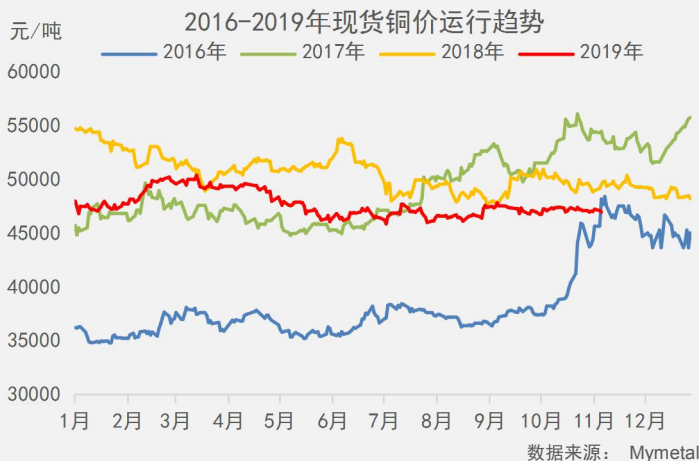
**上海市场:** 1#升水铜均价 47170 元/吨, 涨 240 元/吨; 平水铜均 47150 元/吨, 涨 240 元/吨; 湿法铜均 47110 元/吨, 涨 240 元/吨; 今日市场整体成交表现一般, 市场升水协商区间在 10 元左右; 至二节, 市场报价当月票好铜升水 110 元/吨, 平水铜升 90 元/吨, 湿法铜升水 50 元/吨。今日市场持货商出货情绪一般, 早间市场贸易商体现出一定挺价情绪, 市场接货端表现谨慎; 后续市场报价逐步下调, 直至升水 90 元左右有成交体现。临近月末, 市场当月票与下月票交错报盘, 成交集中于当月票。

**广东市场:** 报价好铜 47070-47090 元/吨, 涨 200 元/吨; 平水 47030-47050 元/吨, 涨 210 元/吨; 市场报价与上一交易日基本持平, 报价当月票好铜升水 20 元/吨, 平水铜贴水 20 元/吨。今日市场整体成交氛围平平, 市场整体出货者依然偏多, 下游接货表现不理想, 但贸易商继续下调报价意愿弱, 报价处于僵持局面。

**天津市场:** 市场铜报 47080-47100 元/吨, 均价 47090 元/吨, 涨 200 元/吨, 市场报价升 30-50 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 20-50 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 47140-47160 元/吨, 均价 47150 元/吨, 涨 180 元/吨, 市场报 80-100 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15日-11月22日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	11月22日	11月15日	增减	
期交所(全国)	完税总计	13.5	13.55	-0.05
期交所	上海	8.36	8.05	0.31
	广东	3.8	4.16	-0.36
	江苏	1.2	1.19	0.01
	浙江	0.13	0.15	-0.02
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.5	0.7	-0.2
	广东	1.79	1.54	0.25
	重庆	0.33	0.3	0.03
	天津	0.25	0.21	0.04
保税库(合计)		22.9	22.3	0.6
全国(合计)		16.37	16.3	0.07

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

今日废铜价格较上周上涨 50 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43250 元/吨，华南地区回收报价 43150 元/吨，华北地区回收报价 43050 元/吨，广东地区今日精废差为 1282 元/吨，据我的有色网了解，北方地区废铜价格略低，废铜厂家挺价，市场成交不佳；华南地区表示废铜利润空间收窄，市场成交偏淡。

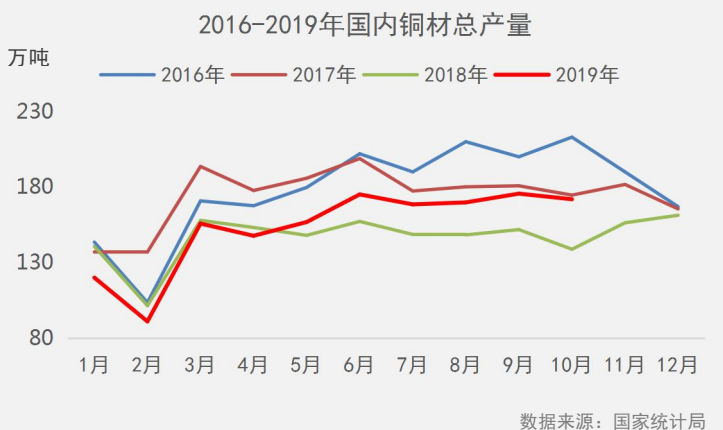
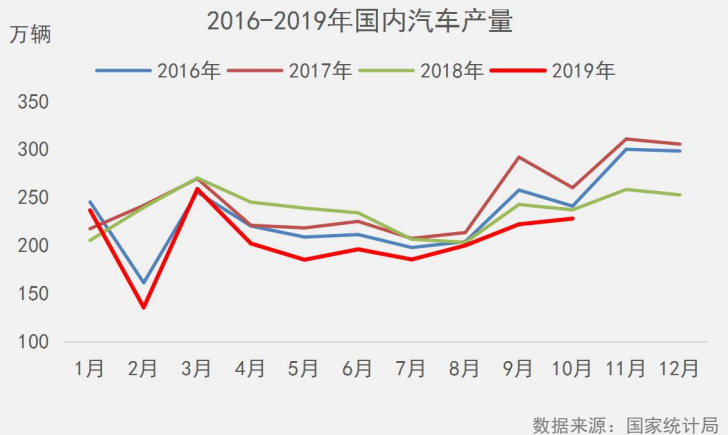
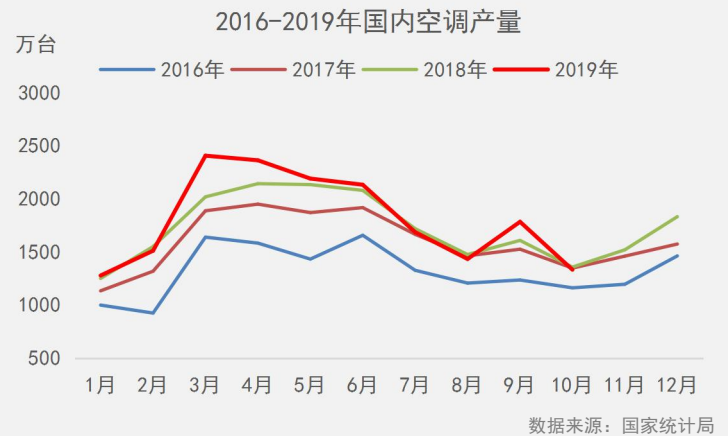
## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨，较上周下调 50 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。铜杆市场今日整体依旧偏冷，下游按需按量采购，订单未见明显好转。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 53540 元/吨，上涨 200 元/吨，H62 黄铜带均价 43600 元/吨，上涨 200 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 53100 元/吨，上涨 200 元/吨，H62 黄铜带均价 44650 元/吨，上涨 200 元/吨。河南市场 C1100 紫铜压延铜箔，在挠性覆铜板领域需求较旺。广东市场 2020 年无新增投产计划，由于市场行情不佳，保持原产量不变，不盲目投产。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50145 元/吨，涨 170 元/吨；H62 黄铜棒 40960 元/吨，涨 170 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52395 元/吨，涨 170 元/吨；H62 黄铜棒 41060 元/吨，涨 170 元/吨。今日铜价上行，铜棒加工企业反映销售情况平平，近期行情无太大变化，按需采购为主。

**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52630 元/吨，涨 260 元/吨；H62 黄铜管 45380 元/吨，涨 180 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 53580 元/吨，涨 260 元/吨；H62 黄铜管 45730 元/吨，涨 180 元/吨。铜管订单变化幅度不大，整体维持正常生产。



### 编辑指导：

 王宇 021-26093257

### 研究团队：



刘玉婷

021-66896853



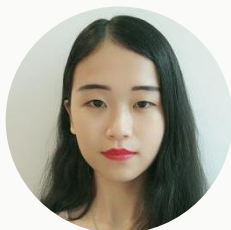
孟文文

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。