

## 供应担忧引导情绪

## 铜价再受提振上行

### 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	53480	+99
LME	外盘休市	

12月26日:

数据来源: SHFE, LME

沪铜主力2002合约震荡为主。开盘报价49640元/吨,日内最高49940元/吨,最低49450元/吨,收盘49650元/吨,涨120元,涨幅0.24%。沪铜主力2002合约全天成交量增加21024手至154242手,持仓量减少154手至284310手。沪铜主力震荡偏强,MACD红柱缩短,跌落日均线。(备注:今日感恩节,外盘休市。)

### 明日观点

今日市场情绪继续发酵,隔夜沪铜再度拉涨,盘中最高至49940元/吨,再次刷新八个月高位,日间有所回调,至尾盘收涨0.24%。现货方面,今日市场报价数量少,贸易商陆续封账,整体成交表现平平。今日敲定的2020年一季度铜精矿长单TC为67美金/吨,较2019年四季度上调1美元/吨,面对原料供应紧张、硫酸库存压力以及环保限产等不利因素,民营冶炼厂限产已基本确定,国有企业仍需继续关注。当前宏观经济数据触底反弹凸显阶段性企稳迹象,产业端库存偏低持续提供底部支撑,虽然消费端回暖速度尚不及预期,但中国冶炼企业可能联合减产的消息持续推动市场多头情绪,铜价强势反弹。短期内铜价或以震荡整理为主,预计明日运行区间在49400-49800元/吨。

### 行业热点

【全球铜矿产量今年前三季度与去年同期相比下降0.4%】

根据国际铜业研究组织(ICSG)最新数据显示:全球铜矿产量在今年前9个月与2018年同期相比下降了0.4%。铜精矿产量没有变化。智利的产量下降了0.3%,主要因为铜品位下降以及由于罢工导致的一些生产中断。

【紫金铜业铜冶炼资源综合利用及无害化处置项目正式进入试生产】

铜冶炼资源综合利用及无害化处置项目紫金自主知识产权硫酸铁工艺线已全面完成建设,并于12月25日上午顺利召开试生产启动仪式。铜冶炼资源综合利用及无害化处置项目是福建省危险废物污染防治工程包项目,是紫金铜业40万吨扩产改造和环保升级技改项目、绿色冶炼改造配套工程。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
日本11月营建订单年率	6.4	--	-1.2
日本11月新屋开工年率	-7.4	-8.1	-12.7
日本至12月20日当周买进外国债券	5119	--	-9276
日本至12月20日当周买进外国股票	2201	--	290
美国里奇蒙德联储制造业装船指数	-2	-	-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	贴 70	贴 80	贴 140	9:30-10:30
	贴 70	贴 80	贴 140	10:30-11:00
广东	/	贴 50	/	9:30-10:30
	贴 0	贴 50	/	10:30-11:00
山东		贴 90		当月合约
天津		贴 80-90		当月合约
重庆		升 80-100		当月合约

数据来源: Mymetal

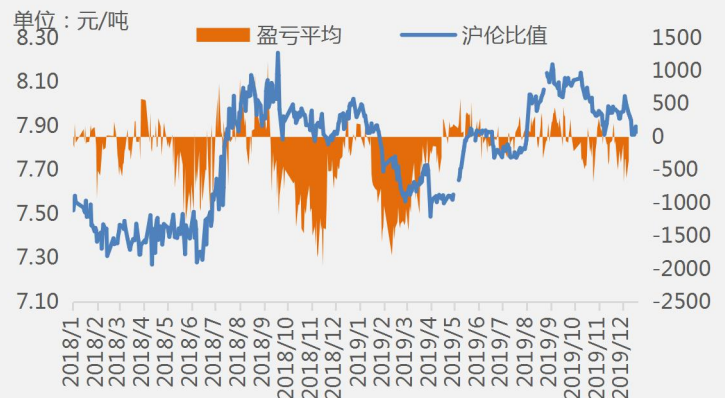
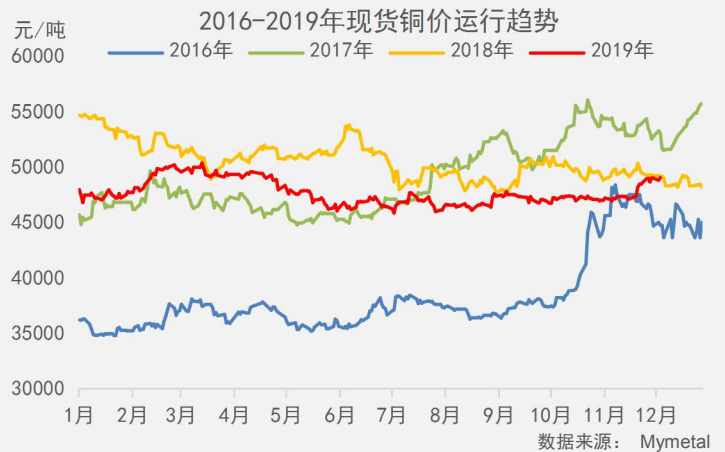
**上海市场:** 1#升水铜均价 49360 元/吨, 涨 90 元/吨; 平水铜均 49350 元/吨, 涨 90 元/吨; 湿法铜均 49290 元/吨, 涨 80 元/吨; 今日市场整体交投依然较为冷清, 年末企业陆续封账, 交投表现不佳。至二节, 市场报价合约当月票好铜贴水 70 元/吨, 平水铜贴水 80 元/吨, 湿法铜贴水 140 元/吨。市场报价当月票数量逐渐减少, 开始陆续转入下月, 市场接货端表现不佳, 而持货商年前换现意愿较强, 出货较为积极, 但年前市场逐渐冷清, 成交清淡。

**广东市场:** 报价好铜 49420-49440 元/吨, 涨 90 元/吨; 平水 49370-49390 元/吨, 涨 90 元/吨; 市场报价当月票好铜贴水 0 元/吨, 平水铜贴水 50 元/吨。市场整体交投较为清淡, 市场逐步出现部分下月票报价, 且价格相对较低。目前市场出货商较少, 接货端基本进入冷淡状态, 成交表现不佳。

**天津市场:** 市场铜报 49330-49350 元/吨, 均价 49340 元/吨, 涨 50 元/吨, 市场报价贴 80-90 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贴水 90 元/吨; 目前市场接货表现略差, 成交偏淡。

**重庆市场:** 1#铜 49510-49530 元/吨, 均价 49520 元/吨, 涨 70 元/吨, 市场报升 80-100 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平。



2019年12月13日-20日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		12月20日	12月13日	增减
期交所 (全国)	完税总计	12.9	11.72	1.18
期交所	上海	8.03	6.68	1.35
	广东	3.55	3.8	-0.25
	江苏	1.2	1.16	0.04
	浙江	0.12	0.08	0.04
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.9	0.4	0.5
	广东	0.62	0.91	-0.29
	重庆	0.16	0.3	-0.14
	天津	0.15	0.2	-0.05
保税库 (合计)		21.95	22.25	-0.3
全国 (合计)		14.73	13.53	1.2

注: 全国 (合计) = 期交所 (全国) + 非期交所

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格较昨日上涨 100 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 44100 元/吨，华南地区回收报价 44200 元/吨，华北地区回收报价 43900 元/吨，广东地区今日精废差为 1978 元/吨，电解铜价格上涨导致精废差较继续扩大，据我的有色网了解，华东市场，废铜厂家表示，19 年进口批文逐渐用完，12 月进口废铜减量，国产废铜品位及回收量下降，整体废铜短缺状态，市场废铜成交一般。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 500 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨出厂；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 铜杆加工费报 500-550 元/吨；华南市场 8mm 国产竖炉加工费报 450 元/吨，进口线加工费报 650 元/吨。铜杆价格保持高位震荡，精铜杆消费一般，废铜制低氧杆替代作用强。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 55440 元/吨，上涨 100 元/吨，H62 黄铜带均价 44900 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 55000 元/吨，上涨 100 元/吨，H62 黄铜带均价 45950 元/吨，持平。江西市场一期 5 万吨高性能高精度铜板带工程，目前设备安装调试基本完成，产品主要包含高精紫铜及黄铜板带产品，安徽市场 12 月以来订单需求较好，下游终端用户开始集中备货。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 52205 元/吨，涨 140 元/吨；H62 黄铜棒 42265 元/吨，涨 60 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 54455 元/吨，涨 140 元/吨；H62 黄铜棒 42365 元/吨，涨 60 元/吨。今日铜价继续上涨，浙江地区铜棒均价在 42300-54500 元/吨之间浮动，黄铜棒价格偏低，加工企业持有部分现货库存。

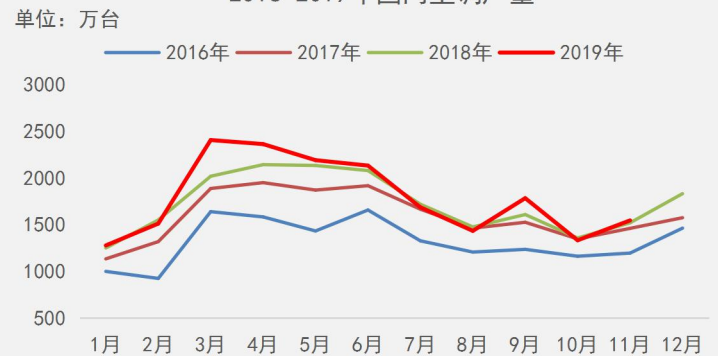
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 54760 元/吨，涨 140 元/吨；H62 黄铜管 46630 元/吨，涨 60 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 55710 元/吨，涨 140 元/吨；H62 黄铜管 46960 元/吨，涨 60 元/吨。目前 12 月企业开工率相较 11 月略有回升，但并不明显，各企业还在于消化库存和回笼资金为主。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



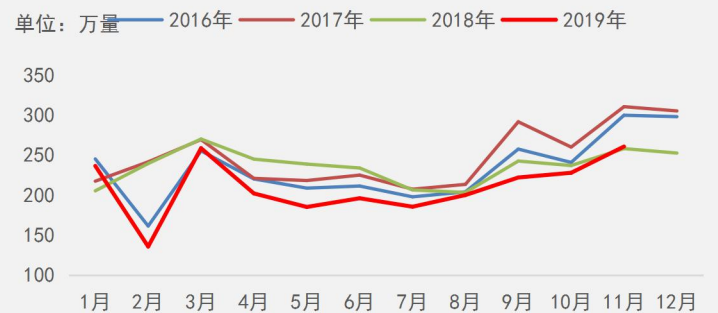
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



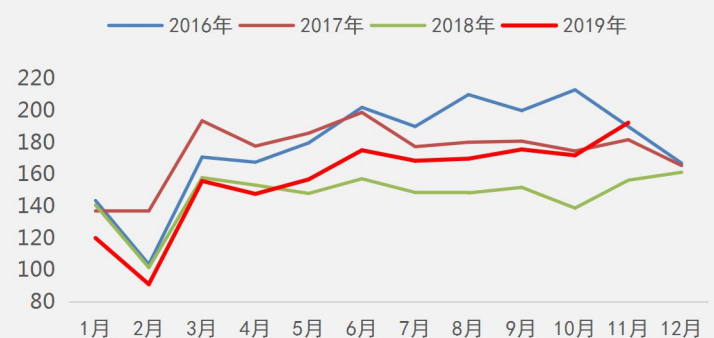
数据来源：国家统计局

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。