

## 铜价继续向上运行

## 后续动力或近尾声

### 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	63818	3026
LME	185200	-5625

数据来源: SHFE, LME

12月10日:

沪铜主力2001合约高位运行。开盘报价48350元/吨,日内最高48800元/吨,最低48290元/吨,收盘48690元/吨,涨660元,涨幅1.37%。沪铜主力2001合约全天成交量增加56568手至256536手,持仓量减少40898手至266810手。沪铜主力收阳,KDJ指标利好,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘6070美元/吨,收盘6076.5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

受宏观情绪转好影响,今日沪铜主力合约继续向上运行,日间最高至48800元/吨,刷新五月份以来高点,至尾盘收涨1.37%。现货方面,今日市场报价进一步下移,持货商出货情绪较好,但接货端情绪略显谨慎,整体成交情况不佳。宏观方面,中国11月CPI同比涨幅扩大至4.5%,PPI同比降幅收窄;美联储和欧洲央行的政策会议将至,经贸局势即将迎来关键节点,英国大选临近,市场在风险事件前情绪趋向谨慎。产业端,受扰乱事件及疲弱铜价拖累,智利11月出口收入下滑8.7%;中国11月铜精矿进口和精铜进口均创下新高,随着铜下游消费端逐渐出现回暖迹象,铜材企业开工率也出现不同程度的上升。当前铜库存处于历史偏低位置,消费端的回暖表现有望对铜价产生新的刺激。短期内铜价或仍维持高位震荡,预计明日运行区间在48400-49000元/吨。

### 行业热点

#### 【11月我国电解铜产量增长7%】

2019年11月,中国电解铜产量为79.88万吨,环比增长2.02%,同比增长7.07%;1-11月累计产量为813.92万吨,累计增长2.09%。

#### 【智利国家铜业公司10月铜产量同比增2.5%】

智利铜业委员会Cochilco周一表示,智利各大铜矿10月份的铜产量有所增加。Cochilco10月产量较上年同期增长2.5%,至154,500吨。

#### 【中国11月M2货币供应同比增长8.2% 预期增长8.4%】

11月末,广义货币(M2)余额196.14万亿元,同比增长8.2%,增速比上月末低0.2个百分点,比上年同期高0.2个百分点;狭义货币(M1)余额56.25万亿元,同比增长3.5%,增速分别比上月末和上年同期高0.2个和2个百分点;

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
澳大利亚至12月8日当周ANZ消费者信心指数	108.1	--	109
澳大利亚第三季度全国房价指数年率	-7.4	-4.6	-3.7
中国11月CPI年率	3.8	4.2	4.5
中国11月CPI月率	0.9	0.1	0.4
中国11月M2货币供应年率	8.4	8.4	8.2

## 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 60	升 50	升 0	9:30-10:30
	升 50	升 40	贴 10	10:30-11:00
广东	/	升 40	/	9:30-10:30
	升 80	升 40	/	10:30-11:00
山东		升 0		当月合约
天津		贴 20-30		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 48420 元/吨, 涨 240 元/吨; 平水铜均 48410 元/吨, 涨 240 元/吨; 湿法铜均 48360 元/吨, 涨 230 元/吨; 今日市场整体交投表现较差, 市场难有成交。至二节, 市场报价当月票好铜升水 50 元/吨, 平水铜升 40 元/吨, 湿法铜贴水 10 元/吨。今日盘面的继续回升, 市场接货端表现不佳, 报价持续走低; 市场出货积极性非常高, 且出货较多, 但下游接货较为谨慎, 成交迟迟不见转变。

**广东市场:** 报价好铜 48440-48460 元/吨, 涨 320 元/吨; 平水 48400-48420 元/吨, 涨 310 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 80 元/吨, 平水铜升水 40 元/吨。市场今日出货商不多, 市场报价于昨日基本持平, 成交不错。

**天津市场:** 市场铜报 48340-48360 元/吨, 均价 48350 元/吨, 涨 290 元/吨, 市场报价贴 20-30 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 0 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 48480-48500 元/吨, 均价 48490 元/吨, 涨 320 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29日-12月6日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	12月6日	11月29日	增减	
期交所(全国)	完税总计	11.26	12.02	-0.76
期交所	上海	6.08	6.86	-0.78
	广东	3.9	3.78	0.12
	江苏	1.21	1.24	-0.03
	浙江	0.08	0.13	-0.05
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.4	0.7	-0.3
	广东	1.31	1.9	-0.59
	重庆	0.35	0.2	0.15
	天津	0.22	0.15	0.07
保税库(合计)		22.55	22.2	0.35
全国(合计)		13.54	14.97	-1.43

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上涨 100-300 元/吨，不含税的报价，1# 光亮铜华东地区回收报价 44050 元/吨，华南地区回收报价 44070 元/吨，华北地区回收报价 43850 元/吨，广东地区今日精废差为 1696 元/吨，今日精废差较昨日微幅收窄，据 Mymetal 了解，废铜价格略高消费弱，下游厂家谨慎采购，今日废铜市场成交一般。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 550 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 54840 元/吨，上涨 300 元/吨，H62 黄铜带均价 44400 元/吨，上涨 100 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 54400 元/吨，上涨 300 元/吨，H62 黄铜带均价 45450 元/吨，上涨 100 元/吨。广东市场铜板带需求略有好转，电缆带、新能源汽车用紫铜带等价格战日益激烈，洛阳市场 11 月铜板带开工率环比基本持平，消费无明显起色，今日铜价小幅上涨，成交清淡。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 51325 元/吨，涨 330 元/吨；H62 黄铜棒 41790 元/吨，涨 160 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 53575 元/吨，涨 330 元/吨；H62 黄铜棒 41890 元/吨，涨 160 元/吨。今日铜价继续上行，贸易商反映情绪不佳，也不会留存库，市场观望情绪较厚。

**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 53870 元/吨，涨 330 元/吨；H62 黄铜管 46160 元/吨，涨 160 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 54820 元/吨，涨 330 元/吨；H62 黄铜管 46510 元/吨，涨 160 元/吨。江苏地区企业反馈铜管需求与上月相比逐渐回暖，订单量略有增长。

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。