

# 中国铜市场报告

2020年11月12日 星期四 第165期 上海钢联铜研究小组

## 期铜延续震荡走势

### 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	50250	-1646
LME	166200	-1625

11月12日:

今日主力沪期铜 2012 合约整体位于日均线上方震荡上行, 早间开盘于日内最低点 51690 元/吨, 后震荡上行并围绕 51750 元/吨一线整理; 午后, 空头减仓价格迅速上涨至日内最高点 51900 元/吨, 由于上涨动能不足价格有所回落, 最终收盘于 51800 元/吨。涨幅 0.14%, 12 合约减仓 1370 手至 102657 手, 主要表现为空头减仓。

今日 LME 铜开盘 6896 美元/吨, 收盘 6895 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

今日沪铜主力合约震荡运行, 至尾盘收涨 0.14%。现货市场贸易商仍保持挺价意愿, 下游谨慎维持刚需买入, 供需双方呈现观望拉锯特征。宏观面, 市场对于疫苗新进展的乐观情绪有所回落, 短期欧美疫情再度爆发亟待解决, 四季度经济修复仍面临下滑风险, 全球经济复苏需要新一轮的大规模刺激政策支持。秘鲁政局动荡引发市场对于矿业生产恢复受阻的担忧, 秘鲁前 9 个月铜产量同比减少约 30 万吨, 目前恢复情况并不如人意。10 月中国汽车产销同比保持 10% 以上的增速, 新能源汽车销量翻倍, 市场需求的恢复保持稳中向好的态势, 铜板带 10 月开工率上涨至 75.83%, 企业订单基本饱和, 交货期延长至 25-30 天, 行业景气度持续提升。当前市场主要关注铜精矿与电解铜年度长单谈判, 疫苗与刺激方案预期为铜价提供一定支撑, 但短期疫情仍将将对全球经济修复造成干扰, 人民币不断升值, 沪铜上方压力较为明显。

## 交割期前升水维持

### 行业热点

#### 【Nova 收购 Antofagasta 旗下 Twin Metals 铜镍铂项目】

2020 年 11 月 11 日, Nova Royalty Corp 宣布与 Boart Longyear TM 签署权利金 1 购买协议, 收购 Antofagasta 旗下美国 Twin Metals 铜镍铂项目部分矿区 2.4% 的 NSR (Net Smelter Return) 2 权利金, 该 2.4% 的 NSR 权利金原为 Boart Longyear 持有, 覆盖了 Twin Metals 18% 的矿区。此次收购总对价包括价值 600 万美元的现金和股份, 交易预计 2020 年 11 月底完成。

#### 【OZ Minerals 三季度铜产量为 2.39 万吨, 同比减少 3.17%】

2020 年, OZ Minerals 最新预计铜矿产量目标为 8.8-10.5 万吨不变。2020 年 3 季度铜总产量 2.39 万吨, 同比减少 3.17%, 环比减少 2.86%, 主要是因为铜矿石品位有所下降。其中 Prominent Hill 3 季度铜总产量 1.49 万吨, 同比减少 35.5%, 环比减少 1.15%, 主要因为 Prominent Hill 矿山的铜矿品位如期下降。最新预计年铜产量为 5.5-6.5 万吨不变。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
德国 10 月 CPI 月率终值	0.1	0.1	0.1
德国 10 月 CPI 年率终值	-0.2	-0.2	-0.2
英国第三季度 GDP 年率修正值	-21.5	-9.4	-9.6
英国第三季度 GDP 季率修正值	-19.8	15.8	15.5
英国 10 月三个月 RICS 房价指数	61	55	68

# 中国铜市场报告

2020年11月12日 星期四 第165期 上海钢联铜研究小组

## 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 150-170	升 130-150	升 60-90	一节
	升 150-170	升 130-150	升 60-90	二节
广东	升 100	升 70	升 20	一节
	升 100	升 70	升 20	二节
山东		升 80-120		当月合约
天津		贴 20-160		当月合约
重庆		升 140-170		当月合约

## 电解铜市场

**上海市场:** 升水铜均价 51880 元/吨, 跌 85 元/吨, 平水铜均 51860 元/吨, 跌 90 元/吨; 湿法铜均 51795 元/吨, 跌 85 元/吨。今日报盘伊始, 市场持货商挺价情绪依然较为明显, 但从接货端表现来看, 市场接受度偏低, 市场升水便再度回调至昨日水准。今日市场出货商较少, 流通货源少, 因而部分贸易商挺价心态愈发明显; 投机商交投间不断寻觅低价货源, 致使少量货物报盘出现回调, 日内日市场成交维持僵持格局。

**广东市场:** 升水铜成交价格 51800~51840 元/吨, 平水铜成交价格 51770~51810 元/吨; 持货商早盘时依旧坚持高升水出货, 平水铜报价升水 70 元/吨, 不同仓库间报价约有 10 元/吨的浮动值, 接货商畏高情绪浓厚, 观望为主, 等待交割结束后再入市交易; 好铜报价升水 100 元/吨, 市场询盘并不积极, 谨慎接货; 湿法铜报价升水 20 元/吨。

**天津市场:** 市场铜报 51680-51770 元/吨, 均价 51725 元/吨, 跌 110 元/吨, 市场报价贴水 20-升水 30 元/吨, 赤峰金剑开始发货, 供应增加, 拖累升水小幅下移。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业报价升水 80-120 元/吨, 冶炼厂正常出货, 下游接货意愿不高, 整体成交不理想。

**重庆市场:** 1#铜 51840-51910 元/吨, 均价 51875 元/吨, 跌 60 元/吨, 市场报价升水 140-170 元/吨, 期铜盘面下跌, 下游逢低入市采购, 整体交投氛围淡静。



数据来源: 钢联数据



数据来源: 我的有色网

## 全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		11月6日	11月9日	增减
境外库存	保税区	42.3	42.8	0.5
	上海	13.95	14.35	0.4
	广东	8.14	7.88	-0.26
	江苏	1.28	1.31	0.03
中国库存	浙江	0.04	0.04	0
	江西	0	0	0
	重庆	0.05	0.05	0
	天津	0.04	0.04	0
	四川	0.03	0.03	0
	河南	0.03	0.03	0
	合计	23.56	23.73	0.17

数据来源: 我的有色网

# 中国铜市场报告

2020年11月12日 星期四 第165期 上海钢联铜研究小组

## 废铜市场

今日废铜价较昨日持平，华南市场1#光亮铜价格在47300元/吨，华东市场1#光亮铜价格在47200元/吨，华北市场1#光亮铜价格在47100元/吨，另据调查华南地区精废收窄80元/吨至1189元/吨。

今日废铜价格小幅波动趋于平稳，当前废铜价格仍在高位，市场主动权在卖方，上午货商谨慎出货，观望状态居多，下游利废厂家订单仍无改善，按需采购为主，上午成交平淡；下午收盘面波动影响，有部分厂家小幅上调采购价，下午成交一般。河北有厂家因行情不理想，主动减产检修设备。

## 下游市场

**铜杆：**今日天津市场8mm加工费报价450-500元/吨；江苏市场8mm进口竖炉杆不含升贴水加工费报530-580元/吨，国产竖炉杆加工费报500元/吨；江西市场8mm进口竖炉杆不含升贴水加工费报470-570元/吨；华南地区广东市场8mm进口竖炉杆加工费报580-650元/吨，国产竖炉杆450-480元/吨。今日铜杆价格继续下跌，下游备货意愿增强，铜杆出货情况尚可。

**铜板带：**宁波T2紫铜带均价57950元/吨，下跌100元/吨，H62黄铜带均价48400元/吨，下跌100元/吨。芜湖T2紫铜带均价58070元/吨，下跌100元/吨，H62黄铜带均价45110元/吨，下跌100元/吨。江苏市场铜板带下游新能源汽车端子、散热器领域订单表现尚可，其余产品略显低迷，消费乏力；广东消费欠佳，压价竞销普遍，竞争激烈。

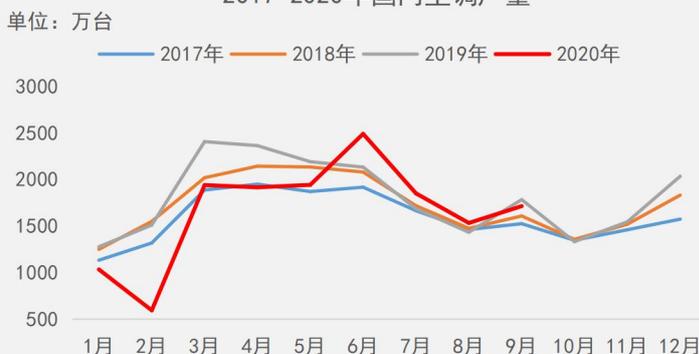
**铜棒：**上海T2紫铜棒54200元/吨，下跌50元/吨；H62黄铜棒43950元/吨，下跌100元/吨；宁波T2紫铜棒54850元/吨，下跌50元/吨；H62黄铜棒44100元/吨，下跌100元/吨。今日浙江市场铜棒订单量一般，产能利用率有所提高，大型企业库存增加10%左右。

**铜管：**深圳TP2紫铜管56780元/吨，下跌70元/吨；H62黄铜管45410元/吨，下跌140元/吨；宁波TP2紫铜管56730元/吨，下跌70元/吨；H62黄铜管45810元/吨，下跌140元/吨。双十一空调消费得到刺激，海外疫情的不确定性助力出口大涨，铜管行业受到一定提振。

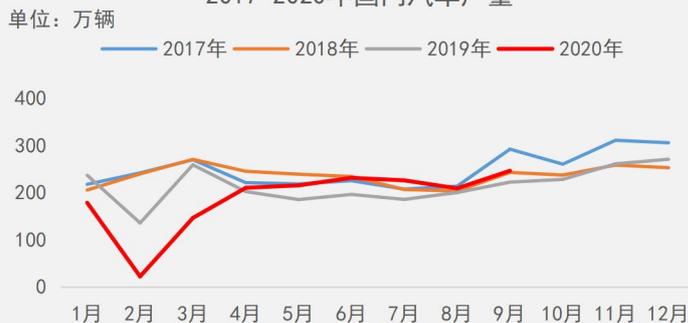
2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



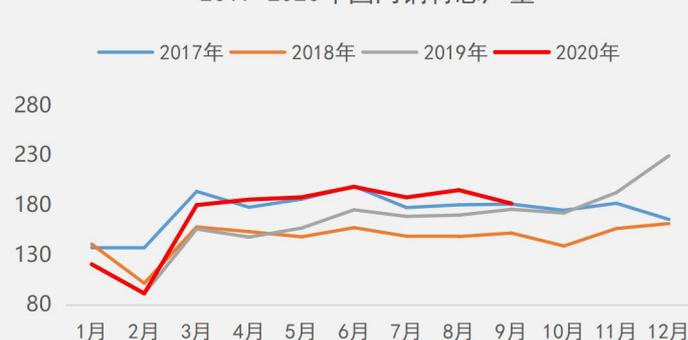
2017-2020年国内空调产量



2017-2020年国内汽车产量



2017-2020年国内铜材总产量



数据来源：钢联数据

# 中国铜市场报告

2020年11月12日 星期四 第165期 上海钢联铜研究小组

## 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。

上海钢联铜研究小组：王宇 孟文文 肖传康 刘玉婷 彭婷 卢海丹



公众号



网页



现货交易 QQ 群