

## 宏观提振铜价上行 涨势后续尚待支持

### 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	64873	+5279
LME	208525	-100

数据来源: SHFE, LME

12月2日:

沪铜主力2001合约偏强震荡。开盘报价47260元/吨,日内最高47380元/吨,最低47060元/吨,收盘47300元/吨,涨200元,涨幅0.04%。沪铜主力2001合约全天成交量增加15004手至99282手,持仓量减少7112手至203326手。沪铜主力收阳,KDJ指标利空下扩,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘5886美元/吨,收盘5898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,今日铜价震荡上行,早间开盘后迅速攀升,随后震荡于47300元/吨一线,至尾盘收涨0.04%。现货方面,今日市场报价相对稳定,整体交投表现一般,好铜及湿法铜市场成交相对偏淡。宏观方面,受新订单增长及生产扩张推动,中国11月制造业PMI在连续6个月低于临界点后,再次回到扩张区间,供需两端均有改善,逆周期调控效果显现。产业端,智利全国性的罢工骚乱已经间接影响到了CodeIco的经营和扩建计划,此前的暴雨和罢工已经使其前三季度的产量下降了6.66%。当前宏观面的边际改善提振了市场信心,但是下游加工企业看涨情绪依旧不佳,消费端尚未出现明显好转,铜精矿和废铜供应偏紧继续提供底部支撑,短期内铜价或有小幅反弹,若想脱离震荡区间还需更多需求端的利好支撑。晚间测试沪铜能否站稳47300元/吨一线。

### 行业热点

#### 【西部矿业玉龙铜矿二期改扩建工程有望明年10月建成投产】

近日,在西部矿业2019年三季度业绩交流会上,该公司公布了玉龙铜矿二期改扩建工程的最新进度。有关负责人表示,玉龙铜矿二期改扩建工程预计将于2020年10月建成投产,届时铜精矿金属产量可达13万吨,钼金属每年可达5800吨。

#### 【智利10月铜产量略降至493,988吨 制造业产出同比下滑5.8%】

周五政府公布的数据显示,智利10月制造业产出较去年同期下滑5.8%,矿业产出下滑1.7%。政府统计机构INE称,制造业产出的下滑主要是受食品产量下滑推动。INE称,智利10月铜产量略降至493,988吨,较去年同期下滑0.4%。12个月内总矿业产出下滑1.7%。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
中国11月官方制造业PMI	49.3	49.5	50.2
中国11月非制造业PMI	52.8	53.1	54.4
澳大利亚11月AIG/PWC制造业表现指数	51.6	--	48.1
澳大利亚10月季调营建许可月率	7.6	0.4	-8.1
欧元区11月制造业PMI终值	46.6	46.6	46.9

## 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 100	升 30	9:30-10:30
	升 110	升 100	升 30	10:30-11:00
广东	/	贴 30	/	9:30-10:30
	升 20	贴 30	/	10:30-11:00
山东		升 50		当月合约
天津		升 20-40		当月合约
重庆		升 100-120		当月合约

数据来源: Mymetal

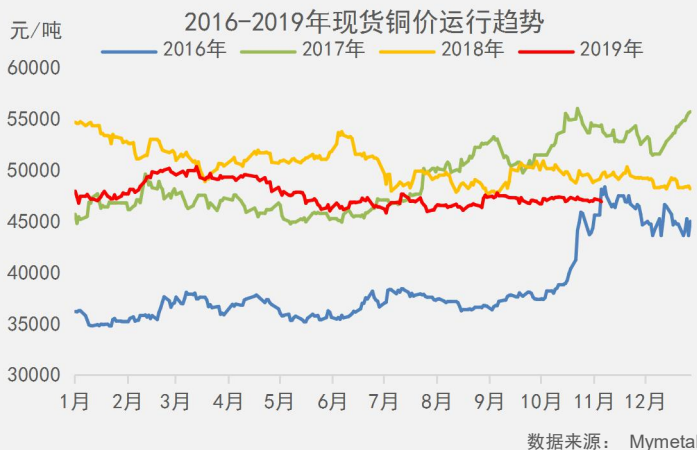
**上海市场:** 1#升水铜均价 47350 元/吨, 涨 50 元/吨; 平水铜均 47340 元/吨, 涨 50 元/吨; 湿法铜均 47270 元/吨, 涨 40 元/吨; 今日市场整体交投表现不错, 市场换票后, 报价有一定的回升, 至二节, 市场报价下月票好铜升水 110 元/吨, 平水铜升 100 元/吨, 湿法铜升水 30 元/吨。今日市场整体交投表现不错, 升水也得到一定程度提振; 今日市场平水铜交投表现不错, 基本成交于升水 100 元/吨, 好铜以及湿法铜整体成交表现平平, 下游以刚需采购为主。

**广东市场:** 报价好铜 47250-47270 元/吨, 涨 20 元/吨; 平水 47200-47220 元/吨, 涨 40 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 20 元/吨, 平水铜贴水 30 元/吨。月末市场交投开始回升, 持货商开始陆续挺价出售, 市场有一定接货表现, 主流成交在贴水 30 左右, 整体成交表现较上周有所好转。

**天津市场:** 市场铜报 47260-47280 元/吨, 均价 47270 元/吨, 涨 60 元/吨, 市场报价升水 20-40 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 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。

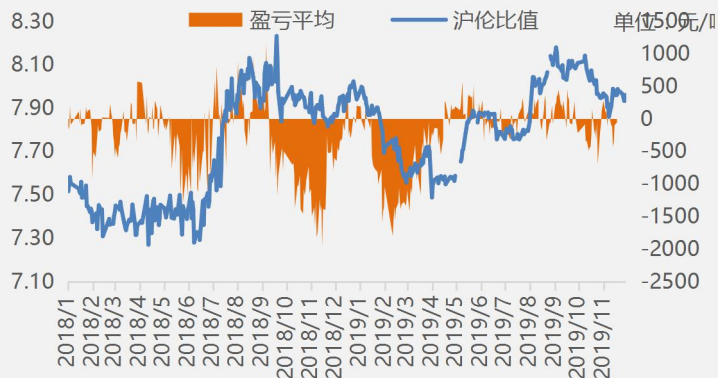
**重庆市场:** 1#铜 47340-47360 元/吨, 均价 47350 元/吨, 涨 20 元/吨, 市场报 100-120 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平, 近期市场整体货源数量偏紧。



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	
	期交所	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

今日废铜价格较上周持平，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43200 元/吨，华南地区回收报价 43300 元/吨，华北地区回收报价 43100 元/吨，广东地区今日精废差为 1399 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，市场成交较弱；华南地区，表示废铜利润空间收窄，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。今日订单情况一般，成交情况清冷。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 53740 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 43700 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 53300 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 44750 元/吨，持平。浙江市场高精度铜合金板带产品主要应用于电子信息、汽车、电力及家用电器等行业，用户以在华中外合资和外商独资企业为主体，部分产品出口东南亚、南亚、中东等国家，年出口总量占全国总出口量的 25%。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50255 元/吨，平；H62 黄铜棒 41070 元/吨，平；宁波 T2 紫铜棒 52505 元/吨，平；H62 黄铜棒 41170 元/吨，平。铜棒市场 11 月维持 70% 左右的开工率，环保政策趋严，黄铜棒生产原材料紧缺。

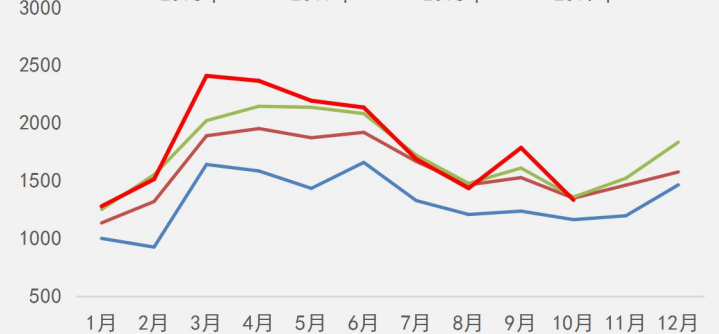
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52790 元/吨，平；H62 黄铜管 45430 元/吨，平；青岛 TP2 紫铜管 53740 元/吨，平；H62 黄铜管 45780 元/吨，平。2020 冷年开启，空调行业备货需求增加，铜管企业订单情况尚可，11 月铜管产能利用率环比有小幅提升。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



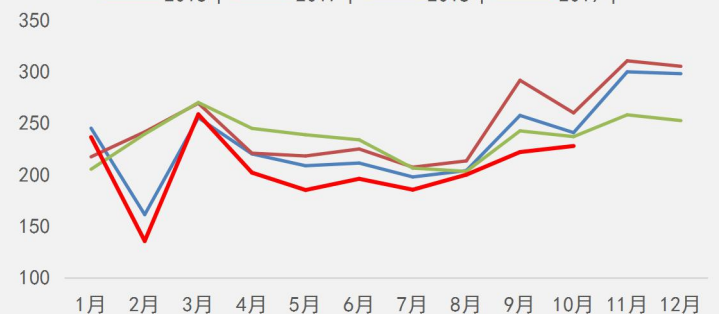
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



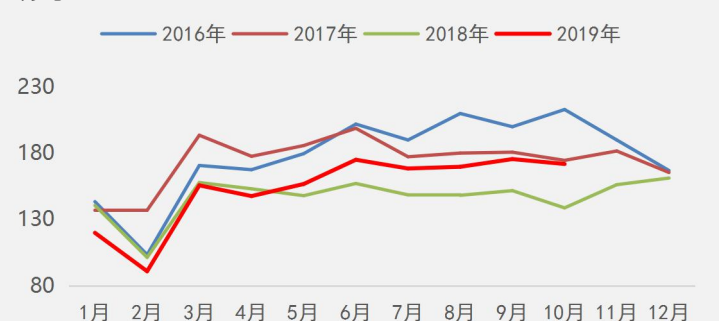
数据来源：国家统计局

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。