

沪铜主力低位运行

市场交投表现尚可

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	64603	-270
LME	206250	-2275

数据来源: SHFE, LME

12月3日:

沪铜主力 2001 合约低位震荡。开盘报价 47250 元/吨,日内最高 47250 元/吨,最低 47040 元/吨,收盘 47080 元/吨,跌 150 元,跌幅 0.32%。沪铜主力 2001 合约全天成交量减少 5495 手至 93878 手,持仓量减少 6252 手至 197074 手。沪铜主力收阴,未站稳日均线,晚间等待外盘指引。

LME 铜开盘 5866.5 美元/吨,收盘 5865.5 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

受宏观消息影响,今日沪铜主力震荡下行,早间开盘后迅速向下运行,日间震荡于日均线下方,至尾盘收跌 0.32%。现货方面,今日市场整体成交表现尚可,贸易商挺价情绪渐起,平水铜成交表现相对亮眼。宏观方面,隔夜美元受到重挫跌至逾一周低点,主要受美国 11 月制造业 PMI 连续第四个月萎缩影响,并且建筑支出意外下滑,引发市场对美国经济衰退的担忧。而除美国外的其他主要国家 11 月制造业 PMI 均显示回升,中国与欧元区制造业活动均出现回暖迹象。产业端,电网投资完成年度目标难度偏大,12 月份空调企业排产略有上调,以应对春节备库。当前宏观面的利多消息导致市场悲观情绪有所减退,但投资者对于经济增长放缓的疑虑仍未消散,全球经贸局势又起波澜,多方情绪敏感中偏谨慎,铜价短时间内预计难以脱离震荡区间,晚间测试沪铜能否站稳 47100 元/吨一线。

行业热点

【11 月份制造业 PMI 重回扩张区间 逆周期调控效果显现】

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了 11 月份中国制造业和非制造业采购经理指数 (PMI),从数据来看,11 月份,制造业 PMI 为 50.2%,比上月上升 0.9 个百分点,在连续 6 个月低于临界点后,再次回到扩张区间。非制造业商务活动指数为 54.4%,比上月回升 1.6 个百分点,为 4 月份以来的高点。

【铜金矿商奥兹矿业公司启动巴西地下铜金矿项目】

在与淡水河谷达成一系列相互联系的战略协议后,澳大利亚铜金矿商奥兹矿业公司 (OZ Minerals) 正式启动了其巴西矿产资源丰富的卡拉哈斯地区价值 3500 万美元的地下铜金矿,该公司为巴西最大的矿业公司。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
瑞士 11 月 CPI 月率	-0.2	-0.1	-0.1
美国 11 月 ISM 制造业 PMI	48.3	49.2	48.1
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.2	52.2	52.6
英国 11 月制造业 PMI	48.3	48.3	48.9
澳大利亚第三季度经常帐	59	63	79 数

电解铜市场

全国主流市场电解铜升贴水

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 120	升 110	升 30	9:30-10:30
	升 130	升 120	升 20	10:30-11:00
广东	/	贴 20	/	9:30-10:30
	升 40	贴 10	/	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

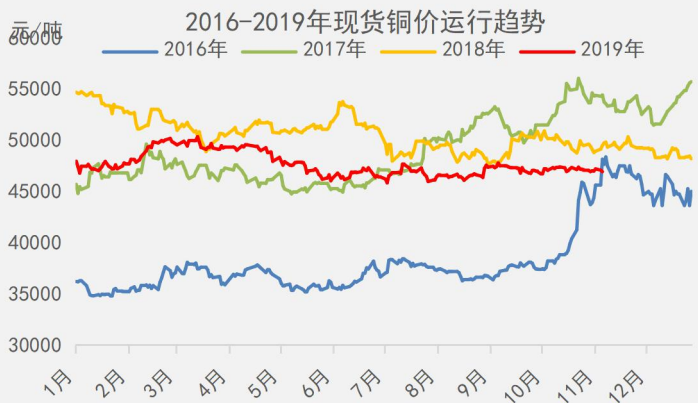
上海市场: 上海 1#升水铜均价 47160 元/吨, 跌 190 元/吨; 平水铜均 47150 元/吨, 跌 190 元/吨; 湿法铜均 47050 元/吨, 跌 220 元/吨; 今日贸易商出货情绪尚可, 至二节, 市场报价当月票报价好铜升水 130 元/吨, 平水铜升水 120 元/吨, 湿法铜升 20 元/吨, 市场整体成交表现尚可; 二节升水抬升, 贸易商有意抬高升水, 挺价出售, 平水铜成交表现亮眼, 好铜以及湿法铜市场成交相对偏淡。

广东市场: 广州报价好铜 47060-47080 元/吨, 跌 190 元/吨; 平水 47010-47030 元/吨, 跌 190 元/吨; 今日市场报价当月票好铜升水 40 元/吨, 平水铜贴水 10 元/吨, 贸易商挺价出售, 现货升水抬升, 下游接货商采购情绪不错, 市场整体成交水平较昨日好转。

天津市场: 天津市场铜报 47050-47070 元/吨, 均价 47060 元/吨, 跌 210 元/吨, 市场报价涨 20-40 元/吨, 市场接货表现平平, 市场成交平淡。

山东市场: 今日市场冶炼企业报价升水 50 元/吨, 冶炼厂正常发货, 成交不佳

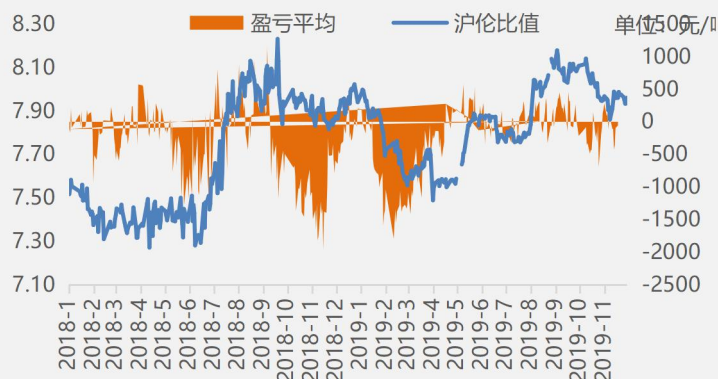
重庆市场: 重庆 1#铜 47130-47150 元/吨, 均价 47140 元/吨, 跌 210 元/吨, 市场报 100-120 元/吨, 市场按需采购为主, 整体成交一般。



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

今日废铜价格较昨日下午下跌 100 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43100 元/吨，华南地区回收报价 43200 元/吨，华北地区回收报价 43000 元/吨，广东地区今日精废差为 1314 元/吨，电解铜价格下跌导致精废差较昨日收窄 85 元/吨，据我的有色网了解，回访广东，客户表示废铜仅提供老客户，表明货源较紧张，市场价格下跌废铜市场成交清淡。

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，成交情况冷清。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 53540 元/吨，下跌 200 元/吨，H62 黄铜带均价 43600 元/吨，下跌 100 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 53100 元/吨，下跌 200 元/吨，H62 黄铜带均价 44650 元/吨，下跌 100 元/吨。浙江市场 11 月铜板带产量环比增长 6%，成交情况有所改观，年底终端用户备货行情较明朗，好于预期。安徽市场 11 月铜板带产量环比增长 8%，有需求转好的迹象。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 50035 元/吨，跌 220 元/吨；H62 黄铜棒 40950 元/吨，跌 120 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52285 元/吨，跌 220 元/吨；H62 黄铜棒 41050 元/吨，跌 120 元/吨。以废铜为原材料的铜棒厂家开工率下滑明显，山东市场呈现供大于求的局面，终端需求不理想。

铜管：深圳 TP2 紫铜管 52570 元/吨，跌 220 元/吨；H62 黄铜管 45310 元/吨，跌 120 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 53520 元/吨，跌 220 元/吨；H62 黄铜管 45660 元/吨，跌 220 元/吨。今日铜价偏弱运行，铜管市场成交清淡，观望为主。

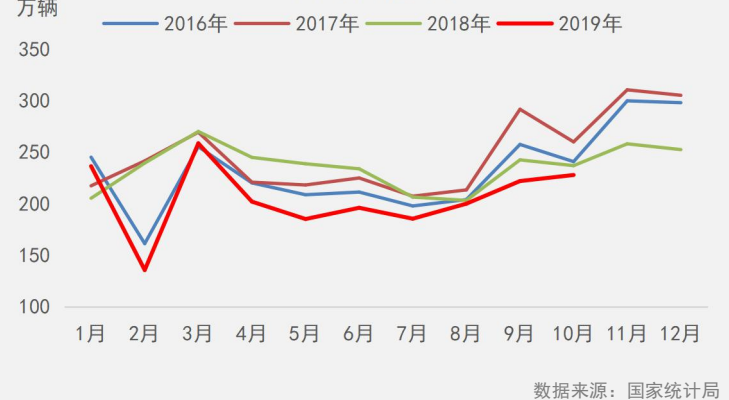
2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



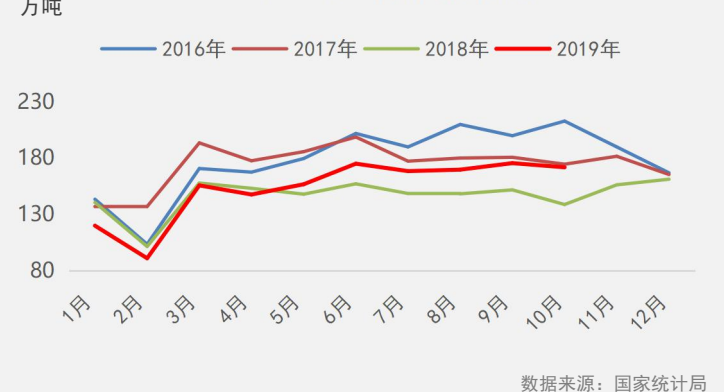
2016-2019年国内空调产量



2016-2019年国内汽车产量



2016-2019年国内铜材总产量



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。