

中国铜市场报告

2020年11月25日 星期三 第172期 上海钢联铜研究小组

铜价冲高后续乏力

畏高明显成交不佳

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	42541	-1097
LME	153175	-1650

11月25日:

今日主力沪期铜 2101 合约整体围绕日均线运行,表现冲高回落,早间开盘于 54850 元/吨,后震荡整理,接近十点,多头增仓上行至日内最高点 55100 元/吨,之后部分多头盈利平仓,铜价缓慢回落至 45800 元/吨一线;午后,铜价继续下行,一路走低至 54500 元/吨,接近收盘时价格下行至日内最低点 54410 元/吨,最终收盘于 54550 元/吨。涨幅 0.66%,01 合约减仓 4611 手至 157016 手。铜价冲高回落,主要表现为多头盈利减仓。。

今日 LME 铜开盘 7326.5 美元/吨,收盘 7281 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

今日沪铜主力合约继续偏强运行,尾盘小幅回调,收涨 0.66%。现货市场谨慎观望情绪浓郁,高铜价高升水令买兴受抑,下游畏高接货寥寥,市场成交清淡。宏观面,美国 11 月制造业数据表现亮眼,大选落定后不确定性风险大幅降低,叠加疫苗利好消息刺激,铜价站上 55000 关口,创下阶段新高。产业端,秘鲁 1-9 月铜产量 151.4 万吨,同比降 16.6%;智利前三季度铜产量基本与去年持平,Chocoma 预计 2021 年铜价将会继续上涨至 2.90 美元/磅。中国 10 月进口精炼铜 42.17 万吨,环比降 16.63%,同比增 35.57%;废铜进口 6.71 万吨,同比降 22.4%。中国电解铜现货库存连续六周下降,需求端出现改善信号,铜价或延续偏强震荡走势。出现改善信号,铜价或延续偏强震荡走势。

行业热点

【Lundin Mining 评估重启 Candelaria 铜矿的可能性】

Lundin Mining 表示,正在评估重启智利北部 Candelaria 铜矿的可行性。此前,工人投票决定结束该铜矿长达一个月的罢工。11月19日,Candelaria AOS 工会成员投票接受管理层的最新薪资提议,结束持续 32 日的抗议活动。罢工始于 10 月 20 日,当日伦丁矿业暂停 Candelaria 矿生产。不过,规模较小的 Mina 工会组织的持续罢工,可能阻碍铜矿恢复正常运行。

【海关总署发布十月份进口数据】

中国 10 月份电解精炼用的铜阳极进口为 8.787 万吨;废铜进口为 6.71 万吨;进口精炼铜(未锻轧铜含量 > 99.9935% 的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极)共 42.17 万吨;1-10 月份累计进口 387.91 万吨,累计同比增加 40.05%。10 月中国出口精炼铜共 1.94 万吨。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国至 11 月 20 日当周 API 原油库存(万桶)	417.4	-33	380
美国 11 月里奇蒙德联储制造业指数	29	20	15
美国 11 月谘商会消费者信心指数	101.4	98	96.1
美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率	5.3%	5.1%	6.6%
英国 11 月 CBI 零售销售差值	-23	-35	-25

中国铜市场报告

2020年11月25日 星期三 第172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 150-160	升 130	升 70-90	一节
	升 150-160	升 130	升 70-90	二节
广东	升 100-110	升 80-90	升 20	一节
	升 90	升 80	升 20	二节
山东		升 50-160		当月合约
天津		贴 30-升 180		当月合约
重庆		升 90-120		当月合约

电解铜市场

上海市场：升水铜均价 54940 元/吨，涨 870 元/吨，平水铜均 54920 元/吨，涨 870 元/吨；湿法铜均 54865 元/吨，涨 865 元/吨。今日市场成交表现不佳，市场升水继续下行，下月票流出增多，但成交乏力，市场持续表露出畏高心态。近来盘面持续上行，市场表现谨慎观望，高铜价高升水很难吸引到贸易投机商，下游畏高表现更无力，接货寥寥，市场成交清淡难有作为。

广东市场：升水铜成交价格 54780~54970 元/吨，平水铜成交价格 54770~54960 元/吨；平水铜货源紧张状况略有缓解，但整体流通量依旧不宽裕，尽管期铜盘面虽大幅上涨，但持货商依旧挺升水出货，平水铜报价升水 80 元/吨~升水 90 元/吨，下游厂家畏高，接货情绪偏淡，贸易商之间稍有交投；好铜报价升水 90 元/吨~升水 100 元/吨。

天津市场：市场铜报 54660-54910 元/吨，均价 54785 元/吨，涨 870 元/吨，市场报价贴水 30-升水 30 元/吨，下游企业接货情绪不高，市场成交欠佳。

山东市场：今日市场冶炼企业报价升水 50-160 元/吨，市场成交表现平平，冶炼厂出货情绪一般。

重庆市场：1#铜 54810-54970 元/吨，均价 54890 元/吨，涨 855 元/吨，市场报价升水 90-120 元/吨，铜价走高，持货商为求成交下调报价，市场接货情绪不佳。



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16日	11月20日	增减	
境外库存	保税区	44.5	44.9	0.4
	上海	12.65	12.4	-0.25
	广东	6.68	6.43	-0.25
	江苏	0.86	0.71	-0.15
	浙江	0.04	0.04	0
中国库存	江西	0	0	0
	重庆	0.04	0.04	0
	天津	0.03	0.03	0
	四川	0.03	0.03	0
	河南	0.03	0.03	0
	合计	20.36	19.71	-0.65

数据来源：我的有色网

中国铜市场报告

2020年11月25日 星期三 第172期 上海钢联铜研究小组

废铜市场

今日废铜价格较昨日上涨400-500元/吨，华南市场1#光亮铜价格在49500元/吨，华东市场1#光亮铜价格在49400元/吨，华北市场1#光亮铜价格在49300元/吨，另据调查华南地区精废差扩大452元/吨至2072元/吨。

华南地区报价1#光亮铜49000-49200元/吨，今日铜价小幅波动，废铜价格依然坚挺，货商询价积极；昨日行情大涨，精废价差扩大，废铜杆贸易商趁机向下游厂家订货，下游厂家在订单转好情况下，采购需求渐强，下午受盘面上涨影响，下午厂家纷纷上调报价，今日废铜市场成交一般。

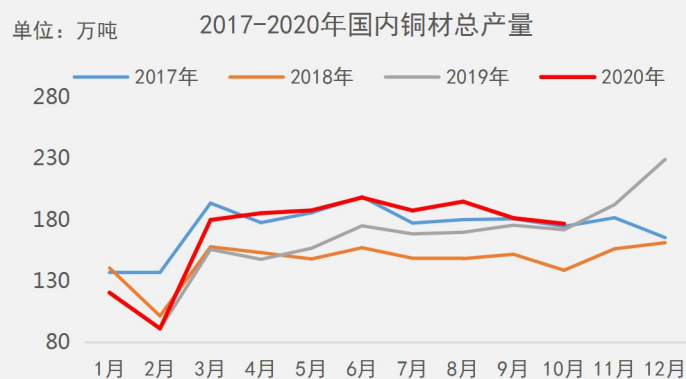
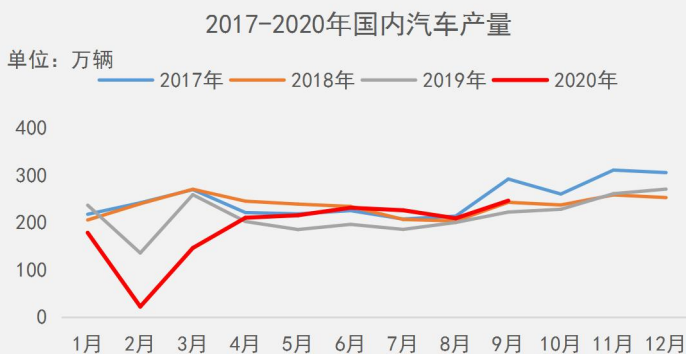
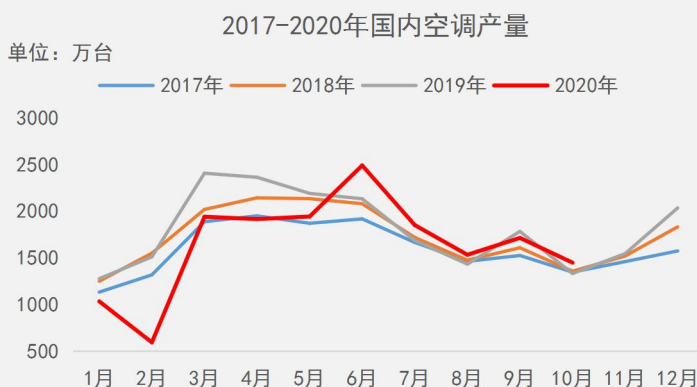
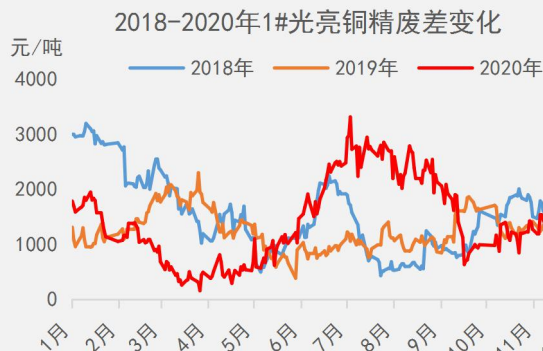
下游市场

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480-580元/吨；华南地区广东市场8mm进口竖炉杆加工费报560-650元/吨，国产竖炉杆450-480元/吨。今日各主流地区电铜制杆订单尚可，维持正常量，废铜制杆厂家现货库存较低。

铜板带：山东T2紫铜带均价58850元/吨，上涨850元/吨，H62黄铜带均价48973元/吨，上涨550元/吨。江苏T2紫铜带均价58900元/吨，上涨850元/吨，H62黄铜带均价48950元/吨，上涨550元/吨。据我的有色网调研，宏观利好铜价偏强运行，加工企业出货情绪高涨，山东市场今日紫铜板带及引线框架带出货良好，整体成交不错。江苏市场下游终端以长单为主，以销定产，铜价过高采购较为谨慎，市场成交一般。

铜棒：上海T2紫铜棒57250元/吨，上涨850元/吨；H62黄铜棒46100元/吨，上涨500元/吨；宁波T2紫铜棒57850元/吨，上涨850元/吨；H62黄铜棒46300元/吨，上涨500元/吨。今日铜价大幅上涨，铜棒订单量一般，企业观望情绪较浓。

铜管：深圳TP2紫铜管59900元/吨，上涨850元/吨；H62黄铜管47700元/吨，上涨530元/吨；宁波TP2紫铜管59850元/吨，上涨850元/吨；H62黄铜管48100元/吨，上涨530元/吨。今日铜价大幅上调，市场整体表现平稳。



数据来源：钢联数据

中国铜市场报告

2020年11月25日 星期三 第172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