

## 沪铜盘面先扬后抑

### 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	50939	-646
LME	151625	-9400

(备注: SHFE 为当日库存, LME 为前一日库存。)

数据来源: SHFE, LME

11月20日:

沪铜主力1901合约强势震荡。开盘报价49850元/吨,日内最高50030元/吨,最低49540元/吨,收盘49580元/吨,跌80元,跌幅0.16%。沪铜主力1901合约全天成交量减少162手至200582手,持仓量减少1168手至185346手。

LME铜开盘6235美元/吨,收盘6216美元/吨(备注:亚洲时段LME铜价为当日SHFE收盘15:00实盘价。)

### 宏观·热点

#### 【智利铜产量明年增长4%】

惠誉在一份报告中称,智利将在明年实现4%的稳定产量增长,因为劳动力罢工的风险会降低,矿山也会升级,同时也警告说,矿石品位下降对其长期预测构成下行风险。由于主要矿产量增加,智利铜矿产量预计2018年将增长2%,达到540万吨。

#### 【热点城市楼市成交面积下降】

10月份,20个热点城市合计成交1448万平方米,环比下降11%。大部分热点城市成交面积下行。同时,今年以来房企融资压力明显加大,且融资成本分化严重。

## 市场成交差异延续

### 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90	升30	贴170	9:30-10:30
	升90	升30	贴170	10:30-11:00
广东	/	贴10-30	/	9:30-10:30
	升20	贴0	/	10:30-11:00
山东		贴10		1812 合约
天津		升80		1812 合约
重庆		升70-90		1811 合约

数据来源: Mymetal

上海市场: 1#升水铜均49850元/吨, +90元/吨; 平水铜均49790元/吨, +70元/吨; 湿法铜均49590元/吨, +120元/吨。日内好铜需求好, 价格十分坚挺, 而平水铜所有下调, 市场湿法铜较多但需求差, 报价较低。好铜升90元/吨, 平水铜升30元/吨, 湿法铜贴170元/吨, 整体成交尚可;

广东市场: 好铜49790 - 49840元/吨, +155元/吨; 平水铜49770 - 49820元/吨, +175元/吨。现货市场, 好铜升20元/吨, 平水铜+0元/吨, 近上午休盘时, 报价继续回升至+10元/吨, 主要受上海市场影响, 贸易商挺价意愿强, 但成交不理想;

天津市场: 1#铜49830-49850元/吨, 均价49840元/吨, +70元/吨; 现货报价小幅下滑, 升80元, 北方下游需求弱, 市场拿货需求不佳, 成交清淡;

山东市场: 冶炼企业报价升80元, 当地大型冶炼厂出货一般, 市场消费表现平平;

重庆市场: 1#铜49830-49850元/吨, 均价49840元/吨, +100元/吨, 升贴水小幅上涨, 升70-90, 成交清淡。

## 废铜市场

今日废铜价格持稳不变,1#光亮铜华东地区报价 44300 元/吨,华南地区报价 44300 元/吨,华北地区报价 44200 元/吨,价格较昨日持平;今日精废差继续扩大,扩大 175 元至 1774 元/吨。下游接货意愿较强,货源紧张,市场交投平平。近日,山西省开展污染治理专项行动,针对包括有色等行业建立了管理清单。从 1 本月起,凡是未列入管理清单的工业炉窑,一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案,实施停产,企业环境整治任重道远。

## 下游市场

**铜杆:** 今日华北市场 8mm 铜杆加工费无变动,报 600 元/吨出厂,下游需求依旧不佳,成交清淡;华东市场加工费 650-750 元/吨出厂,加工费稳定,成交平平;山东市场成交情况一般,加工费较昨日基本不变,600-700 元/吨出厂;华南市场加工费 600-700 元/吨出厂。目前各主流市场下游需求平淡,近期可能不会有太大改变。

**铜板带:** 洛阳 T2 紫铜带均价 54390 元/吨,上涨 100 元/吨, H62 黄铜带均价 46000 元/吨,持平。宁波 T2 紫铜带均价 53750 元/吨,上涨 100 元/吨, H62 黄铜带均价 46900 元/吨,持平。铜板带加工行业集中度较低,企业竞争加剧。部分大型铜板带企业产能继续扩张,但由于下半年开始市场逐渐走淡,使得中小型企业盈利持续降低,这也导致了在某些地区(如温州市场)出现中小型企业低价倾销抢占市场的现象。

**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒均价 51700 元/吨,上涨 100 元/吨, H62 黄铜棒均价 45390 元/吨,价格不变。宁波 T2 紫铜棒均价 51950 元/吨,上涨 100 元/吨, H62 黄铜棒均价 45540 元/吨,价格不变。今日询问铜棒加工企业生产情况,反映最近出货情况较差,散单已经很少接到。对未来市场预测不佳。铜棒市场贸易商与下游企业接货情况一般,主要源于市场不佳。今日铜棒市场整体情况平稳。

**铜管:** 广东 TP2 紫铜管均价 54700 元/吨,涨 100 元/吨, H62 黄铜管均价 47850 元/吨,平,山东 TP2 紫铜管均价 55450 元/吨,涨 100 元/吨, H62 黄铜管均价 48150 元/吨,平。据调研,目前反馈下游消费疲软,沪铜易跌难涨,当前铜市主要矛盾依然是消费需求疲弱和投资者信心不足,宏观方面,美联储加息美元指数创新高,有色整体承压下行;此种背景下山东铜管市场依然销量不是很好,产量同比减少 20%,环比基本持平。




2018年11月9日-11月16日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		11月16日	11月9日	增减
期交所(全国)	完税总计	13.47	14.22	-0.75
	上海	7.85	8.36	-0.51
期交所	广东	2.75	3.18	-0.43
	江苏	2.27	2.32	-0.05
	浙江	0.44	0.37	0.07
非期交所	上海	1.0	1.2	-0.2
	广东	0.82	0.63	0.19
重庆		0.18	0.08	0.1
天津		0.12	0.08	0.04
保税库(合计)		42	41.5	0.5
全国(合计)		15.59	16.21	-0.62

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

## 编辑指导:

 王宇 021-26093257

## 研究团队:



刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



邢高路

021-26093834



肖传康

021-26094277



彭 婷

021-26093817



卢海丹

021-26093414



虞成熙

021-26093407



万斯卡

021-26093796

## 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。