

## 沪铜盘面震荡盘整

### 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	45670	-751
LME	139550	-3775

(备注: SHFE 为当日库存, LME 为前一日库存。)

数据来源: SHFE, LME

11月26日:

沪铜主力1901合约低位震荡。开盘报价49600元/吨,日内最高49450元/吨,最低49050元/吨,收盘49300元/吨,跌290元,跌幅0.58%。沪铜主力1901合约全天成交量增加72582手至247316手,持仓量减少2218手至177950手。短期铜价在49000-50000元/吨区域震荡为主,晚间继续关注多头离场情况,操作上建议暂时观望为主。

LME铜开盘6187美元/吨,收盘6183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

#### 【赞比亚9月铜产量同比增加10.4%】

赞比亚央行周三发布报告称,赞比亚9月铜产量同比增加10.4%至631,359吨。赞比亚是非洲第二大铜生产国。

#### 【2018年1-9月全球铜市供应短缺0.63万吨】

世界金属统计局(WBMS)公布报告显示:2018年1-9月全球铜市供应短缺0.63万吨,2017年全球供应过剩9.38万吨。2018年1-9月全球矿山铜产量为1,536万吨,较2017年同期增加1.9%。

## 现货市场成交欠佳

### 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60	贴60	9:30-10:30
	升110	升60	贴60	10:30-11:00
广东	/	升20	/	9:30-10:30
	升30	贴0-10	/	10:30-11:00
山东		贴30		1812 合约
天津		贴20-升20		1812 合约
重庆		升90-110		1811 合约

数据来源: Mymetal

**上海市场:** 1#升水铜均49470元/吨, -350元/吨; 平水铜均价49420元/吨, -360元/吨; 湿法铜均49300元/吨, -330元/吨。临近月末, 现货市场陆续开始下月票报价, 好铜升110元/吨, 平水铜升60元/吨, 湿法铜贴60元/吨, 周初市场成交表现不好;

**广东市场:** 好铜49380 - 49400元/吨, -365元/吨; 平水铜49340 - 49370元/吨, -370元/吨。现货市场, 好铜升30元/吨, 平水铜贴0-10元/吨(下月票)。今日出货者多, 但成交不理想, 日内升贴水不断下调;

**天津市场:** 1#铜49340-49380元/吨, 均价49360元/吨, -405元/吨; 现货报价贴20-升20元/吨(当月合约), 报价大幅下滑, 今日市场成交非常清淡, 主要由于华北及北方下游需求差;

**山东市场:** 冶炼企业报价下调至贴30元, 今日冶炼厂出货恢复正常, 但受限于下游需求, 市场成交偏淡;

**重庆市场:** 1#铜49450-49470元/吨, 均价49460元/吨, -360元/吨, 升贴水继续小幅上涨, 升100-120, 成交仍清淡。

## 废铜市场

今日废铜价格有所下跌,1#光亮铜华东地区报价 43900 元/吨,华南地区报价 43900 元/吨,华北地区报价 43800 元/吨,价格较上一交易日下跌 300 元/吨左右;今日精废差有所收窄,缩减 45 元至 1767 元/吨。持货商惜售情绪又起,挺价意愿较强,市场交投平平。近日,工信部公示《产业转移指导目录(2018 年本)》,对全国各省包括有色金属产业在内进行了重大调整,其中东部地区金属冶炼将被引导推出,或不再承接。这也给企业的转型升级提供了一个政策方向。

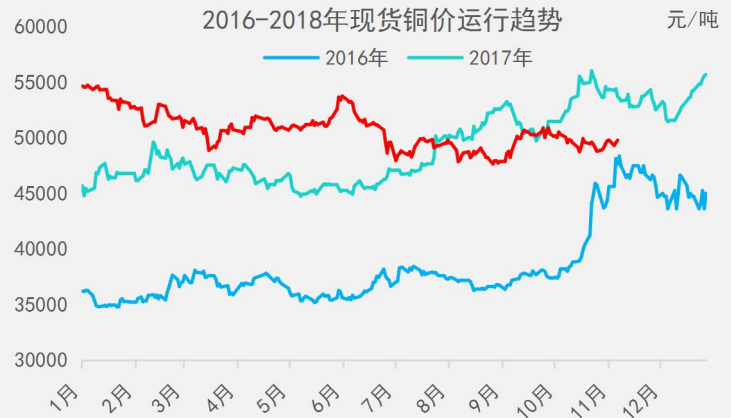
## 下游市场

**铜杆:** 今日华北市场 8mm 铜杆加工费较上周无变动,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。

**铜板带:** 辽宁 T2 紫铜板均价 54010 元/吨,下跌 300 元/吨。辽宁 H62 黄铜板均价 44650 元/吨,下跌 300 元/吨。浙江 T2 紫铜带均价 53350 元/吨,下跌 300 元/吨。浙江 H62 黄铜带均价 46400 元/吨,下跌 300 元/吨。今日板带价格下跌,辽宁地区,板带订单一般,下游需求疲弱,浙江地区,企业反馈,中美谈判消息,牵动市场情绪。行情不稳定,需求受限,板带成交起色不大。市场资金紧张,交投意愿不强。

**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒均价 51100 元/吨,下降 300 元/吨, H62 黄铜棒均价 44990 元/吨,下降 300 元/吨。宁波 T2 紫铜棒均价 51350 元/吨,下降 300 元/吨, H62 黄铜棒均价 44940 元/吨,下降 300 元/吨。今日铜价较小幅度走低,今日铜棒加工企业反映销售情况平平,近期行情无太大变化,基本都是按需采购,预计今年进入冬季销售量还会进一步下滑,贸易商反映情绪不佳,也不会留存库存。今日铜棒市场整体平稳运行。

**铜管:** 广东 TP2 紫铜管均价 54350 元/吨,跌 300 元/吨, H62 黄铜管均价 47400 元/吨,跌 300 元/吨,山东 TP2 紫铜管均价 55100 元/吨,跌 300 元/吨, H62 黄铜管均价 47600 元/吨,跌 300 元/吨。铜价下行,铜管订单变化幅度不大,整体维持正常生产,按需采购。部分黄铜管企业订单偏好。



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23日	11月16日	增减
期交所(全国)	完税总计	13.31	13.47	-0.16
	上海	7.9	7.85	0.05
期交所	广东	2.78	2.75	0.03
	江苏	2.05	2.27	-0.22
	浙江	0.43	0.44	-0.01
非期交所	上海	0.8	1	-0.2
	广东	0.96	0.82	0.14
重庆		0.13	0.18	-0.05
天津		0.1	0.12	-0.02
保税库(合计)		42.6	42	0.6
全国(合计)		15.3	15.59	-0.29


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

## 明市展望

受到此前美联储鸽派言论影响，导致美联储加息成疑，美元指数回升开始出现乏力的状态，美元的走弱，对铜价有所提振。加之目前市场对于 G20 峰会进展持有相对的乐观情绪，整体宏观面上对铜价利好。基本上库存的下降趋势较为明显，国内的进口盈利窗口关闭使得国内进口少出口增多，预计库存下降的趋势延续。整体上对于后市短期铜价看多为主，预计明日沪铜运行区间在 49200-49750 元/吨。

## 明市展望

### 编辑指导：

 王宇 021-26093257

### 研究团队：



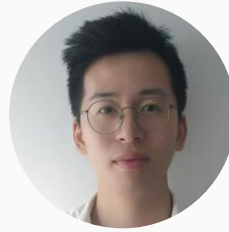
刘玉婷

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，