

## 沪铜盘面先抑后扬

### 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	36348	-125
LME	129725	0

数据来源: SHFE, LME

12月25日:

沪铜主力1902合约低位震荡。开盘报价48010元/吨,日内最高48190元/吨,最低47470元/吨,收盘48010元/吨,跌210元,跌幅0.44%。沪铜主力1902合约全天成交量增加59626手至248624手,持仓量减少8512手至183828手。

今日沪铜主力阶梯式回落,午见小幅反弹;今日伦铜休市,无外盘指引,晚间关注美元指数和沪铜多头动向。

今日LME圣诞节假期休市。

### 明日观点

今日沪铜下探趋势不改,虽在午后价格有所反弹回升,将沪铜拉回48000上方,但目前所公布的宏观数据依旧不理想,宏观面的弱势压力尚存;

另一方面,基本上缺乏明显的利好刺激,尤其是进入年底,市场需求进一步弱化,难有上行的动力加持;

在此背景下,铜价上行动力不足,下行的趋势难有明显缓和,预计明日价格整体偏淡运行,运行区间在47600-48200元/吨。

## 现货市场成交清淡

### 行业热点

#### 【智利新的大型铜项目已上线 预计年产能31.6万吨】

Teck 总裁兼首席执行官唐·林赛 (Don Lindsay) 当时表示:“QB2 是全球最重要的未开发铜资产之一,这笔交易进一步证实了该项目的价值。”泰克董事会已批准于2019年4月开工建设,该项目预计年产能31.6万吨,较2017年的2.3万吨有大幅增长。

#### 【铜期权首个到期日运行平稳】

我国首个工业品期权铜期权自9月21日挂牌上市以来,成交、持仓总体呈上升态势,投资者结构较为合理。截至12月24日,累计成交110.05万手(单边,下同),日均成交1.80万手,占铜期货的18.88%。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
日本11月企业服务价格指数年率	1.3%	1.3%	1.2%
日本10月领先指标终值	100.5	100.5	99.6
日本10月同步指标终值	104.5	104.5	104.9
美国11月芝加哥联储全国活动指数	0.24	0.2	0.22
加拿大至12月21日彭博社Nano信心指数	54.07	54.07	54.72

数据来源: Mymetal

## 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 80	升 30	贴 200	9:30-10:30
	升 80	升 20	贴 240	10:30-11:00
广东	/	升 90	/	9:30-10:30
	升 90	升 60-70	/	10:30-11:00
山东		升 120		当月合约
天津		升 150-210		当月合约
重庆		升 160-180		当月合约

数据来源: Mymetal

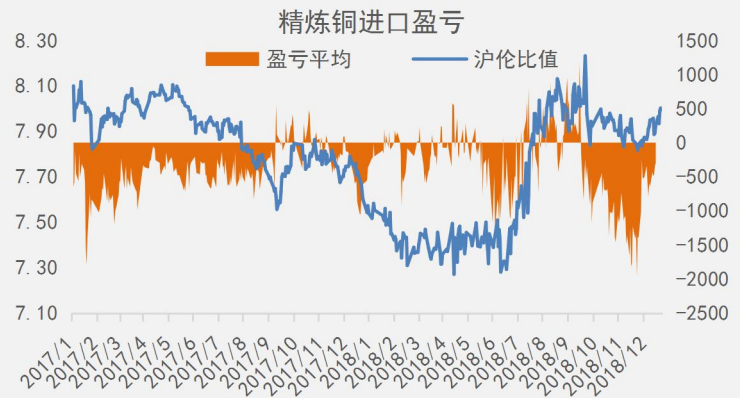
**上海市场:** 1#升水铜均 47840 元/吨, -600 元/吨; 平水铜均 47770 元/吨, -600 元/吨; 湿法铜均 47520 元/吨, -740 元/吨。临近年末, 今日关账的贸易商增加, 报价继续减少, 且市场转而多下月票报价, 好铜升 80 元/吨, 平水铜升 20 元/吨, 湿法铜贴 240 元/吨, 下月票报价比当月票报价低 80-100 元/吨。市场成交表现清淡, 且成交主要集中于贸易商之间;

**广东市场:** 好铜 47840 - 47860 元/吨, -510 元/吨; 平水铜 47810 - 47840 元/吨, 515 元/吨。正值年底, 现货市场以当月票报价为主, 日内报价下调明显, 好铜升 90 元/吨, 平水铜升 60-70 元/吨, 下游拿货需求十分疲软, 市场成交表现清淡。25 日统计广东现货库存增加至 2.54 万吨(今日统计库存为昨日实际库存);

**天津市场:** 1#铜 47910-47970 元/吨, 均价 47940 元/吨, -465 元/吨; 现货报价回涨, 升 150-210 元/吨, 天津贸易商基本没有货, 市场报价以冶炼厂报到厂价为主, 市场交投清淡;

**山东市场:** 现货报价, 升 120 元/吨。山东冶炼厂出货不多, 下游需求疲软, 成交清淡;

**重庆市场:** 1#铜 47920-47940 元/吨, 均价 47930 元/吨, -480 元/吨, 现货报价升 160-180 元/吨, 贸易商手里的有较多长单未出掉, 散货报价少, 基本以出长单为主, 市场交投显清淡。



### 2018年12月14日-12月21日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		12月21日	12月14日	增减
期交所(全国)	完税总计	11.07	12.22	-1.15
	上海	6.61	7.49	-0.88
期交所	广东	1.91	2.21	-0.3
	江苏	1.89	1.98	-0.09
	浙江	0.54	0.41	0.13
非期交所	上海	0.8	0.7	0.1
	广东	0.34	0	0.34
重庆		0.17	0.19	-0.02
天津		0.05	0.06	-0.01
保税库(合计)		45.4	44.9	0.5
全国(合计)		12.43	13.17	-0.74

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

今日废铜价格有所下跌,1#光亮铜华东地区报价 43000 元/吨,华南地区报价 42900 元/吨,华北地区报价 42800 元/吨,价格较上个交易日下跌 300 元/吨:今日精废差有所缩紧,缩减 190 元/吨至 1321 元/吨。持货商惜售情绪浓厚,但市场货源偏紧,市场成交平平。近日,河北开展涉危废环境隐患整治,严格执行固体废物跨省转移商请制度,从严把控危险废物禁止跨省接收,集中检查问题情况并在 2019 年 1 月 10 日前上报省生态环境厅。企业对环保投入成本恐将继续提高。

## 下游市场

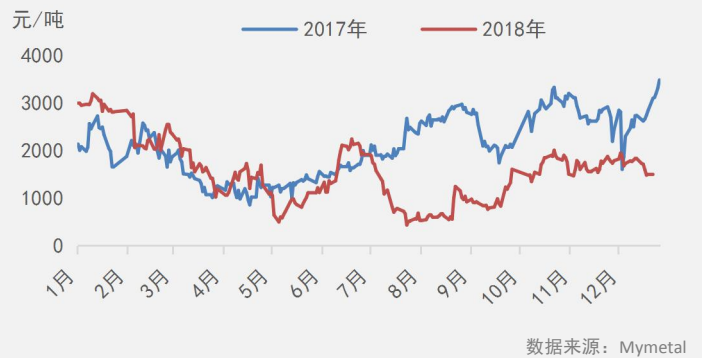
**铜杆:** 华北市场 8mm 铜杆今日价格 750 元/吨出厂,下游需求平平,成交较差;华东市场加工费暂无变化 550-600 元/吨出厂,成交尚可;山东市场成交情况一般,加工费 600 元/吨出厂;华南市场加工费 600-650 元/吨出厂,成交冷清;

**铜板带:** 洛阳 T2 紫铜带均价 52790 元/吨,下跌 500 元/吨, H62 黄铜带均价 44800 元/吨,下跌 300 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 52150 元/吨,下跌 500 元/吨, H62 黄铜带均价 45700 元/吨,下跌 300 元/吨。浙江地区调研企业反馈年底资金压力凸显,终端企业拿货明显减少,严格按订单生产,不做成品库存。今日铜价下挫,市场观望情绪浓厚,整体成交一般。

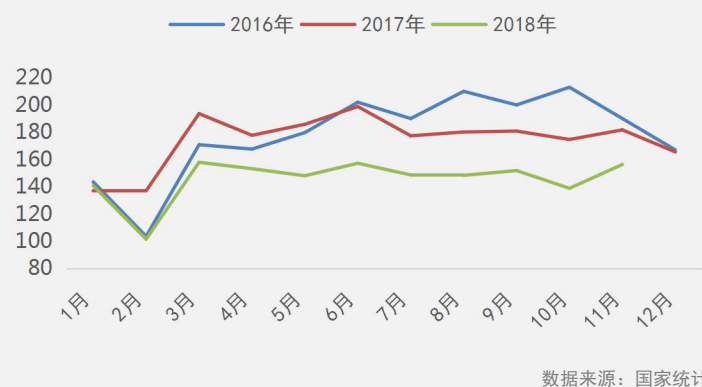
**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒均价 50400 元/吨,下降 500 元/吨, H62 黄铜棒均价 44690 元/吨,下降 300 元/吨。宁波 T2 紫铜棒均价 52650 元/吨,下降 500 元/吨, H62 黄铜棒均价 44890 元/吨,下降 300 元/吨。今天铜价跌幅在 300-500 元/吨,下游企业反映市场形势不容乐观。

**铜管:** 广东 TP2 紫铜管均价 53030 元/吨,跌 500 元/吨, H62 黄铜管均价 46500 元/吨,跌 350 元/吨,山东 TP2 紫铜管均价 53750 元/吨,跌 500 元/吨, H62 黄铜管均价 46950 元/吨,跌 300 元/吨。目前铜管虽订单量环比增加,但整个大的铜管形势依然不佳,无论是江浙还是山东,普遍不是很看好。

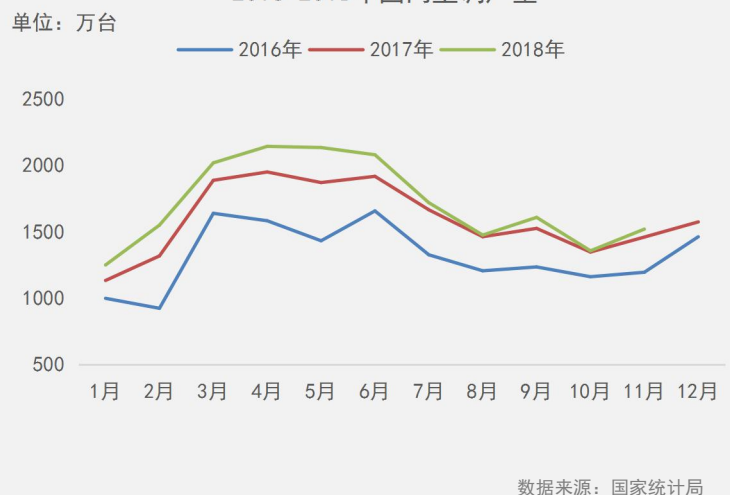
2017-2018年1#光亮铜精废差变化走势图



2016-2018年国内铜材总产量



2016-2018年国内空调产量



2016-2018年国内汽车产量



## 编辑指导：

 王宇 021-26093257

## 研究团队：



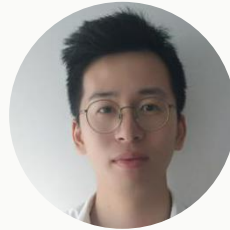
刘玉婷

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

## 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。