

宏观利好点燃市场情绪 铜价大幅拉涨刷新高位

宏观数据

1、北京时间 11 日消息，亚洲开发银行（简称“亚行”）周三下调了今明两年亚洲发展中经济体的增长预期。在其最新年度展望报告中，亚行将 2019 年和 2020 年亚洲发展中经济体增长预期下调至 5.2%，此前的预期分别为 5.4% 和 5.5%。

2、11 月末，广义货币 (M2) 余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 56.25 万亿元，同比增长 3.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 2 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.4 万亿元，同比增长 4.8%。当月净投放现金 578 亿元。

行业精选

1、2019 年 11 月，中国电解铜产量为 79.88 万吨，环比增长 2.02%，同比增长 7.07%；1-11 月累计产量为 813.92 万吨，累计增长 2.09%。

2、智利央行周一（12 月 9 日）公布数据显示，智利 11 月出口收入下滑 12% 至 53 亿美元。全球铜价疲弱推动智利铜出口收入下滑 8.7% 至 27.72 亿美元；而锂出口收入下降了近 6% 至 6700 万美元。

品种概述

铜精矿：2020 年一季度铜矿 TC 报盘低位。

铜：宏观推动铜价大幅拉涨，现货端表现平淡。

铜材：铜杆：本周精铜制杆、废铜制杆价差不断拉大，下游企业观望情绪转浓。铜板带：本周铜板带需求较上周略微上涨，成交尚可。铜管：本周铜管企业维持正常生产，排产变化不大。铜棒：本周铜棒企业拿货情绪受到一定压制，观望情绪浓厚。

铜市展望

本周铜价大幅拉涨，欧美经济数据好转推动市场乐观情绪，内外盘铜价突破震荡区间，刷新近月高位。

本周现货市场交投活跃度逐渐下降，市场存在畏高心理，接货商情绪普遍偏谨慎，升水进一步走低，市场整体成交情况不佳。宏观方面，美国 11 月就业报告的强劲表现成为点燃市场情绪的导火索，叠加投资者对于宏观事件的乐观预期，铜价突破维持已久的震荡区间，不断刷新近 6 个月高位。至周五，英国大选保守党重掌议会多数席位，脱欧前景可期；美联储和欧洲央行均维持利率不变，符合市场预期；经贸局势传来利好声音，股市大幅飘红，美元回落而人民币升值，汇率的变动使得内外盘铜价走势出现小幅背离，但仍维持高位。产业端，铜精矿及废铜供给紧缺继续提供支撑，11 月铜进口数据转好凸显消费端回暖迹象，全球铜库存处于历史偏低位置，需求端的增长或刺激铜价继续向上突破。本周末经贸局势将迎来关键节点，当前宏观面利好已基本反应在盘面，短期内铜价或呈高位震荡走势，等待宏观消息指引，预计下周运行区间在 48400-49500 元/吨，LME 6100-6240 美元/吨。

库存数据

2019 年 12 月 6 日-12 月 13 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	12 月 13 日	12 月 6 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	11.72	11.26	0.46
期交所	上海	6.68	6.08	0.6
	广东	3.8	3.9	-0.1
	江苏	1.16	1.21	-0.05
	浙江	0.08	0.08	0
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.4	0.4	0
	广东	0.91	1.31	-0.4
	重庆	0.3	0.35	-0.05
	天津	0.2	0.22	-0.02
保税库（合计）		22.25	22.55	-0.3
全国（合计）		13.53	13.54	1 -0.01

数据来源：我的有色网

目 录

一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、国内精炼铜市场.....	3
1、市场价格及升贴水变化情况.....	3
2、冶炼企业动态.....	5
3、市场现货库存一周变化情况.....	6
三、进口精炼铜市场.....	8
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15

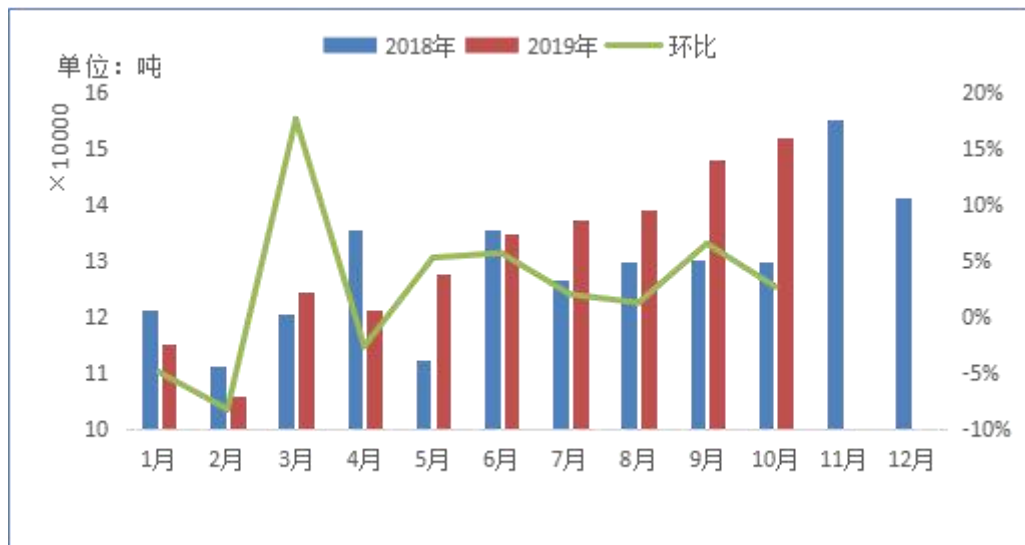
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数略有下调，20 品位铜精矿到厂计价系数报 85%-88%，均价 86.5%，23 品位铜精矿到厂计价系数报 87%-89%，均价 88%；系数高位报价较之前回落，均价下滑 1.5% 左右，询价多，报价少，市场交投氛围冷清。

2019 年 10 月铜精矿产量 15.2 万吨，环比上涨 2.65%，同比上涨 17.25%；1-10 月铜精矿产量 130.5 万吨，较去年同期上涨 4.2%；10 月铜精矿产量小幅上调，一方面矿山年底有冲量需求，开工积极性提高；另外，矿企改进浮选工艺，为增产打下了基础。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

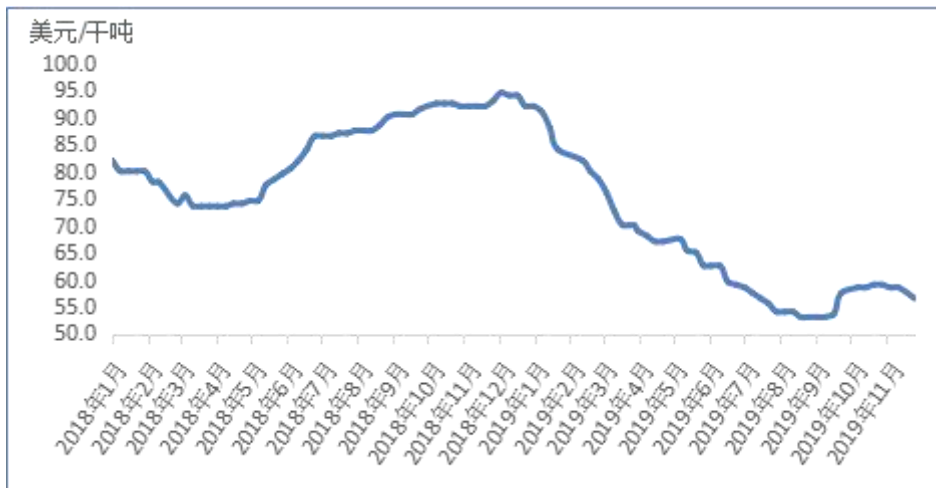
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 53-58 美元/吨，均价 55.5 美元/吨，较上周持平。现货市场较上周仍然没有太大变化，明年一季度铜矿的价格仍然较低，在 60 美元/

2

吨以下。冶炼厂和矿山之间开始陆续签订明年长单，而长单价格多在 60 美元/吨以下，之前矿山与冶炼厂敲定明年长单 TC 的 benchmark 在 62 美元/吨。

图二 标准干净铜精矿散货 TC



数据来源：我的有色网

10 月份智利铜产量增加 2.5%。全球最大矿商 Codelco10 月产量较上年同期增长 2.5%至 15.4 万吨，其中全球最大矿山 Escondida10 月铜产量增长 12.7%至 10.8 万吨。2019 年 11 月，铜精矿进口量 215.7 万吨，创历史高位，同比增加 27%，环比增加 13%，与我的有色网追踪的到港情况一致。2019 年 1-11 月，铜精矿进口量 210 万吨，同比增加 10%。

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，本周铜价整体震荡走强，欧美经济数据好转推动市场乐观情绪，叠加近期市场对未来宏观形势的看好，铜价脱离震荡局面。本周沪铜主力合约运行区间在 47260-49380 元/吨，LME 铜 5997-6216 美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
12月9日	120	50	130	0
12月10日	40	40	130	-30
12月11日	0	40	130	-20
12月12日	10	30	120	-30
12月13日	10	40	130	-50

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场成交表现并不理想，市场报价下调十分明显。周内市场报价好铜升水 10-130 元/吨，平水铜升水 0-120 元/吨，湿法铜升水 80-贴水 40 元/吨。本周市场交投活跃度欠佳，周一市场报价就已呈现出一定的下调趋势，加之周内盘面价格持续不断的上行，这也让下游企业接货情绪受到打压，市场接货意愿不断下滑。此外，今年上海地区贸易商多数企业已完成年内长单，贸易商之间拿货的需求也开始走弱，这进一步导致了市场交投活跃度下滑。从目前我网了解的情况来看，华东地区明年的电解铜长单谈判进度并不顺利，预计 12 月下旬贸易商将以明年长单谈判为主，现货市场表现预计整体偏淡。

广东市场：本周广东市场报价表现相对较为稳定，市场。本周市场报价好铜升水 80 元/吨，平水铜升水 30-50 元/吨。本周市场成交表现一般，市场持货商周内出货情绪并不理想，市场成交整体一般；周内市场到货量偏少，市场库存继续下降。至本周五，广东库存总计至 4.71 万吨。

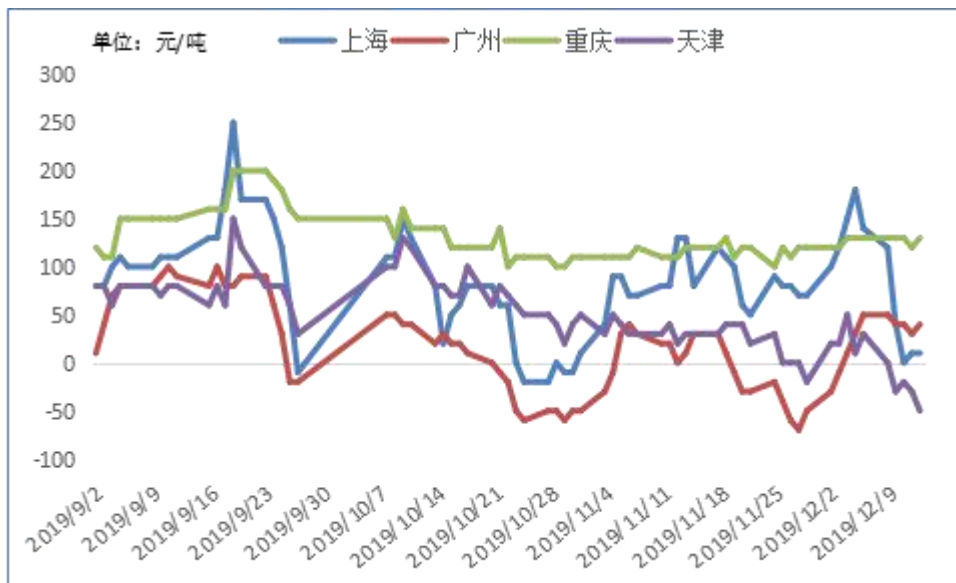
天津市场：本周市场报价升水 30-贴水 50 元/吨，周内市场报价呈现下调趋势；一

4

方面是盘面上涨限制了下游的拿货需求；另一方面冬季来临，北方市场消费开始下滑。周内受市场知名冶炼厂的传闻影响，也导致了当地市场下游拿货情绪转而谨慎。

重庆市场：本周市场报价升水 100-130 元/吨，本周市场升水基本无明显变化，淡季来临，市场接货表现不佳。

图三 四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月9日	48170	48110	48170	48060
12月10日	48410	48410	48490	48350
12月11日	48460	48500	48570	48450
12月12日	48910	48930	49000	48880
12月13日	48960	48990	49070	48900

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

11 月全国电解铜产量 77.66 万吨，同比增长 12.7%，环比增长 2.4%；2019 年 1-11 月全国电解铜累计产量 800 万吨，较去年持平。由于 11 月部分铜企年底冲量，加上新线投产之后，产能利用率回升明显；11 月市场阳极铜供应非常紧张，一度出现抢货现象。

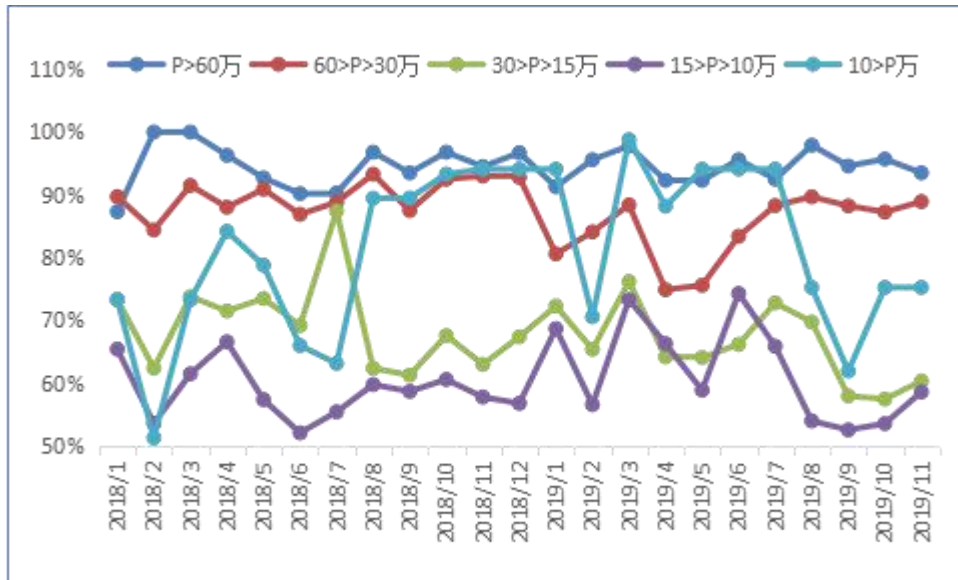
表三 2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响 (万吨)	实际影响 (万吨)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35

金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

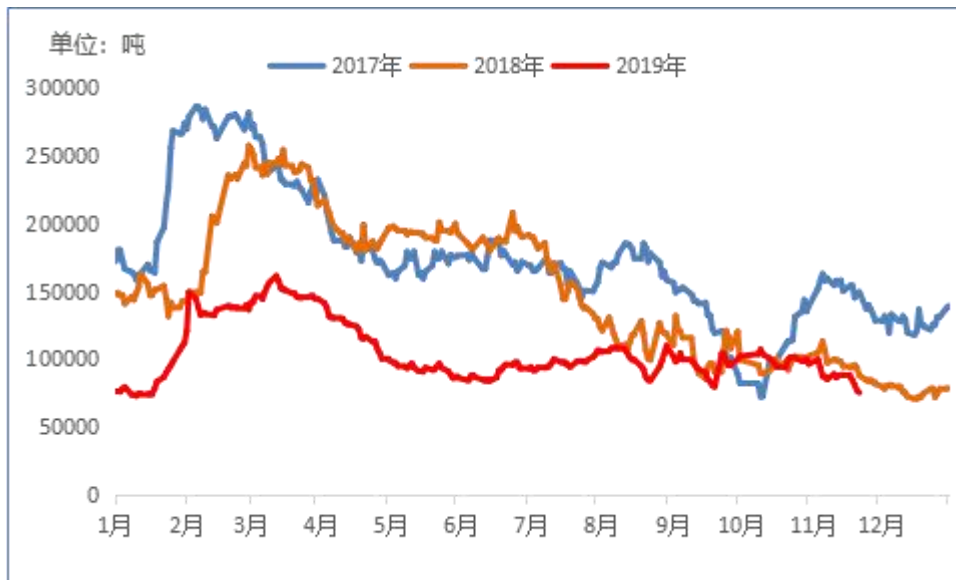
数据来源：我的有色网

图四 2019 年 11 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 0.3 万吨至 22.25 万吨。上期所（全国）库存总量 11.72 万吨，较上周 11.26 万吨增加 0.46 万吨，上期所（上海）现货库存 6.68 万吨，增加 0.6 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.4 万吨，广东市场（期交所）库存 3.8 万吨；广东市场（非期交所）0.91 万吨；重庆市场库存 0.3 万吨；天津市场库存 0.2 万吨；江苏市场（期交所）1.16 万吨，浙江市场（期交所）0.08 万吨。

本周 LME 库存有所下跌，从数据来看，LME 库存较上周减少 22000 吨至 17.18 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 2520 吨至 5.90 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



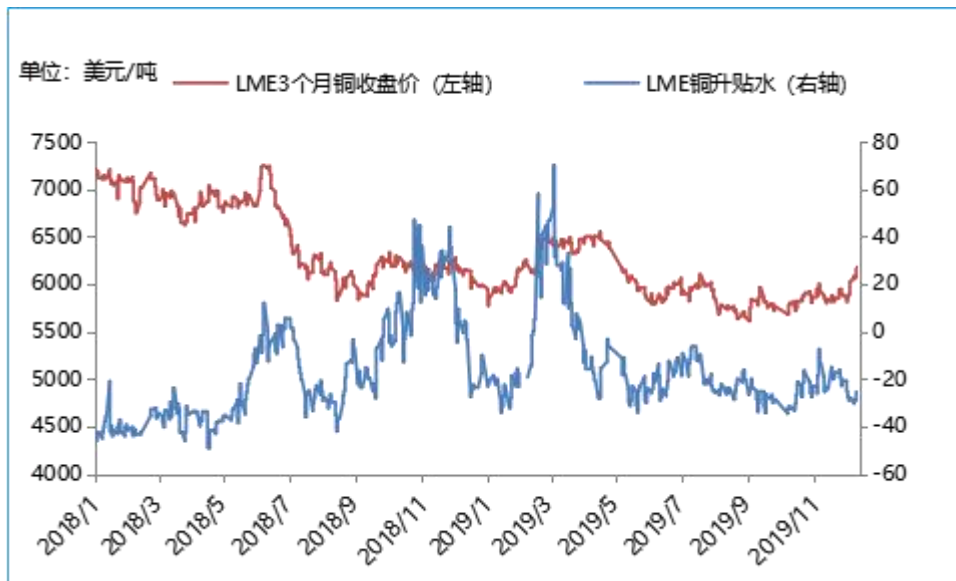
数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现回升的走势，宏观面表现出较多的利多因素，铜价不断受之提振，

加之全球整体库存水平偏低，提供进一步的支持，其运行区间 5997-621 美元/吨；本周 LME 调期费呈现贴水扩大的趋势，周一至周五 LME3 个月调期贴 25.5-30.25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格较上周有所下降；美金铜仓单主流成交价格在 62-70 美元/吨，提单报价 48-58 美元/吨；本周沪伦比值 7.86-7.96，进口倒挂区间价格在亏损 208-394 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态，倒挂幅度并不大。本周保税区库存小幅下降，本周库存 22.25 万吨，下降 0.3 万吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10: 40)	LME3 (15: 00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019/12/9	6026	6081	-30.25	59	48170	7.96	7.88	-389
2019/12/10	6064	6057	-28.75	58	48420	7.95	7.96	-208
2019/12/11	6080	6078	-28.75	55	48460	7.94	7.94	-289
2019/12/12	6143	6161	-25.5	54	48910	7.93	7.90	-394
2019/12/13	6200	6180	-25.5	53	48960	7.86	7.89	-243

数据来源：我的有色网

12月13日人民币兑美元汇率中间价报7.0156，本周累计上调227个基点。即期汇率方面，岸人民币汇率最高飙升超过900点，时隔一个月之后，人民币离岸价再次升破“7”关口。美联储停止降息，使人民币汇率将承受一定来自美元指数走强的压力。但由于经贸局势消息利好，提升对于中国2020稳增长”以及2020年战略目标的完成的预期，加之市场化人民币形成机制渐趋成熟，预计人民币汇率有理由在合理均衡水平上保持稳定。

图八 RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

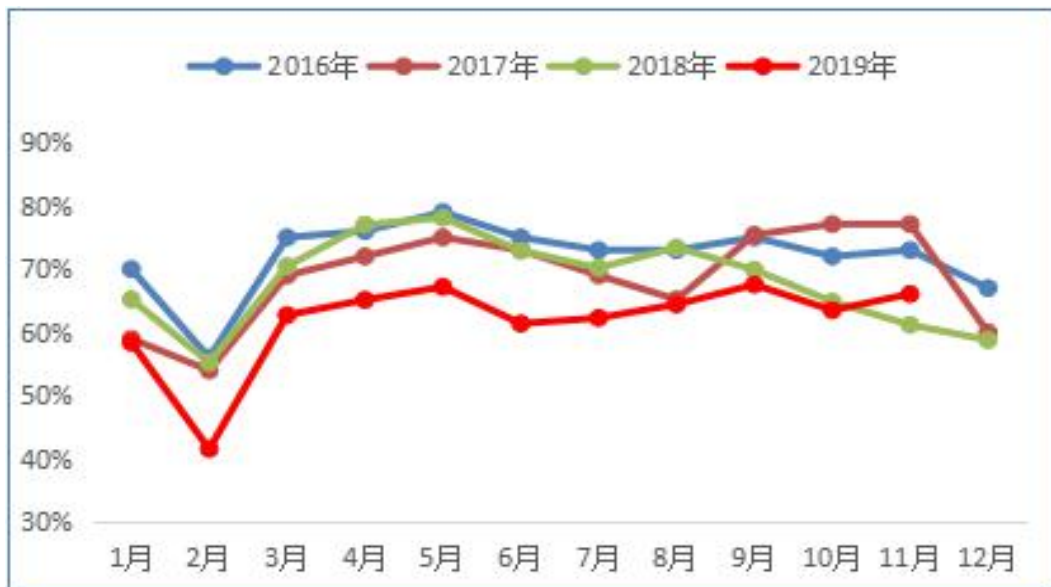
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 550 元/吨，较上周下调 50 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨；华东市场 8mm 铜杆加工费不含升水报 550-600 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 480 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 650 元/吨。

本周铜价持续上行，精铜制杆、废铜制杆价差不断拉大，精铜杆消费受阻，下游企业观望情绪转浓，逢低买入为主。华东市场本周订单比较稳定，皆按需按量稳定提货；华南市场本周废铜制杆消费有所转好，贸易商拿货较为积极，生产企业订单反映却并不乐观；目前市场随着废铜制杆新增产能的陆续释放，逐步在抢占进口线市场份额。

图九 2019 年 11 月铜杆产能利用率走势图

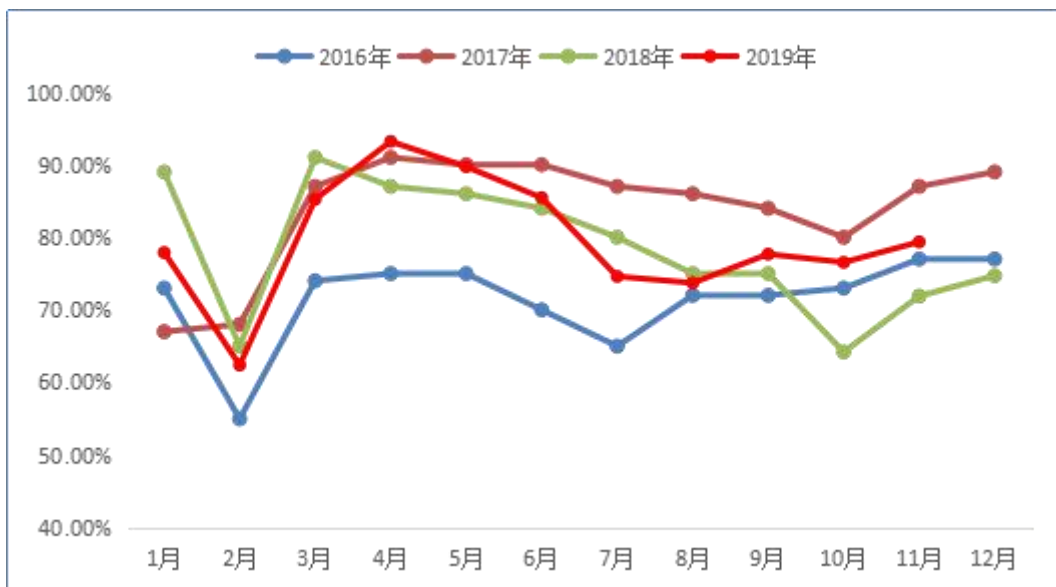


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 1730 元/吨，报 54210-55010 元/吨；黄铜管上涨 1060 元/吨，报 45720-50020 元/吨。本周铜管企业维持正常生产，排产变化不大。整体来说，12 月份铜管企业订单排产小幅持续增长，整体略有回暖。有部分企业反馈，下游空调企业 12 月份有做一定备库。铜管加工企业依然按需采购为主，保持低位库存 2-3 天左右。

图十 2019 年 11 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带需求较上周略微上涨，宏观形势向好，提振市场风险情绪，铜板带价格高位企稳，市场按需拿货为主。

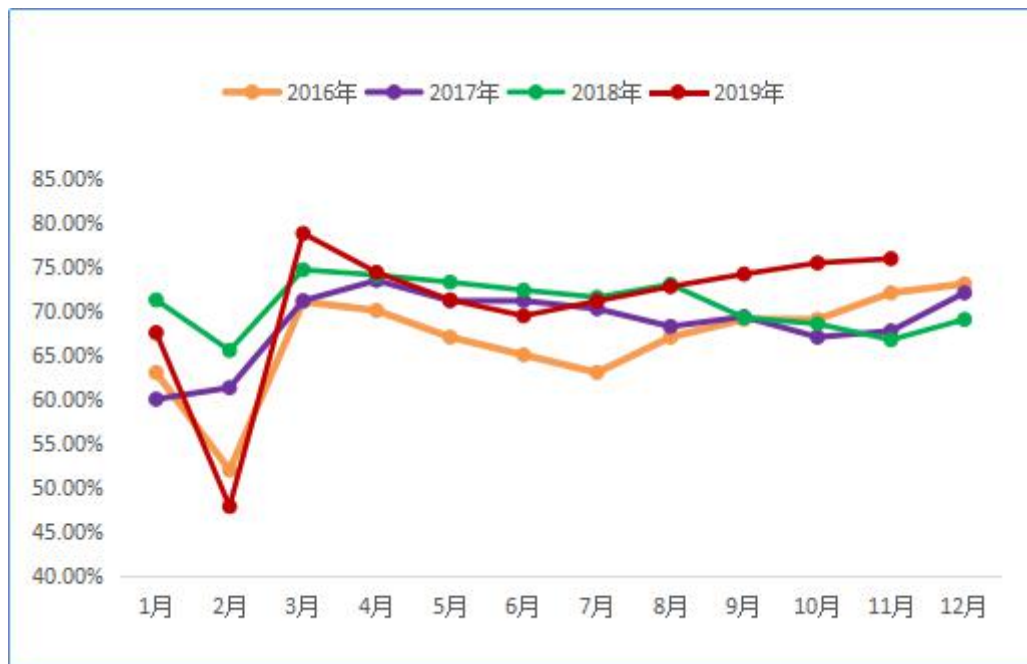
覆铜板市场情况：某大型覆铜板生产企业发出涨价通知，调整幅度在 10-100 元/张，主

12

因覆铜板原料价格长期维持高位，工厂生产成本高居不下。作为 pcb 上游产业，覆铜板行业集中度高，受环保去产能影响，行业集中度仍在提升，对下游议价能力较强。5G 基站建设数量的大幅提升将带动高频高速覆铜板及 pcb 需求的爆发。根据 5g 的建设进度，2020 年 5g 基站将进入建设高峰，预期高速高频覆铜板需求未来 2-3 年增速可观。

据铜箔行业协会最新统计数据，2018 年全国铜箔总产能为 46.39 万吨，超出需求约 8.4 万吨，整个铜箔市场产能过剩的局面已经形成。

图十一 2019 年 11 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

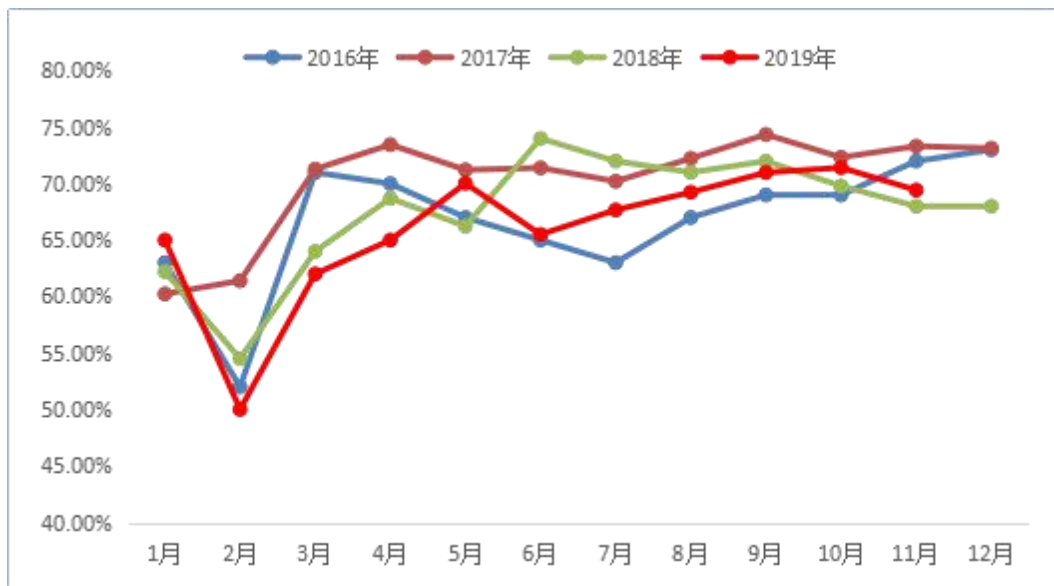
4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 1730 元/吨，报 52015-54265 元/吨；黄铜棒上涨 1060 元/吨，报 41905-42700 元/吨。本周铜价大幅拉涨，市场接货情绪受到一定压制，观望情绪浓厚。

13

据调研显示，大企业排产期普遍不长，一般维持一周左右，基本都以按需采购为主，部分铜棒企业行业需求仍持悲观态度，对终端需求仍然较为担心，明年需求疲软态势或将持续。

图十二 2019 年 11 月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

截止到本周五广东市场电解铜报 48980 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 47032 元/吨，2#铜 46502 元/吨，精废差分别为 1948 元/吨、2478 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 1300-1570 元/吨，不含税报价 44370 元/吨，本周光亮铜精废差在 1696-1948 元/吨，本周电解铜价格暴涨，废铜价格跟涨，精废差较上周扩大，废铜厂家出货情绪浓厚，下游采购较为谨慎，整体废铜成交一般。

市场方面：本周山东废铜出货上升，废铜货源供应收紧，精废差大幅扩大，持货商出货

情绪浓厚，交投积极。废铜市场本周成交一般。广东市场，废铜货源紧张，废铜厂家大量甩货，本周市场成交尚可。浙江市场，废铜利润空间收窄，市场成交较一般。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜 (99%)	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2019/12/9	48100	46396	45972	1704	2128
2019/12/10	48410	46714	46290	1696	2120
2019/12/11	48470	46714	46290	1756	2180
2019/12/12	48930	47032	46502	1898	2428
2019/12/13	48980	47032	46502	1948	2478

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、12月9日，恒邦股份发布公告称经公司审议通过，拟在俄罗斯投资设立全资子公司，注册资本为100万美元。据公告称恒邦俄罗斯公司拟定经营范围包括矿产品收购与贸易、矿业设备与消耗品贸易等。

2、中国海关总署最新公布数据显示，中国11月铜进口量环比增加12.1%至逾一年来最高水平，因中国制造业活动意外改善提升需求。数据显示，中国11月进口未锻轧铜及铜材48.3万吨，是自2018年9月以来最高水平，较上月43.1万吨增加12.1%，较上年同期45.6万吨增加5.9%；中国1-11月进口累计未锻轧铜及铜材445万吨，较上年同期下滑8.5%。

3、11 月，狭义乘用车产量 212.5 万辆，同比增长 1.5%；销量 193.7 万辆，同比下滑 4.1%，连续五个月下滑。1-11 月，狭义乘用车累计销量 1856.3 万辆，同比下降 7.9%，降幅较 1-10 月收窄 1 个百分点。11 月新能源乘用车批发销量 7.9 万台，同比下降 41.7%，环比增长 15%。

4、据报道，箔华电子年产 1 万吨高性能锂电铜箔项目一期生产车间正在建设中。该项目占地 72 亩，建筑面积 3.5 万平方米，总投资 11.17 亿元。项目投产后将形成年产 1 万吨高性能锂电负极材料（铜箔）的生产能力。根据箔华电子规划，公司计划至 2023 年，实现产值 15 亿元，高端铜箔产能 1.25 万吨。

5、莱真德矿业公司宣布，其在西澳州的项目具备发现大型铜镍成矿系统的潜力。莫森远景区最近的钻探在 114 米深处见矿 14.9 米，镍品位 1.07%，铜品位 0.75%，钴品位 0.06%。其中，在 115.5 米深处见矿 2.1 米，镍品位 2.03%、铜品位 1.34%、钴品位 0.11%。

6、Frtch Solutions 在报告中称，预计 2020 年铜市场将出现 3.66 万吨的供应过剩，而 2019 年为过剩 1.53 万吨；目前的贸易争端正在产生切实的影响，预计 2020 年以后，中国汽车生产和销售增长仍将停滞不前，而电力行业的需求也将下降。

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及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜团队不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜团队制作，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。

我的有色网铜团队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。

主编：王 宇

编辑：孟文文 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

