

行业  
铜日报

日期  
2023年12月7日



有色金属研究团队

研究员：张平  
021-60635734  
zhangping@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲  
021-60635729  
yufeifei@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖  
021-60635740  
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3075681



## 一、行情回顾与操作建议

表1：期货市场行情

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪铜 2312	68090	68500	68510	68000	-70	-0.10	48335	-5145
沪铜 2401	67600	68050	68070	67480	-150	-0.22	150052	-10319
沪铜 2402	67490	67860	67880	67310	-230	-0.34	102370	1155

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

铜价探底回升，隔夜空头势头不减继续打压铜价，沪铜主力最低跌至 67480，然隔夜美就业数据放缓巩固降息预期，市场乐观情绪回升，日内铜价走强，叠加国内市场风险偏好回暖，股市反弹，沪铜跌幅收窄成功站上 6.8 万。沪铜总持仓继续下降，盘面 12-01 价差扩大至 450，日内国内现货升水跌 30 至 375，月差扩大升水下调，下游看淡铜价，日内现货成交转淡；精废价差跌至 1952 元/吨，废铜替代优势继续；LME0-3contango 结构涨至 81.75 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，扣除汇率沪伦比值涨至 1.16，国内现货进口盈利涨至 560 附近，洋山铜提单溢价涨至 99 美元/吨，仓单溢价涨至 112.5 美元/吨，比价回暖，市场对 12 月下旬货源询盘增加。国内现货市场持续紧张，虽近期进口窗口持续打开，但国内社库仍趋于下降，低库存对铜价的支撑仍在，从盘面看穆迪下调评级利空已经消退，市场继续交易美国货币政策以及中国经济变化，下半周中美重要宏观经济数据陆续公布，预计将影响短期市场情绪，考虑到当前铜市基本面建议逢低买入。

## 二、行业要闻

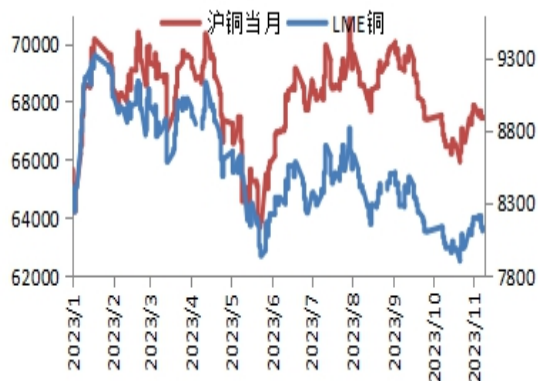
1. 上海地区，早盘月差上扩，但因盘面走低，升水较昨日仅有小幅下调。早盘盘初，主流平水铜报升水 350-370 元/吨，好铜如贵溪报 420 元/吨，金川大板报 410 元/吨。湿法铜如 RT 报升水 290-300 元/吨未有成交。进入主流交易时段，市场成交情绪不高，持货商下调升水出货。主流平水铜报价升水 330-350 元/吨，好铜如金川大板报 400 元/吨附近。湿法如 ES0X 与平水铜价差略有收敛，报 280 元/吨部分成交。随后主流平水铜价格企稳，市场成交平平。至 11 时前，好铜价格有所下调，报升水 370-400 元/吨。湿法价格亦下调，报升水 250-270 元/吨部分成交。今日升水虽走跌，但下游仍看跌铜价仅维持刚需采购，市场交易情绪不高。若盘面继续下行，月差上扩，预计近日升水仍将下调。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 380 元/吨-升水 400 元/吨，均价升水 390 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨；湿法铜报升水 320-升水 330 元/吨，均价升水 325 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨。1#电解铜均价 68645 元/吨较上一交易日跌 345 元/吨，湿法铜均价为 68580 元/吨较上一交易日跌 345 元/吨。  
 现货市场：今日广东库存小幅下降，到货量大幅减少是主因。铜

价连续下跌且库存亦出现下跌，持货商积极挺价出货，但月差明显扩大，下游补货积极性低不愿多接货，最终现货升水仅小幅走高，但成交并不活跃。截至到11点当月合约好铜报升水400元/吨，平水铜报升水380元/吨，湿法铜报升水330元/吨。总体来看，月差扩大至年内高位，下游采购欲低迷，现货升水仅微幅上升。

3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升80~升200元/吨，均价升水140元/吨较上一交易日跌40元/吨，成交价格68340-68570元/吨，均价68455元/吨较前一交易日跌295元/吨。月差BACK重心走扩至470元/吨附近，现货升水继续承压下跌，而华北地区因消费持续疲软，下游库存偏高叠加环保政策影响生产放缓，现货需求较弱。

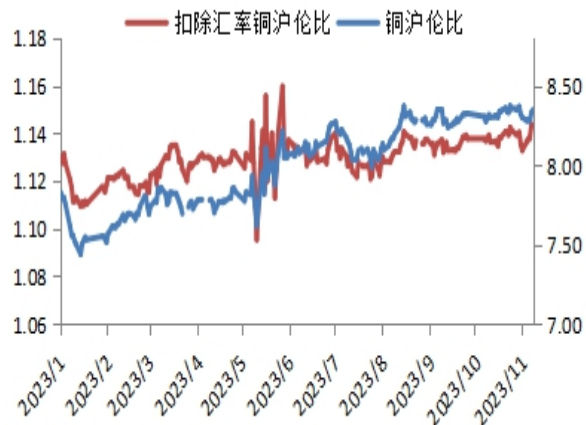
### 三、数据概览

图1：两市铜价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：铜沪伦比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

**【建信期货研投中心】**

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

**免责声明：**

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**【建信期货业务机构】****总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

**深圳分公司**

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211  
电话：0755-83382269 邮编：518038

**山东分公司**

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

**广东分公司**

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
电话：020-38909805 邮编：510620

**北京营业部**

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
电话：010-83120360 邮编：100031

**福清营业部**

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

**郑州营业部**

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

**宁波营业部**

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

**总部专业机构投资者事业部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

**西北分公司**

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
电话：029-88455275 邮编：710075

**浙江分公司**

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室  
电话：0571-87777081 邮编：310003

**上海浦电路营业部**

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）  
电话：021-62528592 邮编：200122

**上海杨树浦路营业部**

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
电话：021-63097527 邮编：200082

**泉州营业部**

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

**厦门营业部**

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

**成都营业部**

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
电话：028-86199726 邮编：610020

**【建信期货联系方式】**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

邮编：200120

邮箱：service@ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：<http://www.ccbfutures.com>