

日内盘面止跌回升 节前备货尚未体现

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	50033	-5114
LME	280150	-3400

数据来源: SHFE, LME

9月24日:

沪铜主力1911合约低开高走。开盘报价46880元/吨,日内最高47260元/吨,最低46850元/吨,收盘47120元/吨,涨90元,涨幅0.19%。沪铜主力1911合约全天成交量减少1264手至111640手,持仓量减少7680手至209636手。沪铜主力收阳,MACD绿柱拉长,晚间测试铜价能否站上47200元/吨一线。

LME铜开盘5805.5美元/吨,收盘5793美元/吨(备注:亚洲时段LME铜价为当日SHFE收盘15:00实盘价。)

明日观点

今日除铜外其他有色品种大多飘绿,沪铜结束昨日疲弱走势,日间陆续向上攀升,至尾盘收涨0.19%。现货市场今日整体成交表现依旧不理想,当月票报价偏少且坚挺,下月票价格持续走低,市场接货表现不佳。宏观方面,昨日欧元区制造业数据增长停滞表现黯淡,引发市场对经济前景的担忧,推动美元上涨,但晚间公布的美国9月制造业数据向好,全球经贸紧张局势再次缓解,推动铜价反弹。当前废铜货源紧缺,8月废铜进口大幅下滑54%,高品位废铜市场回收量相比去年下降10%-15%。国内铜库存持续下降,已至历史低位,铜价下方支撑力度较强,短期内预计铜价或呈区间震荡走势,晚间测试沪铜能否站稳47100元/吨位置。

行业热点

【智利 Teniente 铜矿子项目提前完工】

智利国铜 Codelco 执行总裁 Octavio Araneda 表示,公司旗下 North Resources 铜矿项目目前可以提前15个月完工,该项目旨在维持 Teniente 铜矿原有产量,于2018年4月开始建设,原定于2020年11月投产。

【江西铜业拟购买第一量子旗下赞比亚铜矿资产】

第一量子 (First Quantum) 近日证实公司正在与江西铜业就出售其赞比亚铜矿资产少数股权的交易进行谈判,但第一量子也同时宣称,目前还未达成任何交易。此前,受此新闻影响,第一量子股票大涨。今年赞比亚实行的新的矿业税,大刀阔斧进行矿业改革,此举对于第一量子的影响也不容忽视,在赞比亚拥有矿产资源的国外矿企都在密切关注改革的进展。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国9月Markit制造业PMI初值	50.3	--	51
美国9月Markit服务业PMI初值	50.7	--	50.9
德国9月IFO商业景气指数	94.3	94.4	94.6
欧元区9月Markit服务业PMI初值	53.5	--	52
欧元区9月综合PMI初值	51.9	51.9	50.4

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 190	升 150	升 120	9:30-10:30
	升 190	升 150	升 120	10:30-11:00
广东	/	升 80	/	9:30-10:30
	升 80	升 60	/	10:30-11:00
山东		升 140		当月合约
天津		升 80-150		当月合约
重庆		升 170-190		当月合约

数据来源: Mymetal

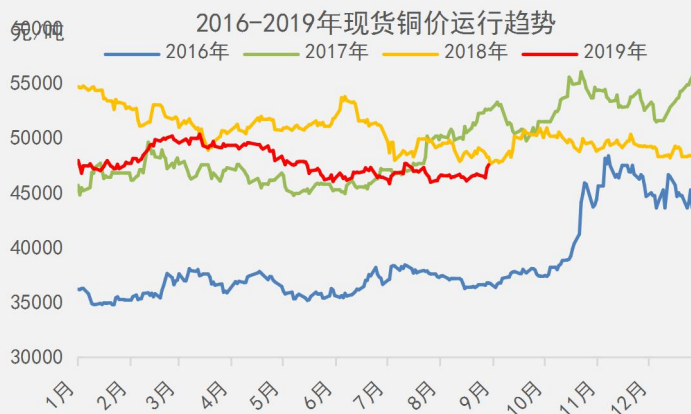
上海市场: 1#升水铜均价 47340元/吨, 涨 10元/吨; 平水铜均 47300元/吨, 跌 10元/吨; 湿法铜均 47270元/吨, 跌 10元/吨; 今日市场报价整体呈现下调趋势, 至二节, 市场报价当月票好铜升水 190元/吨, 平水铜升水 150元/吨, 湿法铜升水 120元/吨; 市场当月票报价减少, 下月票开始增多, 且下月票价格优势明显, 平水铜可至升水 120元/吨。今日贸易商出货情绪依然表现积极, 但是市场报价依然高企, 市场接货意愿有所打压, 稍低价位的货源出货稍好, 市场整体表现接货弱勢局面, 成交平淡。

广东市场: 市场报价好铜 47220-47240元/吨, 跌 10元/吨; 平水 47200-47220元/吨, 跌 20元/吨; 今日市场报价继续走低, 报价当月票好铜升水 80元/吨, 平水铜升水 60元/吨。目前市场节前备货尚未体现, 市场贸易商出货依然保持较高情绪, 下游接货表现较弱, 成交不佳。

天津市场: 市场铜报 47230-47290元/吨, 均价 47260元/吨, 涨 10元/吨, 市场报价升 80-150元/吨, 市场成交表现平平; 目前京津冀地区受国庆环保限产影响, 未来铜材产将面临不同程度的限产, 短期市场需求有所受限。

山东市场: 今日市场冶炼企业报价偏少, 零单出厂升水 140元/吨; 目前地区冶炼厂以长单发货与出口为主, 短期零单供应偏紧。

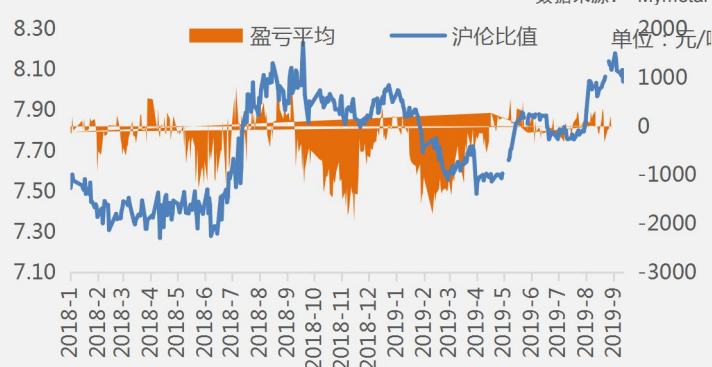
重庆市场: 1#铜 47320-47340元/吨, 均价 47330元/吨, 与昨日基本持平, 市场报 170-190元/吨, 下游接货意愿较低, 市场成交不理想。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



2019年9月12日-9月20日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	9月20日	9月12日	增减
期交所 (全国) 完税总计	14.14	15.22	-1.08
期交所 (上海)	8.14	8.98	-0.84
期交所 (广东)	3.56	3.64	-0.08
期交所 (江苏)	2.17	2.35	-0.18
期交所 (浙江)	0.27	0.24	0.03
期交所 (江西)	0	0	0
上海 (非期交所)	1.2	1.6	-0.4
广东 (非期交所)	1.13	0.49	0.64
重庆	0.16	0.24	-0.08
天津	0.2	0.26	-0.06
保税库 (合计)	30.7	31.8	-1.1
全国 (合计)	16.83	17.81	-0.98

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

今日废铜价格较昨日持平，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43100 元/吨，华南地区回收报价 43200 元/吨，华北地区回收报价 43000 元/吨；广东地区今日精废差为 1630 元/吨，据我的有色网了解，北方市场环保督查，废铜货源收紧，部分厂家去广东寻求货源，整体废铜市场成交偏弱。

下游市场

铜杆：今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 750 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费 700-750 元/吨；江苏市场 8mm 铜杆加工费 700-850 元/吨；浙江市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨出厂；江西市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨；华南市场 8mm 铜杆加工费报价 550-650 元/吨。据下游企业反馈，河北地区从 9 月 23-26 日陆续停产，国庆之后恢复生产，停产的加工企业范围辐射为北京周边 300 公里。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 53940 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 43800 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 53300 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 44850 元/吨，持平。洛阳市场铜板带需求有所改善，开工率逐渐回升；浙江市场大型企业新增产能逐步释放，订单情况表现良好，销量上涨 10%，新能源充电设施升级等领域订单需求较旺，其余产品整体成交一般，各市场逐渐走出淡季行情。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 50640 元/吨，平；H62 黄铜棒 43560 元/吨，平；宁波 T2 紫铜棒 52790 元/吨，平；H62 黄铜棒 43660 元/吨，平。今日调研江苏市场，订单量不佳，下游客户受国际贸易影响成品出口受阻；当地紫铜棒市场保持稳定。

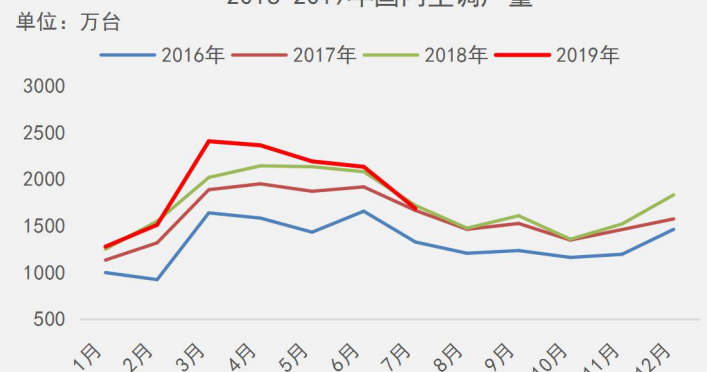
铜管：深圳 TP2 紫铜管 52380 元/吨，平；H62 黄铜管 44710 元/吨，平；青岛 TP2 紫铜管 54280 元/吨，平；H62 黄铜管 45060 元/吨，平。今日调研甘肃铜管市场形势不容乐观，订单量逐步下降；江苏市场铜管订单量今日保持稳定。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



数据来源：国家统计局

2016-2019年国内汽车产量



数据来源：国家统计局

2016-2019年国内铜材总产量



数据来源：国家统计局

编辑指导：

王宇 021-26093257

**研究团队：**

刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



肖传康

021-26094277



彭 婷

021-26093817



卢海丹

021-26093414

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。