

## 沪铜呈现偏弱走势

## 现货未见明显好转

### 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	44777	-5256
LME	276825	-3325

数据来源: SHFE, LME

9月25日:

沪铜主力1911合约低位运行。开盘报价47160元/吨,日内最高47190元/吨,最低46950元/吨,收盘47000元/吨,跌110元,跌幅0.23%。沪铜主力1911合约全天成交量减少2946手至108694手,持仓量减少612手至209024手。沪铜主力收阴,MACD绿柱拉长,晚间测试铜价能否站上47100元/吨一线。

LME铜开盘5777美元/吨,收盘5770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

受宏观消息影响,今日沪铜主力呈偏弱震荡走势,夜盘小幅走低后日间基本维持震荡走势,至尾盘收跌0.23%。现货市场今日报价继续下调,市场接货表现不佳,下游节前备货意愿偏弱。昨日市场对全球经贸紧张局势缓解的预期提升,铜价有所反弹,但美国总统遭弹劾调查叠加欧元区经济数据疲软,引发市场对经济下行及政治不确定性的忧虑,铜价再度承压。基本面方面,近日环保之风渐浓,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,北方市场废铜货源愈发收紧。当前临近国庆长假,市场观望情绪较浓,国内铜库存持续下降,已至历史低位,铜价下行空间有限,短期内铜价或呈区间震荡走势,预计明日运行区间在46800-47200元/吨。

### 行业热点

#### 【中国废铜第四批进口批文发布】

固废中心公布了2019年第12批固废进口批文,涉及废铜批文总量为31658实物吨,按照80%的品位测算,约合金属量25326吨,前四批累计批文总实物量为484217吨,约合金属量389274吨。且市场预计四季度批文量会大幅减少,引起市场对于后市废铜供给的忧虑情绪。

#### 【加拿大Atex公司收购智利的铜金矿项目】

Atex Resources (TSXV: ATX)宣布,已达成一项期权协议,收购位于智利埃尔印第奥(EI Indio)带北部、占地3,705公顷的瓦列里亚诺(Valeriano)铜金矿。这家总部位于温哥华的矿业公司在一份新闻稿中表示,瓦列里亚诺矿区覆盖着一个大型铜金钼斑岩系统,霍奇尔德矿业公司(Hochschild Mining)2013年完成的三个钻石钻孔仅对该系统进行了部分测试。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国9月谘商会消费者信心指数	135.5	133.5	125.1
美国9月里奇蒙德联储制造业指数	1	1	-9
美国截止9月20日当周API原油库存变动(万桶)	59.2	-76.8	140
法国9月消费者综合信心指数	102	102	104
新西兰8月贸易帐(亿纽元)	-6.85	-13.5	-15.65

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 170	升 140	升 100	9:30-10:30
	升 140	升 120	升 90	10:30-11:00
广东	/	升 60	/	9:30-10:30
	升 60	升 30	/	10:30-11:00
山东		升 120		当月合约
天津		升 80-150		当月合约
重庆		升 160-180		当月合约

数据来源: Mymetal

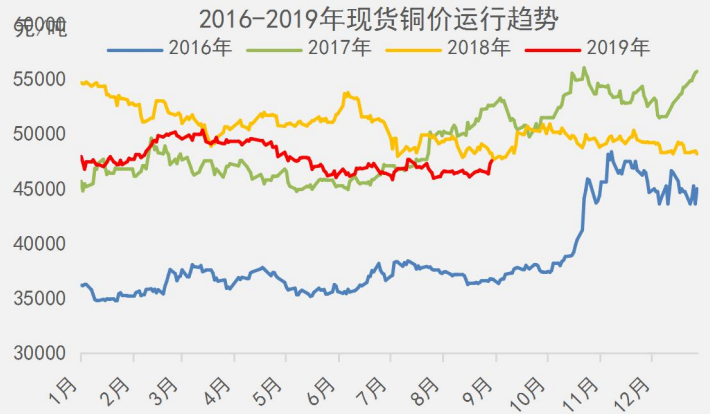
**上海市场:** 1#升水铜均价 47260元/吨, 跌 80元/吨; 平水铜均 47240元/吨, 跌 60元/吨; 湿法铜均 47210元/吨, 跌 60元/吨; 今日市场报价整体呈现下调趋势, 至二节, 市场报价当月票好铜升水 140元/吨, 平水铜升水 120元/吨, 湿法铜升水 90元/吨; 市场当月票数量并不多, 下月票报价逐日增多, 且价格优势明显。今日市场贸易商出货态度积极, 但市场接货表现较弱, 下月票主动下探需求交易, 最低跌破 100元关口, 但成交依然起色有限。据了解, 目前市场备货数量按需为主, 且多数下游已完成节前备货。

**广东市场:** 市场报价好铜 47170-47190元/吨, 跌 50元/吨; 平水 47140-47160元/吨, 跌 60元/吨; 今日市场持货商出货情绪尤为积极, 主动下调市场报价以寻成交, 报价当月票好铜升水 60元/吨, 平水铜升水 30元/吨。尽管报价持续下调, 但下游依然不见明显接货, 成交平淡。

**天津市场:** 市场铜报 47200-47260元/吨, 均价 47230元/吨, 跌 30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 120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。

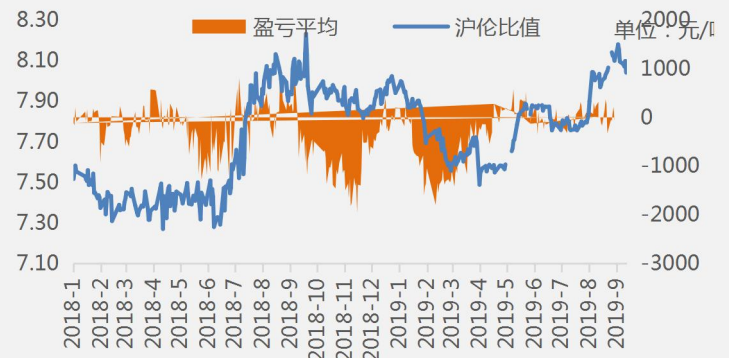
**重庆市场:** 1#铜 47280-47300元/吨, 均价 47290元/吨, 跌 40元/吨, 市场报 160-180元/吨, 下游接货意愿较低, 市场成交不理想。



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 43100 元/吨，华北地区回收报价 43000 元/吨；今日精废差 1706 元/吨，据我的有色网了解，广东某废铜贸易商反馈每个月废铜货源 200-300 吨，主要做国内回收，相比去年货源减少，市场成交偏淡。

## 下游市场

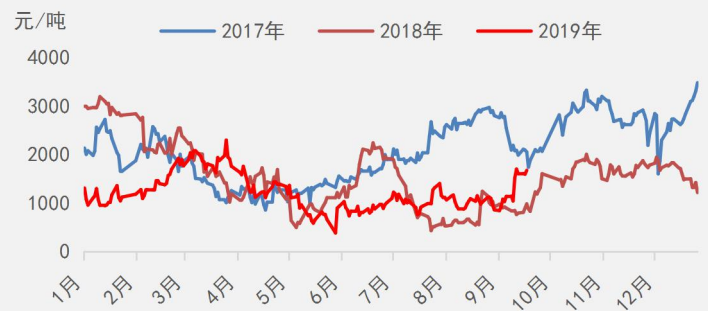
**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 750 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费 700-750 元/吨；江苏市场 8mm 铜杆加工费 700-850 元/吨；浙江市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨出厂；江西市场 8mm 铜杆加工费 500-550 元/吨；华南市场 8mm 铜杆加工费报价 550-650 元/吨。

**铜板带：**江西 T2 紫铜带均价 52940 元/吨，平；H62 黄铜带均价 45250 元/吨，平。山东 T2 紫铜带均价 52640 元/吨，平；H62 黄铜带均价 45080 元/吨，平。山东市场，调研企业反馈，市场消费一般，出货维稳，长单为主。江西市场反馈；铜板带出货积极，近期有外贸单出货，市场成交一般。。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50580 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 43360 元/吨，下跌 200 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52730 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 43460 元/吨，下跌 200 元/吨。今日调研洛阳市场，订单量稳定，开工率依然较低。

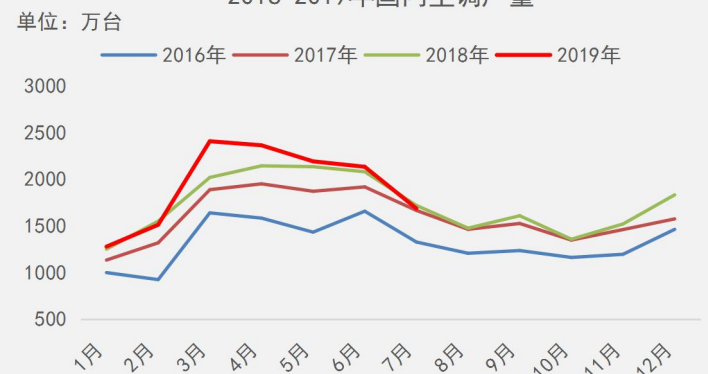
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52320 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜管 44510 元/吨，下跌 200 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 54220 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜管 44860 元/吨，下跌 200 元/吨。今天调研北方市场，受国庆庆典影响加工企业停产限产，环保督查进一步严控。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



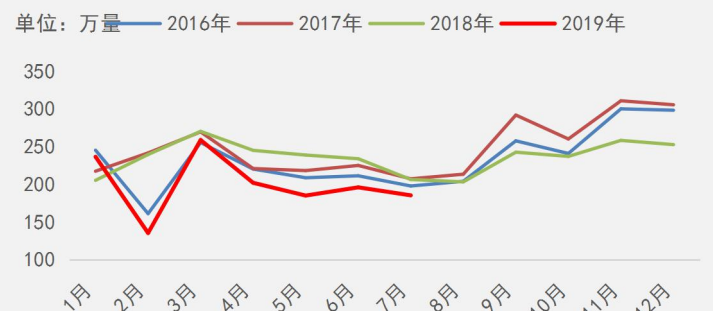
数据来源：Mymetal

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。