

## 沪铜低位震荡运行

## 接货谨慎成交平淡

### 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	86611	-5053
LME	185825	-650

数据来源: SHFE, LME

5月27日:

沪铜主力1907合约高位盘整。开盘报价47080元/吨,日内最高47330元/吨,最低47030元/吨,收盘47280元/吨,涨380元,涨幅0.81%。沪铜主力1907合约全天成交量减少31060手至133378手,持仓量减少1990手至232158手。今日沪铜主力高开,全天高位整理,尾盘上涨幅度扩大,晚间等待外盘指引。

(备注:今日LME休市。)

### 明日观点

随着宏观利空影响的逐步消化,铜价在持续承压下行之后,今日价格整体略有反弹,尤其是午后时段,盘面回升较明显,至收盘收涨380元/吨,涨幅0.81%。从目前来看宏观依然把握着价格走势的主导权,而基本上持续为价格提供上行动力的支持。周末秘鲁地区发生地震,好在地震对铜矿供应影响有限;而Chuquibambilla矿的罢工事件逐渐进入视野,矿山罢工危机再度成为市场关注点。从国内来看,库存低位情况尚在延续,然而需求表现复苏不理想,库存带来的供应压力并不大。短期价格处于小幅回升的趋势中,但实际大行情趋势确守有利支撑,预计明日运行区间在47000-47600元/吨。

### 行业热点

【海关总署:中国4月铜矿砂及其精矿进口量为166万吨】

中国海关总署公布的数据显示,中国4月铜矿砂及其精矿进口量为166万吨,较去年同期增加6.8%;1-4月累计进口7,243,261吨,同比增加16.7%。中国4月未锻轧铜及铜材进口量为41万吨,较去年同期减少8.3%;1-4月累计进口159万吨,同比减少5.3%。

【美国5月制造业PMI创近10年新低】

美国知名经济研究公司马基特(IHS Markit)发布的最新数据显示,美国5月制造业和服务业PMI大幅不及预期。其中,美国5月服务业PMI降至50.9%,大幅低于市场预期的53.5%,创2016年2月以来新低。美国5月制造业PMI降至50.9%,创下2009年9月或116个月以来的新低。此外,新订单指数也自2009年8月以来首次下跌。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国4月耐用品订单月率	2.6	-2	-2.1
日本4月全国核心CPI年率(%)	0.8	0.9	0.9
英国5月CBI零售销售差值	13	8	-27
美国至5月24日当周石油钻井总数(口)	802	--	797
美国至5月24日当周总钻井数(口)	987	--	983

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 40	贴 10	贴 80	9:30-10:30
	升 30	贴 10	贴 80	10:30-11:00
广东	/	升 80	/	9:30-10:30
	升 70	升 60	/	10:30-11:00
山东	/	/	/	当月合约
天津	/	升 300-350	/	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 47100 元/吨, 涨 70 元/吨; 平水铜均 47060 元/吨, 涨 70 元/吨; 湿法铜均 46990 元/吨, 涨 50 元/吨; 今日市场报价呈下调趋势, 一节末贸易商开始甩货升水持续下调; 至二节, 市场报价下月票报价好铜升水 30 元/吨, 平水铜贴水 10 元/吨, 湿法铜贴水 80 元/吨。因临近月末, 市场当月票数量逐渐减少, 报价以下月票为主; 早间市场贸易商报价谨慎, 接货不理想, 随着贸易商出货转向积极, 价格下调, 接货表现回升, 日内成交尚可。

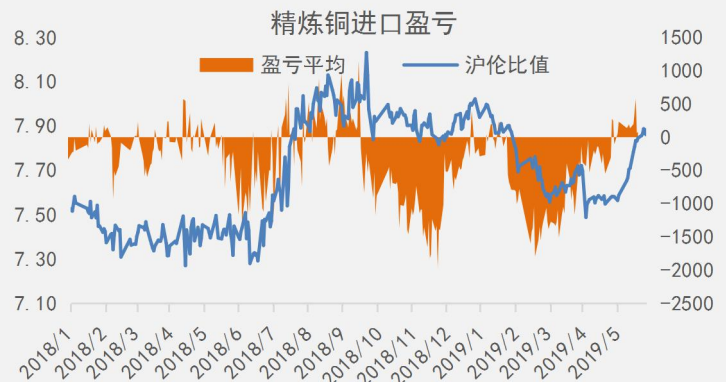
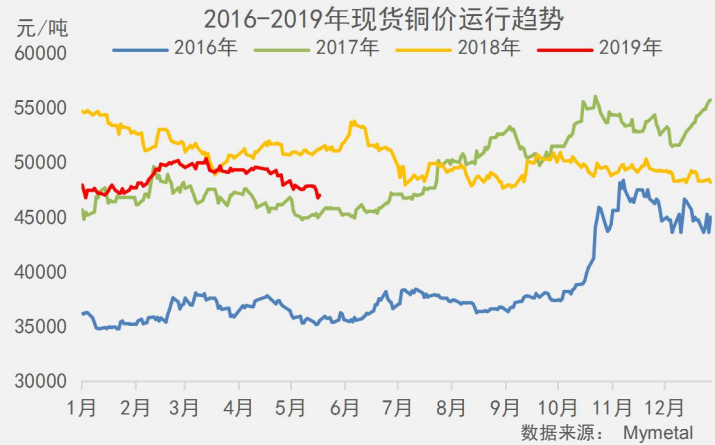
**广东市场:** 报价好铜 47130-47150 元/吨, 涨 120 元/吨; 平水 47120-47140 元/吨, 涨 120 元/吨; 今日市场报价略有下调, 下月票好铜升水 70 元/吨, 平水铜升水 60 元/吨; 今日市场贸易商出货情绪不错, 尽管升水略有下调, 但下游接货压价情绪较强, 贸易商调价意愿弱, 双方略显僵持, 成交不理想。

**天津市场:** 市场铜报 47370-47420 元/吨, 均价 47395 元/吨, 涨 80 元/吨, 市场报价升 300-350 元/吨, 市场报价少。周边冶炼企业检修仍旧在持续, 市场货源持续紧张, 部分河南冶炼厂货物以及上海周边地区贸易商货物有流入天津市场。

**山东市场:** 市场冶炼企业零单报价少, 近来冶炼企业检修多, 冶炼厂出货少, 零单供应紧张。

**重庆市场:** 1#铜 47240-47260 元/吨, 均价 47250 元/吨, 涨 90 元/吨, 市场报价升 170-190 元/吨。今日重庆市场货源偏紧张, 市场交投积极, 成交表现尚可。

©2019 Mymetal. All rights reserved. 我的有色网 版权所有



2019年5月17日-5月24日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		5月24日	5月17日	增减
期交所(全国)	完税总计	17.22	18.79	-1.57
	期交所(上海)	8.68	9.11	-0.43
	期交所(广东)	2.88	3.41	-0.53
	期交所(江苏)	4.63	5.15	-0.52
	期交所(浙江)	0.99	1.06	-0.07
	期交所(江西)	0.04	0.07	-0.03
	上海(非期交所)	0.7	0.8	-0.1
	广东(含期交所)	1.22	1.1	0.12
	重庆	0.12	0.15	-0.03
	天津	0.05	0.05	0
	保税库(合计)	54.3	55.8	-1.5
	全国(合计)	19.31	20.89	-1.58

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

今日废铜价格上涨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区报价43500元/吨，华南地区报价43600元/吨，华北地区报价43500元/吨；今日精废差较上周五扩大32元/吨为321元/吨。持货商挺价出售，市场货源偏紧，整体市场成交偏弱。据我的有色网了解，下游铜厂故意压价采购，入市积极性不高，供货商逢高出货，市场实际交投平平。新一轮环保风暴，各地废铜市场氛围成交清淡。受各地环保督察以及货源稀缺等因素。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场8mm铜杆下调100元，加工费750元/吨；山东市场8mm铜杆加工费700-800元/吨；江苏市场8mm铜杆加工费600-650元/吨；浙江市场8mm铜杆加工费530-550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550-650元/吨。

**铜板带：**江苏T2紫铜带均价53920元/吨，上涨100元/吨；H62黄铜带均价45950元/吨，上涨100元/吨。江西T2紫铜带均价53860元/吨，上涨100元/吨；H62黄铜带均价45950元/吨，上涨100元/吨。江苏市场，调研企业反馈；5月份铜板带消费下滑，产能利用率环比下降2-3个百分点，今日出货一般；江西市场反馈；五月份出货量环比四月下降20%-30%，今日整体成交一般。

**铜棒：**上海T2紫铜棒50850元/吨，+100元/吨；H62黄铜棒44840元/吨，+100元/吨；宁波T2紫铜棒53100元/吨，+100元/吨；H62黄铜棒44940元/吨，+100元/吨。今日调研铜棒大型企业开工率和订单量均较为稳定，若后期废铜全面禁止进口，产业链较为成熟的大型企业很可能从国外进口成品或半成品，大量采购电解铜替代废铜做原料的可能性不大。

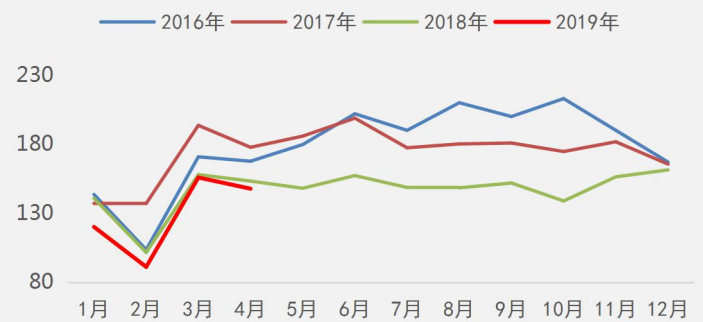
**铜管：**深圳TP2紫铜管52950元/吨，+100元/吨。H62黄铜管46100元/吨，+100元/吨；青岛TP2紫铜管53650元/吨，+100元/吨，H62黄铜管46350元/吨，+100元/吨。今日铜管市场订单量一般，目前国际局势极不明朗，市场以观望为主；国内电解铜流动性较为畅通，铜管加工企业按需采购原材料。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



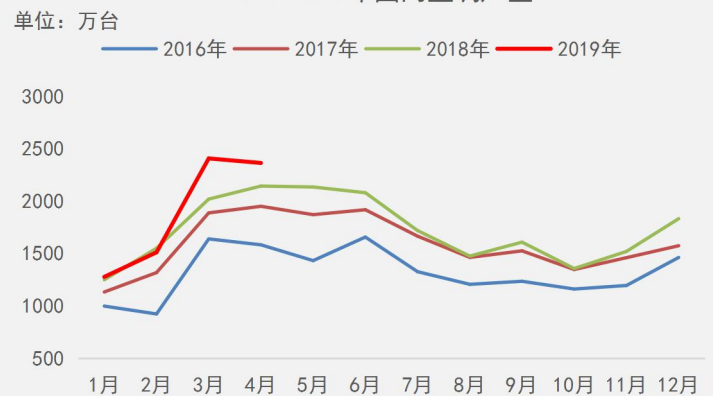
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内铜材总产量



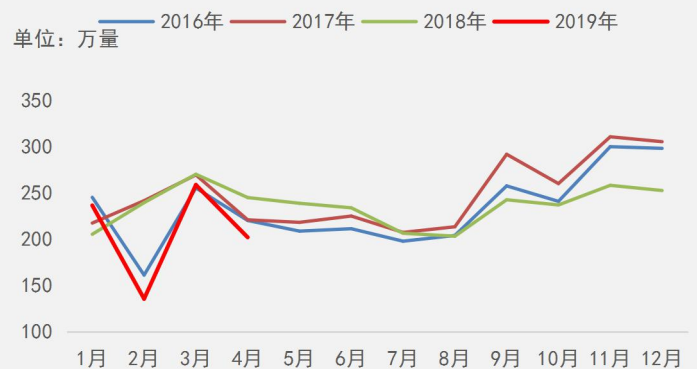
数据来源：国家统计局

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

### 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



虞成熙

021-26093407

### 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。