

## 节后沪铜高位震荡

## 畏高情绪限制交投

### 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	63510	+3232
LME	301925	+5300

9月16日:

数据来源: SHFE, LME

沪铜主力1911合约低位运行。开盘报价47960元/吨,日内最高47970元/吨,最低47530元/吨,收盘47560元/吨,涨310元,涨幅0.66%。沪铜主力1911合约全天成交量增加6420手至94932手,持仓量减少1378手至218820手。沪铜主力收实体大阴柱,全天未站上日均线,MACD红柱收长,晚间关注铜价能否登上47800元/吨一线。

LME铜开盘5954美元/吨,收盘5898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,今日沪铜主力合约高开震荡,开盘跳升至近两个月高位,日间稍有回弹,至尾盘收涨0.66%。今日现货市场面临交割,市场报价逐步转入1910合约,高升水状态延续,二节报价稍有下调,整体成交表现一般。中秋假期期间,宏观面消息偏多,沙特炼厂遭遇袭击,全球原油局势紧张,欧洲央行宣布降息并重启QE,全球宽松的主旋律得到进一步加强,全球经贸局势有所缓解。中国8月规模以上工业增加值继续回落,经济下行压力不容忽视,但基建投资增速重现回升态势。铜库存进入去库状态,下游消费有好转迹象,当前宏观利好已基本反应至盘面,短期内铜价或以震荡整理为主,晚间测试沪铜能否站稳47500元/吨一线。

### 行业热点

#### 【Kutcho 铜锌矿回收率提高】

kutcho copper corp. 近日公布了旗下kutcho铜锌矿最新的测试结果。与2017年发布的预可行性研究(pfs)相比,目前铜和锌的回收率分别达到92.3%和84.2%,结果显著提高。

kutcho项目预计矿山寿命为12年,采收率可以达到2500吨/天。在其总开采寿命中,铜和锌的矿产资源总量分别达到3.78亿磅和4.73亿磅。

#### 【印尼将自由港铜精矿出口限额升至70万吨】

印尼能源部已经批准一项新的建议,即自由港迈克墨伦公司(Freeport McMoran Inc)铜精矿出口限额将提升至70万吨,持续到2020年3月。能源部矿物主管Yunus Saefulhak表示,新的限额要远高于最初批准的可出口198,282吨铜精矿。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国8月NFIB小型企业信心指数	104.7	103.5	103.1
英国8月失业金申请人数变动(万人)	2.8	--	2.82
美国截止9月6日当周API原油库存变动(万桶)	40.1	-260	-722.7
日本第三季度BSI所有大型行业信心指数	-3.7	--	1.1
中国8月PPI年率	-0.3	-0.9	-0.8

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 160	升 140	升 110	9:30-10:30
	升 160	升 130	升 110	10:30-11:00
广东	/	升 100	/	9:30-10:30
	升 100	升 80	/	10:30-11:00
山东		升 80-100		当月合约
天津		升 60-120		当月合约
重庆		升 130-150		当月合约

数据来源: Mymetal

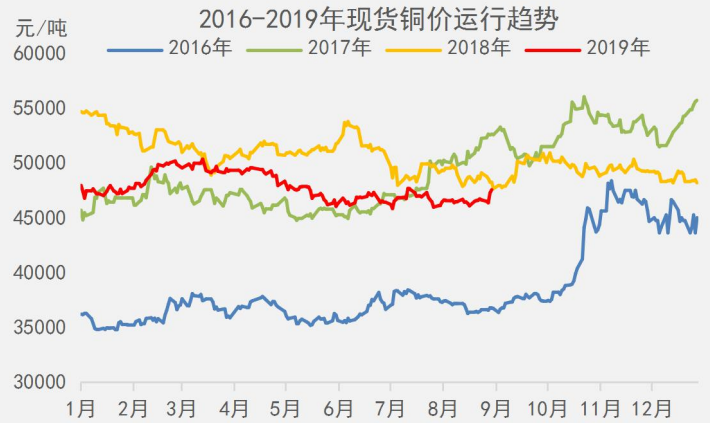
**上海市场:** 1#升水铜均价 47790/吨, 涨 370 元/吨; 平水铜均价 47760 元/吨, 涨 360 元/吨; 湿法铜均 47740 元/吨, 涨 380 元/吨; 今日市场换月报价, 市场报价伊始企高, 但接货略显寡淡, 畏高情绪明显; 后续价格开始持续下调, 至二节, 市场报价当月票沪铜 1910 合约好铜升水 160 元/吨, 平水铜升水 130 元/吨, 湿法铜升水 110 元/吨, 市场报价小幅下调。今日湿法铜报价依然偏高, 虽然市场有升水 90 报价, 但该报价货源偏少, 市场贸易商挺价情绪明显。今日时逢换月, 又是假期后市场重启, 贸易商整体出货积极性一般, 下游接货畏高受限, 整体成交表现平平。

**广东市场:** 市场报价好铜 47770-47790 元/吨, 涨 390 元/吨; 平水 47750-47770 元/吨, 涨 380 元/吨; 今日市场报价偏乱, 报价沪铜 1909 合约当月票好铜升水 100 元/吨, 平水铜升水 80 元/吨。今日市场整体升水格局依然坚挺, 但因价格的上涨, 对接货形成了一定限制, 整体交投氛围淡静。

**天津市场:** 市场铜报 47740-47800 元/吨, 均价 47770 元/吨, 涨 380 元/吨, 市场报价升 60-120 元/吨, 市场成交表现平平; 目前地区山东品牌货物价高, 且零单少, 市场成交多为内蒙一带冶炼厂货物。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业报价偏少, 零单出厂升水 80-100 元/吨; 目前山东地区冶炼厂出货报价坚挺, 多以长单发货为主。

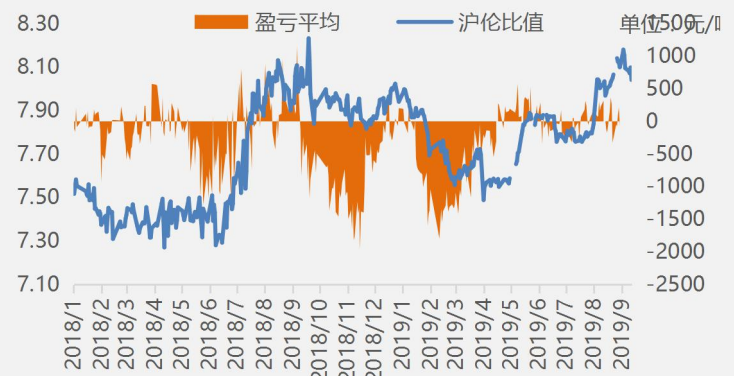
**重庆市场:** 1#铜 47820-47840 元/吨, 均价 47830 元/吨, 涨 400 元/吨, 市场报 140-160 元/吨, 下游接货意愿一般, 市场成交不理想。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



2019年9月6日-9月12日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	9月12日	9月6日	增减
期交所 (全国)   完税总计	15.22	16.2	-0.98
期交所 (上海)	8.98	9.93	-0.95
期交所 (广东)	3.64	3.77	-0.13
期交所 (江苏)	2.35	2.2	0.15
期交所 (浙江)	0.3	0.3	0
期交所 (江西)	0	0	0
上海 (非期交所)	1.6	1.2	0.4
广东 (非期交所)	0.49	0.66	-0.17
重庆	0.24	0.19	0.05
天津	0.26	0.2	0.06
保税库 (合计)	31.8	33.7	-1.9
全国 (合计)	17.81	18.45	-0.64

注: 全国 (合计) = 期交所 (全国) + 非期交所 (上海) + 非期交所 (广东) + 非期交所 (江苏) + 非期交所 (浙江) + 非期交所 (江西) + 非期交所 (山东) + 非期交所 (天津) + 非期交所 (重庆) + 非期交所 (其他)

## 废铜市场

今日废铜价格上涨 300-500 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43400 元/吨，华南地区回收报价 43500 元/吨，华北地区回收报价 43300 元/吨；今日精废差 1843 元/吨。精废差继续扩大，调研广东市场，今日铜价大涨，废铜价格上涨，废铜贸易商出货情绪浓厚，市场废铜成交尚可，另了解汽车线铜米价格报 42800 元/吨，成交一般。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 650 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 500-650 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。节后价格波动较大，临近换月，市场观望情绪较重，今日订单情况一般，成交冷清。

**铜板带：**江西 T2 紫铜带均价 53940 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜带均价 45250 元/吨，上涨 300 元/吨。山东 T2 紫铜带均价 54040 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜带均价 45080 元/吨，上涨 300 元/吨。山东市场，调研企业反馈；铜板带产能利用率 72%左右，市场消费一般，铜板带今日出货维稳，长单为主。江西市场反馈；铜板带出货积极，源于消费逐渐转好。

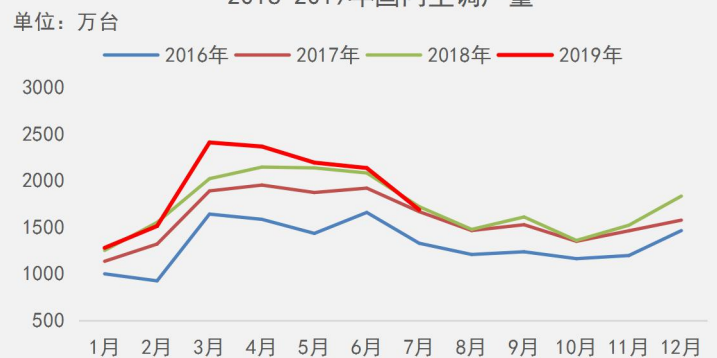
**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50970 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜棒 43910 元/吨，上涨 250 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 53220 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜棒 44010 元/吨，上涨 250 元/吨。铜棒市场今日订单量保持稳定，尤其是江苏市场小企业，继 7 月份订单量下滑以来，一直保持少量平稳，下游消费工厂观望情绪较浓，整体订单量没有明显的起色。

**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52820 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜管 45120 元/吨，上涨 250 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 54720 元/吨，上涨 400 元/吨；H62 黄铜管 45470 元/吨，上涨 250 元/吨。今日调研山东铜管市场，日订单量尚可，但是仍然较为不稳定，预计月度订单量跟 8 月差不多。

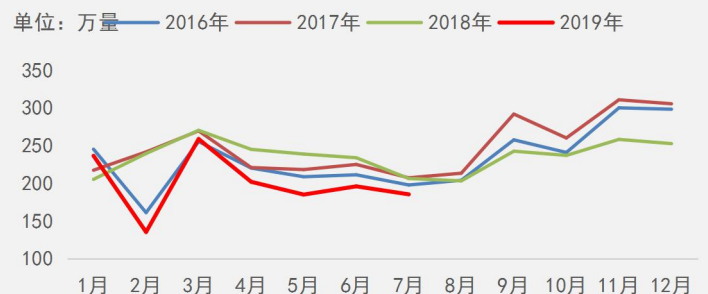
2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



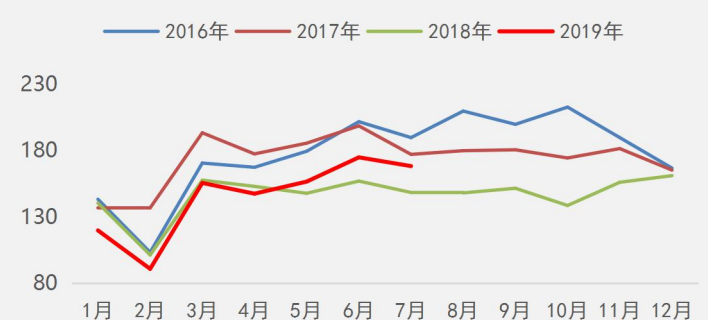
2016-2019年国内空调产量



2016-2019年国内汽车产量



2016-2019年国内铜材总产量



**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。