

## 宏观利空铜价走低

## 接货谨慎成交平平

### 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	70267	-1049
LME	331925	+3675

数据来源: SHFE, LME

(备注: LME 今日休市, 暂无最新铜库存, LME 库存更新至 23 日)

8月26日:

沪铜主力 1910 合约低位运行。开盘报价 46150 元/吨, 日内最高 46330 元/吨, 最低 45830 元/吨, 收盘 46020 元/吨, 跌 290 元, 跌幅 0.63%。沪铜主力 1910 合约全天成交量增加 67886 手至 186190 手, 持仓量增加 12894 手至 254512 手。沪铜主力收实体大阴柱, 全天未站上日均线, 晚间测试沪铜能否站上 46000 元/吨关口。

今日 LME 休市, 暂无盘面数据。

### 明日观点

受宏观消息影响, 今日沪铜低开震荡, 早间开盘后跌至一个半月以来低位, 之后回弹至日均线下窄幅震荡, 收跌 0.63%。现货市场今日当月与下月票均有报价, 整体成交表现一般, 市场报价有小幅下调, 湿法铜报价坚挺, 当月票成交好于下月票。宏观方面, 周末央行发布房贷利率新规, 坚持房住不炒; 全球经贸局势再起波澜, 市场避险情绪升温。全球经济下行压力明显, 美联储在全球央行会议上并未释放更多降息信号, 欧洲经济低迷亟待出台刺激措施。基本面方面, 8月铜企产能利用率恢复速度或有减缓, 废铜市场废铜货源减少, 获得批文的企业进口废铜多以自用为主, 成交清淡。当前宏观利空叠加消费淡季, 铜价或偏弱震荡运行, 晚间测试沪铜能否站稳 46000 元/吨一线。

### 行业热点

#### 【南非法院最新判决: 支持韦丹塔赞比亚子公司】

韦丹塔资源 (Vedanta Resources) 与赞比亚国有矿业公司 ZCCM 之间的仲裁上周五有了最近进展。南非豪登市高等法院的法官 LR Adams 拒绝了 ZCCM 的上诉许可, 认为 ZCCM 在赞比亚发起的针对韦丹塔子公司 KCM 的清算违反了股东协议。

#### 【中国将对从美国进口的废铜和废铝加征 5% 的关税】

根据中国财政部周五晚些时候公布的对美国反制关税清单, 从 12 月 15 日起, 中国将对从美国进口的废铜和废铝加征 5% 的关税。在此前一轮的关税争端中, 中国已对从美国进口的废铜征收了 25% 关税, 并在 2018 年两度对美国废铝征收 25% 的关税。海关数据显示, 今年上半年中国自美国进口的废铜同比下降 80%, 而废铝进口则同比下降 16% 至 229, 837 吨。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国至 8 月 23 日当周石油钻井总数 (口)	770	--	754
美国 7 月新屋销售总数年化 (万户)	64.6	64.9	63.5
德国 8 月 IFO 商业景气指数	95.7	95.1	94.3
日本 7 月全国核心 CPI 年率	0.6	0.6	0.6
新加坡 7 月 CPI 年率 (%)	0.6	0.55	0.4

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 100	升 80	升 50	9:30-10:30
	升 90	升 70	升 40	10:30-11:00
广东	/	贴 70	/	9:30-10:30
	贴 20	贴 70	/	10:30-11:00
山东		升 60		当月合约
天津		升 80-150		当月合约
重庆		升 100-120		当月合约

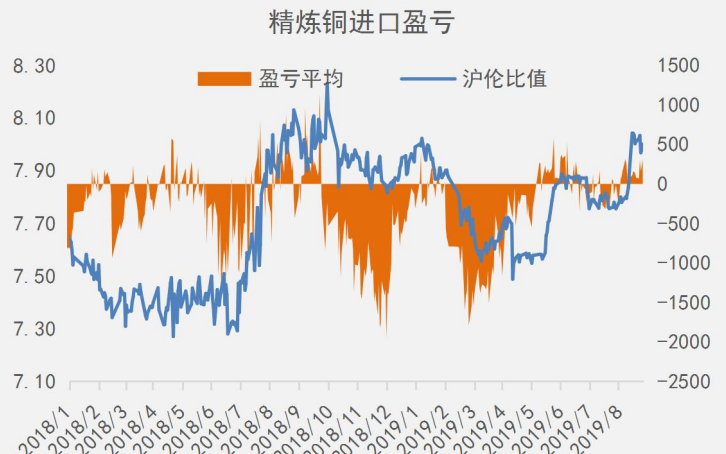
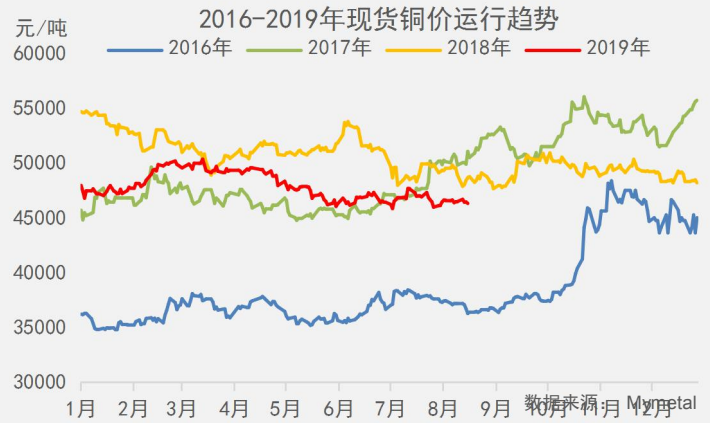
**上海市场:** 1#升水铜均价 46090 元/吨, 跌 220 元/吨; 平水铜均 46070 元/吨, 跌 220 元/吨; 湿法铜均 46040 元/吨, 跌 220 元/吨; 今日市场交投氛围一般, 至二节, 市场报价当月票报价好铜升水 90 元/吨, 平水铜升水 70 元/吨, 湿法铜升水 40 元/吨; 今日市场整体接货表现不理想, 因此报价呈现小幅下调的趋势; 由于时间接近月末, 市场开始逐步出现下月票报价, 今日当月票于下月票维持着 20 元左右的价格差, 预计后续两日当月票将逐步缩减。今日市场成交表现一般, 交投相对集中于当月票上。

**广东市场:** 市场报价好铜 46970-45990 元/吨, 跌 240 元/吨; 平水 45920-45940 元/吨, 跌 210 元/吨; 市场贴水局面延续, 且贴水格局难有转变。今日市场报价当月票好铜贴水 20 元/吨, 平水铜贴水 70 元/吨, 报价较前一交易日有所收窄。贸易商早间小幅收窄贴水, 但市场接受程度低, 因此整体接货表现不佳; 后续扩大贴水后成交小有起色, 日内成交表现一般。

**天津市场:** 市场铜报 46080-46120 元/吨, 均价 46100 元/吨, 跌 200 元/吨, 市场报价升 80-150 元/吨, 市场成交表现较为一般, 下游整体接货情绪也并不强烈。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业报价升水 60 元/吨, 冶炼厂出货情绪平平, 市场升水坚挺, 部分可接近升水 100 元/吨, 成交平平。

**重庆市场:** 1#铜 46100-46120 元/吨, 均价 46110 元/吨, 跌 230 元/吨, 市场报价 100-120 元/吨, 下游接货意愿逐步减弱, 市场成交不理想。



2019年8月9日-8月16日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	8月23日	8月16日	增减
期交所 (全国)   完税总计	15.66	16.28	-0.62
期交所 (上海)	9	9.65	-0.65
期交所 (广东)	3.85	3.8	0.05
期交所 (江苏)	2.4	2.28	0.12
期交所 (浙江)	0.41	0.55	-0.14
期交所 (江西)	0	0	0
上海 (非期交所)	1.1	1.3	-0.2
广东 (非期交所)	1.38	1.37	0.01
重庆	0.22	0.2	0.02
天津	0.24	0.22	0.02
保税库 (合计)	37	38.4	-1.4

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格较上周五下跌 200-300 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 42800 元/吨，华南地区回收报价 42900 元/吨，华北地区回收报价 42700 元/吨；今日精废差 860 元/吨，精废差大幅收窄。据我的有色网了解，天津市场某废铜企业可以提供铜米每个月 500 吨，价格下跌，贸易商挺价，市场成交清淡。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场 8mm 铜杆加工费报价 700 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 520-650 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 470-650 元/吨。今日受价格下跌的影响，下游线缆企业普遍持观望态度，订单情况一般，市场成交清淡。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 52840 元/吨，下跌 300 元/吨，H62 黄铜带均价 42900 元/吨，下跌 200 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 52200 元/吨，下跌 300 元/吨，H62 黄铜带均价 43950 元/吨，下跌 200 元/吨。浙江市场铜板带订单需求，环比上月稍差，下游终端消费疲弱，传统汽车消费领域表现并不理想，主因传统汽车销量持续下滑，但新能源汽车、5G 基站及智能手机板块订单情况较好，今日铜板带市场整体成交平平。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 49900 元/吨，跌 250 元/吨；H62 黄铜棒 43140 元/吨，跌 200 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52150 元/吨，跌 250 元/吨；H62 黄铜棒 43240 元/吨，跌 200 元/吨。今日铜棒市场订单量尚可，铜棒龙头企业订单量目前较为稳定，开工率保持 80%左右。

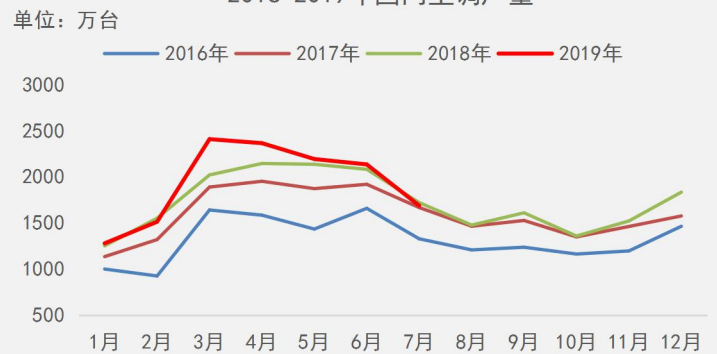
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 51750 元/吨，跌 250 元/吨；H62 黄铜管 44350 元/吨，跌 200 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 53650 元/吨，跌 250 元/吨；H62 黄铜管 44700 元/吨，跌 200 元/吨。铜管市场今日订单量继续欠佳，部分企业面临去库存压力，账期成本有所增加。

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



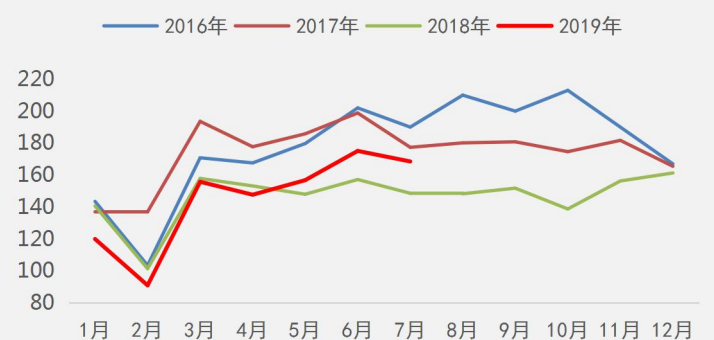
数据来源：国家统计局

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。