

## 沪铜弱势震荡运行

## 走势尚待宏观指引

### 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	69780	-4567
LME	328250	-1325

数据来源: SHFE, LME

8月22日:

沪铜主力1910合约弱势运行。开盘报价46390元/吨,日内最高46520元/吨,最低46230元/吨,收盘46310元/吨,跌80元,跌幅0.17%。沪铜主力1910合约全天成交量增加40594手至103506手,持仓量增加5678手至244300手。沪铜主力今日低位整理为主,午后跌幅扩大,至尾盘略有收窄,全天未站上日均线,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘5731美元/吨,收盘5692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,今日沪铜呈偏弱震荡走势,盘中下探至近两周来低位,至尾盘收跌0.17%。现货市场今日交投氛围不错,早间报价坚挺,至二节市场开始出现大户甩货,平水铜价格收到打压。宏观方面,全球经济下行压力明显,美债收益率再度出现倒挂,但美联储7月会议纪要显示,多数认为降息是“周期中调整”的一部分,拒绝为降息“预设路径”,美元指数攀高震荡。基本面方面,8月铜企检修不多,但是废铜冶炼企业原料表现供应稍紧,预计8月铜产量环比或有所下降;下游消费低迷影响,部分企业面临库存压力,企业生产受限。短期内铜价或以偏弱震荡为主,明日举行全球央行年会,等待宏观消息指引,晚间测试沪铜能否站稳46300元/吨一线。

### 行业热点

#### 【中国铝业表示,大型刚果铜矿正在亏损】

刚果民主共和国最大铜生产商的中国运营商告诉员工,由于钴和铜价格暴跌打击该国矿工,该公司难以盈利。经营Tenke Fungurume大型矿的中国铝业(China Molybdenum)表示,金属价格不断下跌,加之税收和特许权使用费上升,以及成本不断上升,意味着该公司目前处于“亏损区”。该公司表示,生产设备也出现了问题。

#### 【哈萨克斯坦1-7月铜、锌产量同比上升】

哈萨克斯坦统计委员会周三公布的数据显示,2019年前7个月,该国精炼铜产量同比增长13.4%,精锌产量同比飙升3.3%,粗钢产量同比下降1.2%。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
英国7月成屋销售总数年化(万户)	527	539	542
英国7月成屋销售年化月率	-1.7	2.5	2.5
英国公共部门净借款(亿英镑)	65	-26.5	-20
欧元区8月制造业PMI初值	46.5	46.2	47
德国8月制造业PMI初值	43.2	43	43.6

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

数据来源: Mymetal

**上海市场:** 1#升水铜均价 46450 元/吨, 涨 30 元/吨; 平水铜均 46430 元/吨, 涨 30 元/吨; 湿法铜均 46390 元/吨, 涨 40 元/吨; 今日市场交投氛围不错, 至二节, 市场报价当月票报价好铜升水 80 元/吨, 平水铜升水 60 元/吨, 湿法铜升水 20 元/吨; 今日市场一节时段市场交投表现不错, 市场平水铜交投尤为活跃, 报价保持坚挺, 但好铜成交并不理想。进入二节后, 市场开始出现大户低价甩货, 平水铜价格开始受到打压, 下调至升水 50-60 左右, 受此影响早间升水 70 平水成交开始走淡, 但持货商调价意愿差。日内整体成交表现不错。

**广东市场:** 市场报价好铜 46330-46350 元/吨, 涨 30 元/吨; 平水 46260-46280 元/吨, 涨 30 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 30 元/吨, 平水铜贴水 100 元/吨, 报价与昨日基本持平。今日市场持货商报价积极, 但接货表现不佳, 成交偏淡, 由于市场一直处于贴水格局, 因此贸易商继续下调报价意愿不强。

**天津市场:** 市场铜报 46450-46470 元/吨, 均价 46460 元/吨, 跌 5 元/吨, 市场报价升 80-100 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, 市场接货表现一般, 成交表现较为平淡。

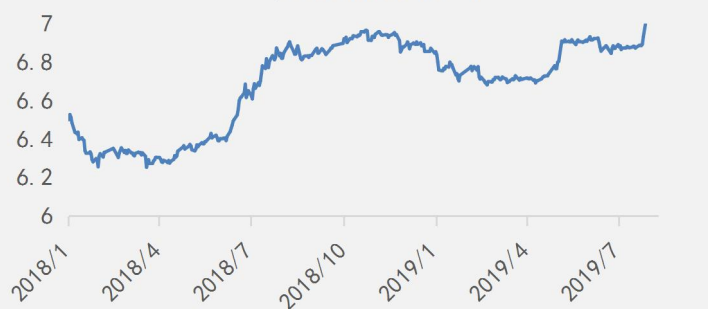
**重庆市场:** 1#铜 46470-46490 元/吨, 均价 46480 元/吨, 涨 30 元/吨, 市场报价 100-120 元/吨, 下游接货意愿逐步减弱, 市场成交不理想。

2016-2019年现货铜价运行趋势



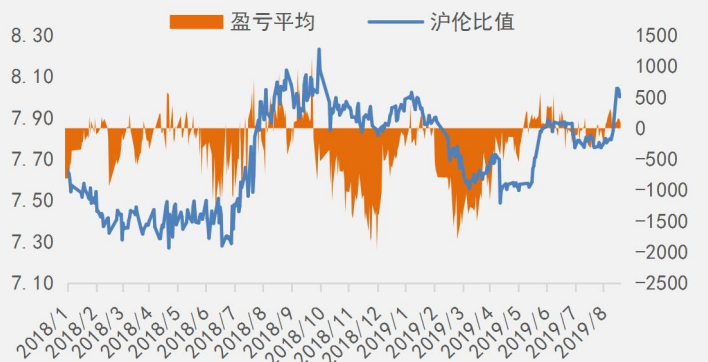
数据来源: Mymetal

美元兑人民币汇率



数据来源: Mymetal

精炼铜进口盈亏



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16日	8月9日	增减
期交所 (全国)   完税总计	16.28	15.63	0.65
期交所 (上海)	9.65	9.37	0.28
期交所 (广东)	3.8	3.27	0.53
期交所 (江苏)	2.28	2.33	-0.05
期交所 (浙江)	0.55	0.66	-0.11
期交所 (江西)	0	0	0
上海 (非期交所)	1.3	1.4	-0.1
广东 (非期交所)	1.37	1.7	-0.33
重庆	0.22	0.24	-0.04
天津	0.22	0.18	0.04
保税库 (合计)	38.4	39	-0.6
全国 (合计)	19.37	19.15	0.22

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基本持平，不含税报价 1#光亮铜华东地区报价 43000 元/吨，华南地区报价 43000 元/吨，华北地区报价 42900 元/吨；今日精废差 1095 元/吨。据我的有色网了解，湖南市场贸易反馈，废铜采购量在 3000 吨左右，客户表示广东废铜价格偏高，市场废铜货源稀缺，整体废铜采购量较去年下降。

## 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 450-650 元/吨。

**铜板带：**江西 T2 紫铜带均价 53740 元/吨，持平；H62 黄铜带均价 44950 元/吨，下跌 100 元/吨。山东 T2 紫铜带均价 53640 元/吨，持平；H62 黄铜带均价 44680 元/吨，下跌 100 元/吨。山东市场调研企业反馈市场消费一般，产能利用率较上个月持平或小幅下滑，加工费 4000-6000 元/吨；江西市场企业反馈出货维稳，长单为主。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50150 元/吨，持平；H62 黄铜棒 43440 元/吨，持平；宁波 T2 紫铜棒 52400 元/吨，持平；H62 黄铜棒 43540 元/吨，持平。今日市场订单量尚可，即将到来的 5G 换机热潮或将带来下半年的一波需求，加工企业预计 9 月份订单量将稍微转好，但同比往年还是差强人意。

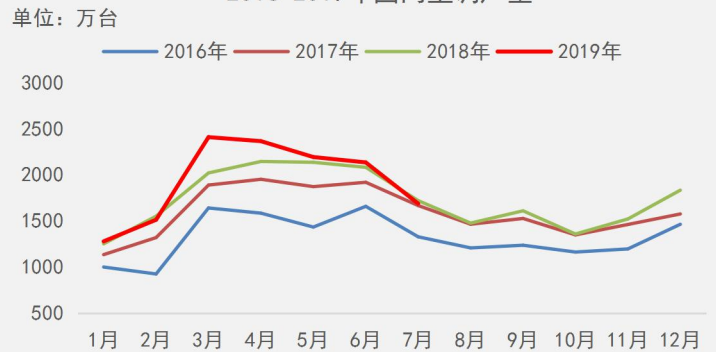
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52000 元/吨，持平；H62 黄铜管 44650 元/吨，持平；青岛 TP2 紫铜管 53900 元/吨，持平；H62 黄铜管 45000 元/吨，持平。今日市场订单量不佳，当前安徽市场铜管产能利用率约 70%，下游空调行业低质化竞争较为严重，叠加铜价波动较大，行业利润率不稳定，加工企业普遍谨慎经营。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



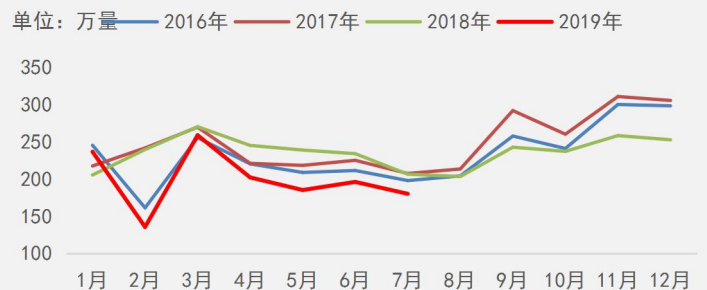
数据来源: Mymetal

2016-2019年国内空调产量



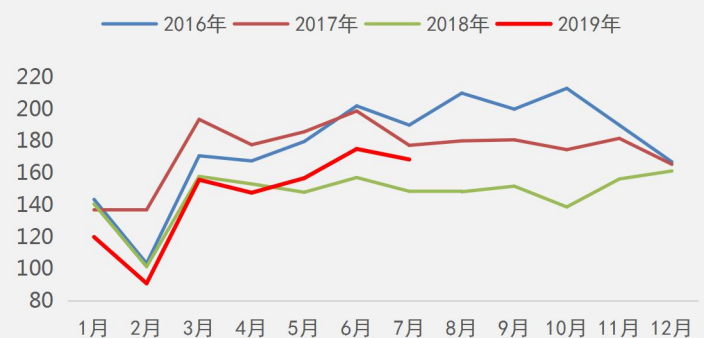
数据来源: 国家统计局

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。