

## 宏观利好铜价反弹

## 盘尾后继动力不足

### 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	61920	-1327
LME	268200	-200

数据来源: SHFE, LME

10月21日:

沪铜主力1912合约高位盘整。开盘报价47060元/吨,日内最高47180元/吨,最低46960元/吨,收盘47020元/吨,涨310元,涨幅0.66%。沪铜主力1912合约全天成交量增加51202至171512手,持仓量减少12322手至224038手。沪铜主力今日延续高位运行态势,MACD收绿柱,晚间关注铜价是否能站稳47000元/吨均线。

LME铜开盘5814.5美元/吨,收盘5812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

受宏观消息提振,上周五夜盘沪铜跳空高开,今日开盘后震荡于日均线上方,收涨0.66%。现货方面,今日市场早间报价高企,后续报价持续走低以寻成交,但整体交投表现并不理想。宏观方面,美元指数跌至三个月内最低点,美联储10月继续降息概率增大,铜价受到一定提振;但英国脱欧进程又添波折,经过周六议会投票,脱欧或延迟至明年。产业端,第十三批废铜进口批文总量5.74万实物吨,废铜紧缺局面延续;国内库存连续两周增加,进口盈利窗口基本打开,保税区库存继续下降;铜矿端干扰事件偏多,铜精矿产量将受到一定影响,长期来看供给偏紧局面延续。当前宏观面与产业端多空因素交织,短时间内铜价反弹难度较大,短期内铜价或以区间震荡为主,预计明日运行区间在46800-47200元/吨。

### 行业热点

#### 【智利发生骚乱 矿业部门仍正常运作】

在上调电费10%几周之后,智利政府考虑到燃油价格高企和比索贬值,宣布地铁票价上涨4%。这一激动成为了导火索,引发了此次大规模的抗议骚乱活动。目前抗议活动蔓延到安托法加斯塔、塔尔卡、康塞普西翁和瓦尔帕莱索等其他主要城市。政府已经宣布进入紧急状态,智利总统巴斯蒂安·皮涅拉(Sebastián Piñera)也宣布暂停了此次涨价。

#### 【未来五年全球海底电力电缆需求达16300公里】

全球海底电力电缆市场的价值将从今年的7.17亿英镑增长到2023年11.3亿英镑以上,增长57%。报告中认为,未来五年,全球需要长达16,300公里海底电力电缆以满足在全球范围内的新建海上风电场的需求。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
日本9月末季调商品贸易帐(亿日元)	-1435	500	-1230
中国9月社会消费品零售总额年率(%)	7.5	7.8	7.8
中国9月规模以上工业增加值年率(%)	4.4	4.9	5.8
中国第三季度GDP年率(%)	6.2	6.1	6
日本9月季调后商品贸易帐(亿日元)	-1308	-1781	972.15

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 100	升 80	升 50	10:30-11:00
广东	/	升 0	/	9:30-10:30
	升 30	升 0	/	10:30-11:00
山东		升 30-50		当月合约
天津		升 60-120		当月合约
重庆		升 100-120		当月合约

数据来源: Mymetal

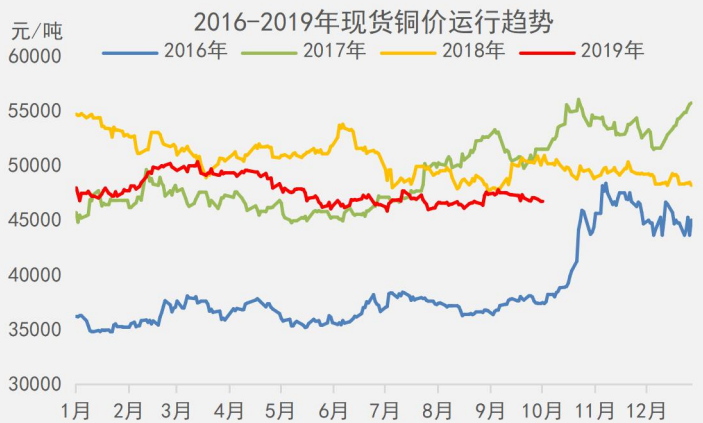
**上海市场:** 1#升水铜均价 47220 元/吨, 涨 460 元/吨; 平水铜均 47200 元/吨, 涨 460 元/吨; 湿法铜均 47170 元/吨, 涨 460 元/吨; 今日市场早间报价高企, 但市场接受度低, 报价陆续下调。至二节, 市场报价当月票好铜升水 100 元/吨, 平水铜升水 80 元/吨, 湿法铜升水 50 元/吨。今日市场整体出货情绪不错, 但受限于未来税务系统升级影响, 当月票报价与下月票产生一定的价格差; 从今日成交表现来说, 当月票成交一般, 下月票低价货源市场展现出一定拿货兴致, 但数量偏少。今日整体成交一般, 市场拿货情绪平平, 有一定的压价情绪。

**广东市场:** 报价好铜 47140-47160 元/吨, 涨 460 元/吨; 平水 47110-47130 元/吨, 涨 450 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 30 元/吨, 平水铜升水 0 元/吨。今日盘面上涨明显, 下游整体拿货情绪受限; 目前广东地区库存水平高企, 未来市场升水上行空间有限, 贸易商要价情绪依旧, 但市场整体对升水并不看好。

**天津市场:** 市场铜报 47180-47240 元/吨, 均价 47210 元/吨, 涨 425 元/吨, 市场报价升 60-120 元/吨, 近几日市场整体接货表现一般, 市场内蒙冶炼厂货物较多。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业零单出厂升水报价升水 30-50 元/吨; 目前地区冶炼厂以长单发货为主, 零单有限。

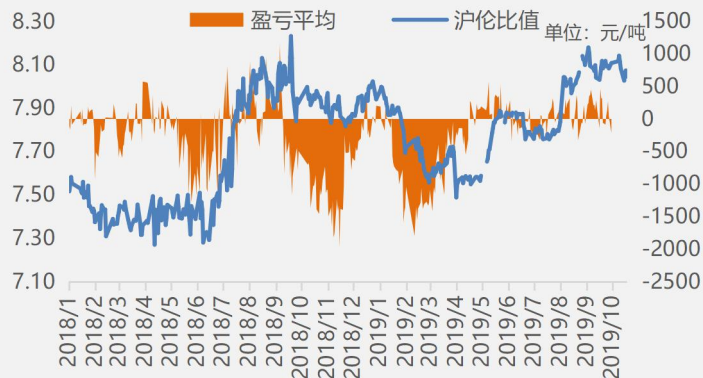
**重庆市场:** 1#铜 47220-47240 元/吨, 均价 47230 元/吨, 涨 460 元/吨, 市场报 100-120 元/吨, 下游接货意愿较低, 市场成交不理想。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



2019年10月11日-10月18日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	10月18日	10月11日	增减
期交所(全国) 完税总计	15.25	13.45	1.8
期交所(上海)	9.92	8.29	1.63
期交所(广东)	3.78	3.61	0.17
期交所(江苏)	1.31	1.42	-0.11
期交所(浙江)	0.24	0.13	0.11
期交所(江西)	0	0	0
上海(非期交所)	0.8	1.2	-0.4
广东(非期交所)	1.61	1.26	0.35
重庆	0.26	0.26	0
天津	0.25	0.2	0.05
保税库(合计)	26.9	28.2	-1.3
全国(合计)	18.17	16.37	1.8

注: 全国(合计) = 期交所(全国) + 非期交所(上海) + 非期交所(广东) +

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格上涨 200 元/吨，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 43200 元/吨，华北地区回收报价 43000 元/吨；今日精废差 1235 元/吨。电解铜上涨导致精废差扩大，广东市场，贸易商挺价惜售，废铜成交一般，浙江市场今日出货较少，市场消费低迷，成交偏淡。

## 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 500-550 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。目前北方市场为在冬季前加快生产，整体生产表现不错。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 53740 元/吨，上涨 400 元/吨，H62 黄铜带均价 43700 元/吨，上涨 300 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 53100 元/吨，上涨 400 元/吨，H62 黄铜带均价 44750 元/吨，上涨 300 元/吨。广东市场铜板带订单需求有所好转，但消费不及预期，电器产品如变压器带、新能源汽车用紫铜带等价格战日益激烈；浙江市场铜板带成交情况表现一般，无明显转好迹象，铜板带行业缓慢运行为主。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 50340 元/吨，涨 430 元/吨；H62 黄铜棒 41360 元/吨，涨 200 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52590 元/吨，涨 430 元/吨；H62 黄铜棒 41460 元/吨，涨 200 元/吨；今日调研江浙一带铜棒中小加工企业，订单量不佳，产能利用率严重不足。

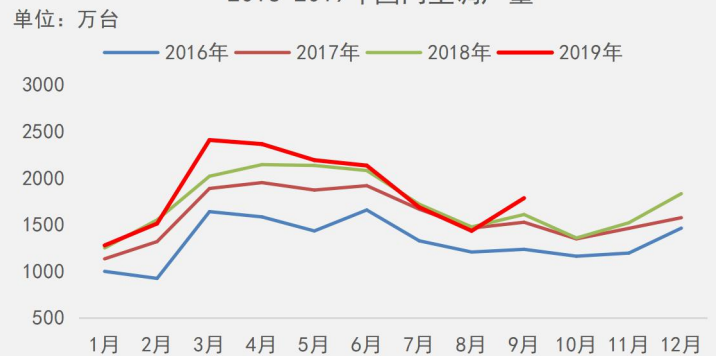
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 52570 元/吨，涨 430 元/吨；H62 黄铜管 45400 元/吨，涨 200 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 53520 元/吨，涨 430 元/吨；H62 黄铜管 45750 元/吨，涨 200 元/吨。今日调研江浙市场铜管企业，订单量一般，市场释放需求不大。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



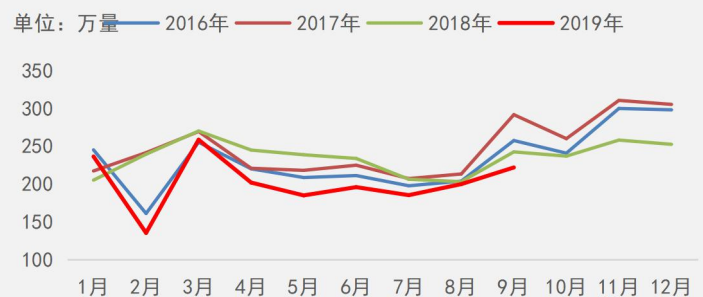
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



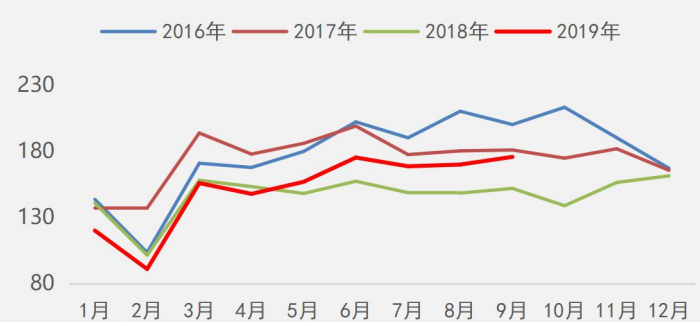
数据来源：国家统计局

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。