

日内沪铜走势偏弱

宏观利好望引上行

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	67728	-1383
LME	238550	-3375

数据来源: SHFE, LME

11月7日:

沪铜主力1912合约低位运行。开盘报价47290元/吨,日内最高47330元/吨,最低47060元/吨,收盘47150元/吨,跌220元,跌幅0.46%。沪铜主力1912合约全天成交量减少40744手至77960手,持仓量减少8128手至183112手。沪铜主力低位震荡,午后小幅下探后回升,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘5885美元/吨,收盘5895.5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,今日沪铜主力呈弱势震荡走势,日间整体重心再次向下方移动,至尾盘收跌0.46%。现货方面,今日市场整体接货表现一般,部分贸易商报价有所下调,低价货源成交有所体现。宏观方面,美元指数连续两日大涨后今日企稳休整,未能进一步向上攀升;IMF下调欧元区经济增速预期和通胀预期;美国三季度生产率意外出现近四年来的首次下降,引发投资者对经济陷入停滞的担忧,市场乐观情绪有所消退,铜价承压走低。今日稍晚英国央行将公布利率决议,英国脱欧受阻及提前大选的不确定性令此次政策会议更加偏鸽。产业端,COMEX铜库存持续小幅增加,LME库存有转移至国内的迹象,库存去化周期结束后,尚未出现明显累库效应。当前经贸局势有转好迹象,基本面仍旧提供底部支撑,短期来看铜价仍有向上反弹空间,预计明日运行区间在47200-47600元/吨。

行业热点

【安托法加斯塔进一步削减了预期的铜产量】

智利铜矿商AntofagastaPlc削减了对2019年的产量预测,原因是智利的动荡和骚乱扰乱了其LosPelambres矿场的供应,并造成了设备损坏。该公司在智利现有的四个矿场恢复了正常运营,上个月警告称,抗议活动可能使该公司损失约5,000吨的产量,小于今年第三季度产量的3%。

【美国第三季度生产率意外出现近四年来首次下滑】

美国第三季度生产率意外出现近四年来的首次下降,劳动力成本加速增长,表明今年早些时候生产率的提高更多是暂时现象。根据美国劳工部周三公布的数据,非农企业生产率第三季度折合成成年率下降0.3%。彭博调查的经济学家的平均预估为上升0.9%。第二季度生产率被向上修正为增长2.5%。单位劳动成本上升3.6%,第二季度为上升2.4%。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国至11月1日当周EIA原油库存	570.2	151.5	792.9
德国9月季调后工业产出月率	0.3%	-0.4%	-0.6%
中国10月外汇储备(亿美元)	30924.3 1	31000	31051. 6
英国10月Halifax季调后房价指数月率	-0.4%	-	-0.1%
中国香港10月外汇储备(亿美元)	4387	-	4406

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 90	升 70	升 10	9:30-10:30
	升 90	升 70	升 10	10:30-11:00
广东	/	升 40	/	9:30-10:30
	升 70	升 40	/	10:30-11:00
山东		升 0		当月合约
天津		升 30-50		当月合约
重庆		升 90-110		当月合约

数据来源: Mymetal

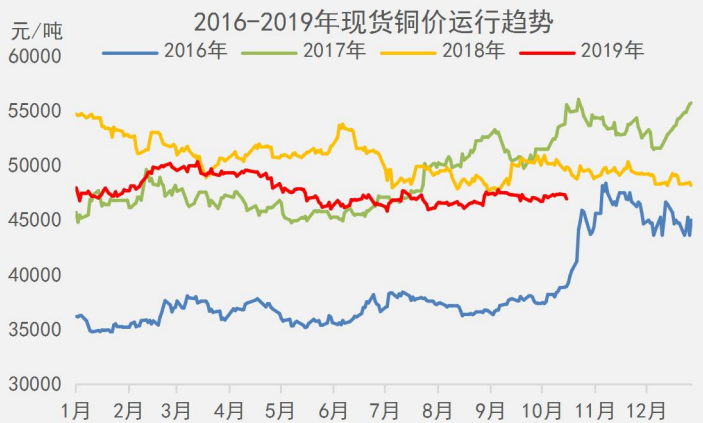
上海市场: 1#升水铜均价 47140 元/吨, 跌 220 元/吨; 平水铜均 47120 元/吨, 跌 200 元/吨; 湿法铜均 47060 元/吨, 跌 210 元/吨; 今日市场交投表现一般, 至二节, 市场报价当月票好铜升水 90 元/吨, 平水铜升 70 元/吨, 湿法铜升水 10 元/吨。今日市场早间市场报价依然偏高, 但市场接货端对高升水表现出抵抗情绪, 成交未有; 后续报价逐步下调, 接货开始稳步回升, 直至升水 70-80 左右成交表现不错。今日市场整体成交一般, 低价升水成交较为集中, 市场接货端依然有一定的下压报价的情绪。

广东市场: 报价好铜 47110-47130 元/吨, 跌 170 元/吨; 平水 47080-47100 元/吨, 跌 170 元/吨; 市场报价表现坚挺, 报价当月票好铜升水 70 元/吨, 平水铜升水 40 元/吨。今日市场整体成交表现不理想, 盘面近两日的回升, 升水回调致使市场接货有一定的抵触情绪, 交投双方在价格上有所拉锯。

天津市场: 市场铜报 47080-47100 元/吨, 均价 47090 元/吨, 跌 190 元/吨, 市场报价升 30-50 元/吨; 目前市场大户正常接货, 整体市场交投氛围一般, 成交平平。

山东市场: 今日市场冶炼企业零单出厂升水报价升水 0 元/吨; 目前地区冶炼厂零单供应正常, 成交一般。

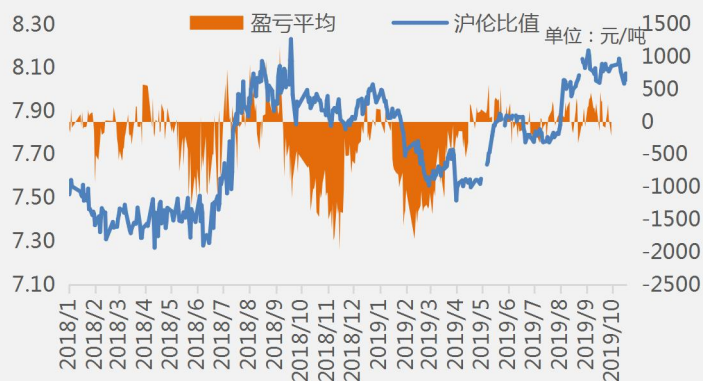
重庆市场: 1#铜 47140-47160 元/吨, 均价 47150 元/吨, 跌 180 元/吨, 市场报 90-110 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



2019年10月25日-11月1日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	11月1日	10月25日	增减
期交所(全国) 完税总计	14.99	14.3	0.69
期交所(上海)	9.64	8.87	0.77
期交所(广东)	4	3.98	0.02
期交所(江苏)	1.17	1.24	-0.07
期交所(浙江)	0.18	0.21	-0.03
期交所(江西)	0	0	0
上海(非期交所)	0.6	0.6	0
广东(非期交所)	1.87	1.56	0.31
重庆	0.22	0.2	0.02
天津	0.16	0.22	-0.06
保税库(合计)	24.7	25.5	-0.8
全国(合计)	17.84	16.88	0.96

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下跌 100 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43200 元/吨，华南地区回收报价 43300 元/吨，华北地区回收报价 43200 元/吨，广东地区今日精废差为 1189 元/吨，电解铜价格下跌导致精废差较昨日收窄，据我的有色网了解，华东市场，废铜厂家表示，进口废铜逐步缩减，国产废铜回收量下降，整体废铜短缺状态，市场废铜成交较弱。

下游市场

铜杆：今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 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 国产竖炉加工费报 450 元/吨，进口线加工费报 650 元/吨。今日市场华东市场订单成交清淡，下游消费较差。

铜板带：江西 T2 紫铜带均价 53040 元/吨，下跌 200 元/吨；H62 黄铜带均价 44650 元/吨，下跌 200 元/吨。山东 T2 紫铜带均价 53240 元/吨，下跌 200 元/吨；H62 黄铜带均价 44780 元/吨，下跌 200 元/吨。山东市场，调研企业反馈，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；市场消费低迷，板带成交偏弱。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 50240 元/吨，跌 170 元/吨；H62 黄铜棒 41160 元/吨，跌 200 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 52490 元/吨，跌 170 元/吨；H62 黄铜棒 41260 元/吨，跌 200 元/吨；今日调研江苏市场，铜棒订单量尚可，合金棒材订单量较为稳定。

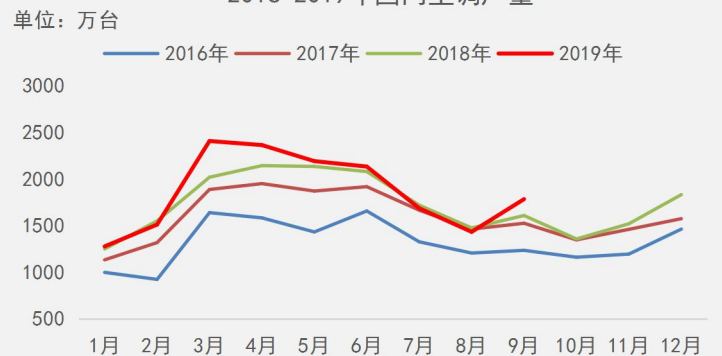
铜管：深圳 TP2 紫铜管 52470 元/吨，跌 170 元/吨；H62 黄铜管 45200 元/吨，跌 200 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 53420 元/吨，跌 170 元/吨；H62 黄铜管 45550 元/吨，跌 200 元/吨。今日铜管订单量一般，加工企业产能利用率偏下运行，按需采购原材料，现货库存不高。

2017-2019年1#光亮铜精废差变化走势图



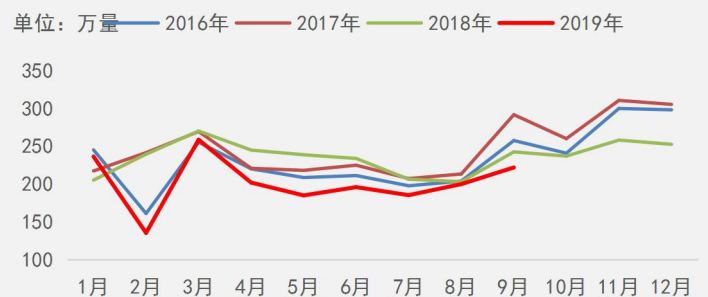
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



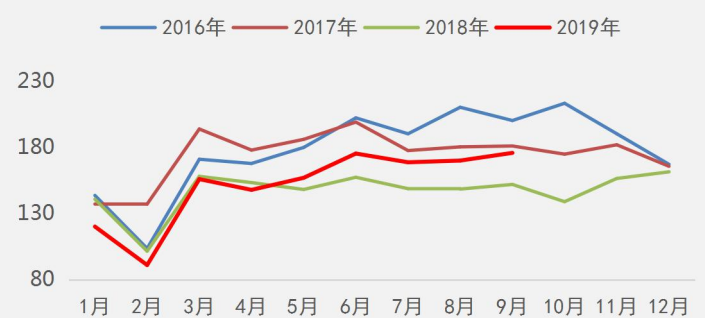
数据来源：国家统计局

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



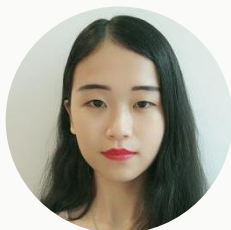
孟文文

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。