

## 沪铜盘面低开高走

### 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	54676	+495
LME	149575	-2650

数据来源: SHFE, LME

10月25日:

沪铜主力1812合约开盘下跌。开盘报价50140元/吨,日内最高50270元/吨,最低49360元/吨,收盘49760元/吨,跌360元,跌幅0.72%。沪铜主力1812合约全天成交量增加54078手至246018手,持仓量减少3354手至162382手。

LME铜开盘6164.5美元/吨,收盘6143美元/吨(备注:亚洲时段LME铜价为当日SHFE收盘15:00实盘价。)

### 宏观·热点

#### 【南方铜业预计秘鲁将在四季度颁发Tia Maria建设许可】

据媒体报道,随着当地对铜项目的抵制明显减弱,导致南方铜业首席财务官预计政府将在年底前颁发Tia Maria矿的建设许可证。南方铜业计划对该项目投资14亿美元,投资项目将生产铜12万吨/年。

#### 【Freeport: 贸易争端压低铜价 项目支出减少铜供应缺口将扩大】

据媒体报道, Richard Adkerson 周三(24日)在矿业公司第三季度财报电话会议上对分析师说, 中国和美国之间的贸易紧张正在压低铜价, 促使 Freeport-McMoRan 公司放慢了新的大规模投资计划。该公司首席执行官 Richard Adkerson 表示, 项目支出减少将扩大铜市场即将出现的供应缺口。

## 现货市场略有回暖

### 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 0	贴 20	贴 120	9:30-10:30
	贴 10	贴 30	贴 130	10:30-11:00
广东	/	贴 180	/	9:30-10:30
	贴 160-170	贴 190-200	/	10:30-11:00
山东		贴 100		当月合约
天津		升 0-20		当月合约
重庆		升 80-100		当月合约

数据来源: Mymetal

上海市场: 1#升水铜均49570元/吨, -500元/吨; 平水铜均49550元/吨, -500元/吨; 湿法铜均49450元/吨, -490元/吨。上午当月票报价小幅下调, 好铜贴10元/吨, 平水铜贴30元/吨, 湿法铜贴130元/吨, 下月票报价比当月票报价低20-30元, 由于沪铜断崖式开盘, 铜价下行刺激拿货需求, 现货市场成交明显好转;

广东市场: 好铜49400-49430元/吨, -480元/吨; 平水铜49370-49400元/吨, -470元/吨。长期受制于高库存低需求, 升贴水一直处于低位, 今日随着盘面走低, 升贴水略有上调, 好铜贴160-170元/吨, 平水铜贴190-200元/吨, 整体成交略有好转。25日统计广东现货库存继续增加至4.3万吨, 创近7个月新高。(注: 当日统计库存为前一日实际库存);

天津市场: 1#铜49580-49600元/吨, 均价49590元/吨, -480元/吨; 升贴水不变, 升0-20元, 成交一般;

山东市场: 冶炼企业报价维稳, 当月合约贴100元, 受益于铜价下行, 市场成交尚可;

重庆市场: 1#铜49660-49680元/吨, 均价49670元/吨, -480元/吨, 升贴水报价维稳, 升80-110, 成交一般。

## 废铜市场

今日废铜价格延续回落趋势，1#光亮铜华东地区报价 43900 元/吨，华南地区报价 43900 元/吨，华北地区报价 43900 元/吨，价格与较昨日下跌 200 元/吨左右；今日精废差继续小幅收窄 33 元至 1797 元/吨。近期废铜经济效益逐渐显现出来，下游废铜企业又开始转使用废铜生产，废铜使用率明显回升，但目前贸易商对高品质废铜要价坚挺，双方价格上有所拉锯，整体成交受限。据了解，预计在 10 月底，环保督察组将再次进驻各省进行第二次的“回头看”行动，继续推进环保工作，环保高压持续。

## 下游市场

**铜杆：**今日华北市场加工费较昨日稍有上调，8mm 铜杆 600-700 元/吨出厂，今日受盘面价格下跌影响，成交稍有好转，但幅度有限；华东市场加工费基本不变，8mm 铜杆 650-750 元/吨出厂，订单情况尚可，其中，山东市场加工费 600-700 元/吨出厂，市场成交较昨日稍好转；华南市场 8mm 铜杆加工费保持在 600-700 元/吨出厂。今日受铜价下跌影响，铜杆企业销售有所好转，同时，订单也有明显的增加。

**铜板带：**苏州 T2 紫铜带均价 53992 元/吨，下跌 500 元/吨。H62 黄铜带均价 47250 元/吨，下跌 400 元/吨。上海 T2 紫铜带均价 54077 元/吨，下跌 500 元/吨。H62 黄铜带均价 46743 元/吨，下跌 400 元/吨。江苏地区调研企业表示：今日铜价开盘下跌，铜板带下游接货企业买涨不买跌，观望情绪浓厚，订单并未有较大起色；浙江地区部分企业认为市场资金不稳定，对四季度铜板带订单呈消极态度。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒均价 51600 元/吨，下跌 500 元/吨，H62 黄铜棒均价 45740 元/吨，下跌 400/吨。宁波 T2 紫铜棒均价 51850 元/吨，下跌 500 元/吨，H62 黄铜棒均价 45890 元/吨，下跌 400/吨。今日铜价下行较大，但对于当前较为平淡的铜棒市场而言，需求好转幅度有限，原料采购也基本以按需采购为主，备货量少。

**铜管：**广东 TP2 紫铜管均价 54550 元/吨，跌 500 元/吨，H62 黄铜管均价 47850 元/吨，跌 400 元/吨，山东 TP2 紫铜管均价 55400 元/吨，跌 500 元/吨，H62 黄铜管均价 48300 元/吨，跌 400 元/吨。据调研，铜管企业对 11 月份排产仍持谨慎态度，尽管 11 月是传统旺季，但是初步预计只能比 10 月份排产小幅增长 5%左右。



2017-2018年1#光亮铜精废差变化走势图




2018年10月12日-10月19日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		10月19日	10月12日	增减
期交所(全国)	完税总计	14.08	12.57	1.51
	上海	8.52	7.75	0.77
	广东	2.72	2.29	0.43
	江苏	2.48	2.3	0.18
	浙江	0.37	0.23	0.14
非期交所	上海	1.8	1.4	0.4
	广东	0.76	0.7	0.06
重庆		0.27	0.13	0.14
天津		0.08	0.06	0.02
保税库(合计)		39.6	42.1	-2.5
全国(合计)		16.99	14.86	2.13

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

## 编辑指导：

 王宇 021-26093257

## 研究团队：



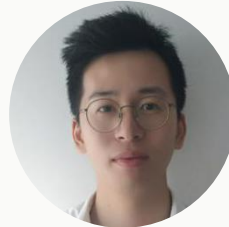
刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



邢高路

021-26093834



肖传康

021-26094277



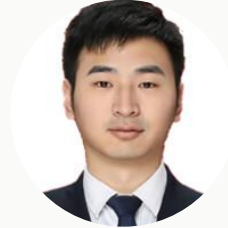
彭 婷

021-26093817



卢海丹

021-26093414



虞成熙

021-26093407



万斯卡

021-26093796

## 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。