



作者: 杨莉娜 (执业编号: F3038931; 投资咨询: Z0002618)

刘崇娜 (执业编号: F3038931)

联系方式: 010-68572969

成文时间: 2018年9月21日星期五

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



## 要点:

昨日铜价小幅上涨,主因美元走软,下破 94 整数关口。继中美贸易关税落地,铜价连续两日大幅走高后,铜价出现窄幅震荡。回到铜市,昨日 LME 库存下降 2600 吨。随着铜价走强,精废价差再次走高,废铜流出增多。国内现货升水小幅回落,但仍处于较高水平,报升水 220 元/吨~升水 310 元/吨。中国自 8 月 23 日对自美国进口废铜加征 25% 关税,8 月自美国进口废铜量创下年内新低。整体来看,美元走软,中国自美进口废铜下降,市场对四季度基建的乐观预期将支撑铜价,预计铜价偏强震荡。

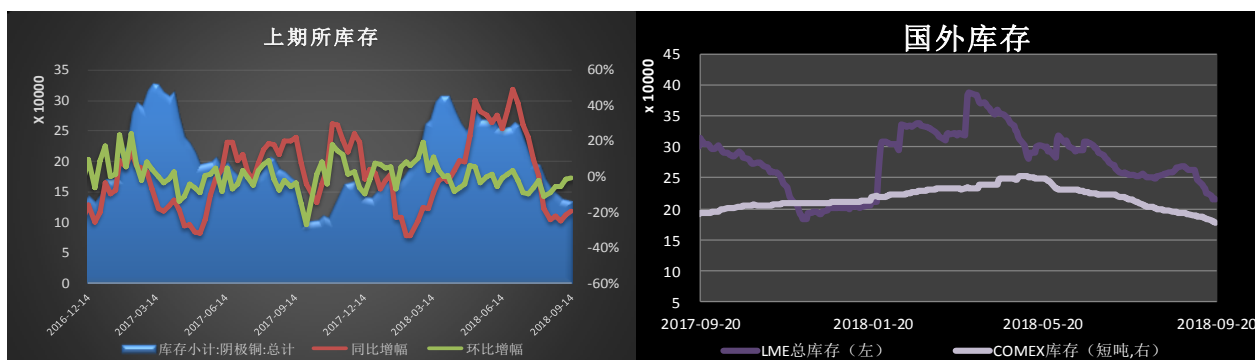
观点: 震荡。

## 行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	成交量	持仓量	持仓量变化
沪铜近月	0	0	0	48890	48620	0.00	-0.06	0	146558	0
沪铜连一	49500	49600	49230	49340	49440	-0.28	-0.08	189550	199366	276
沪铜连二	49370	49430	49080	49170	49280	-0.32	-0.10	44984	137568	2002
沪铜连三	49270	49310	48950	49010	49150	-0.37	-0.08	26316	77826	3384
Lme铜现货	0	0	0	6057	6057		0.00	0		
Lme场外铜3	0	0	0	6091	6091		0.00	0		

## 库存情况

9 月 20 日 LME 铜库存减少 2600 吨至 215000 吨,9 月 20 日上期所期货库存减少 324 吨至 44225 吨。9 月 14 日当周上期所库存减少 1485 吨至 134566 吨。

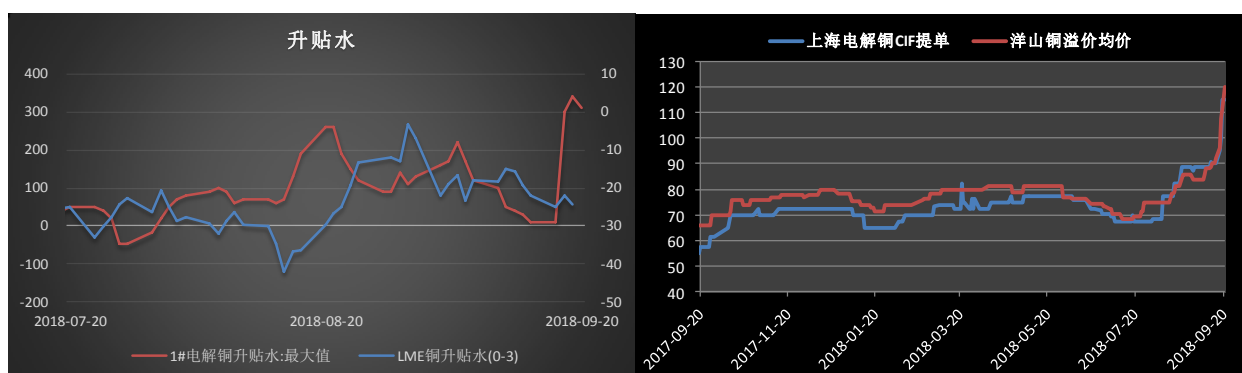


数据来源: Wind、方正中期研究院

## 现货与升贴水

SMM 讯: 上海电解铜现货对当月合约报升水 220 元/吨~升水 310 元/吨,平水铜成交价格 49860 元/吨~49980 元/吨,升水铜成交价格 49900 元/吨~50000 元/吨。今日铜价匍匐于 49700 元/吨一线,上午

交易时段波幅不足 50 元/吨，沪期铜接近 50000 元/吨关口表现驻足，持货商报价踊跃，早市报价升水 260 元/吨~升水 320 元/吨，市场换现意愿强烈，在成交延续昨日的谨慎观望局面下，持货商主动调降报价急于成交，且整个上午时段，出现持货商比拼下调降价速度的现象，平水铜自升水 250 元/吨左右快跌至升水 210~220 元/吨，好铜自升水 290 元/吨开始有所成交后，午市尾盘已闻报价升水 230 元/吨。下游继续畏高抑制买盘量，湿法铜跟随市场调降报价自升水 230 元/吨降至升水 180~190 元/吨。低价货源受投机商的青睐，但高铜价仍抑制了大部分买盘，一部分持货商以略减库存减负为主，现货升水暂未持稳。今天已出现一部分下月票的货源，涨跌速度更快，或是扰动现货高升水的推手之一。



数据来源：Wind、方正中期研究院

## 宏观信息与行业信息

【第二十批固废批文公布 批量创年内新高】第二十批限制进口类固废批文公布，本次批文中涉及废铜相关企业四十余家，均位于宁波、台州两地，所获批量 16.46 万吨。巨东与齐合天地两大拆解巨头再次获得批量，俩巨头获批量占此次批文约 43%。截至目前，今年累计发放批量 90.32 万吨，累计同比减少 69.95%。

【智利对铜锂矿山征收采矿税 SQM 扩大规模志在成为全球最大锂矿商】据外媒报道，智利下议院已经开始研究一个提案，该提案建议对在该国运营的铜、锂矿商按照名义价值征收 3% 的采矿特许使用费，该税费适用于铜年产量超过 12,000 吨和锂年产量超过 50,000 吨的矿商。草案称，各矿商应按年缴纳税费，若矿山还未开始运营，则从开采之日开始征税。

国家统计局最新数据显示，中国 8 月份精炼铜产量 74.9 万吨，同比增长 10.5%。中国 8 月份铅产量 41.3 万吨，同比增长 8.1%。中国 8 月份锌产量 43.1 万吨，同比下降 7.9%。

【多地项目审批重新开闸 基建补短板密集落地】近期，多地特高压、轨道交通等项目审批重新开闸，一大批基建项目密集开工建设，配套政策也步入密集出台期。据悉，稳投资还将持续加码，有望迎来新一轮政策支持，包括进一步放宽民间资本准入门槛、推动出台政府投资条例、推广投资项目承诺制试点等。

【SMM 铜杆企业开工率调研】据 SMM 调研数据显示，8 月份铜杆企业开工率为 81.35%，环比略增 0.02 个百分点，同比大增 9.74 个百分点。预计 9 月铜杆企业开工率为 78.20%，环比下降 3.15 个百分点，同比增加 3.36 个百分点。

# 行方正以致遠

## 重要事項：

本報告中的信息均源于公開資料，僅作參考之用。方正中期研究院力求準確可靠，但對於信息的準確性及完備性不作任何保證，不管在何種情況下，本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目的、財務狀況或需要，不能當作購買或出售報告中所提及的商品的依據。本報告未經方正中期研究院許可，不得轉給其他人員，且任何引用、轉載以及向第三方傳播的行為均可能承擔法律責任，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權歸方正中期所有。

## 行情預測說明：

漲：當周收盤價>上周收盤價；

跌：當周收盤價<上周收盤價；

震蕩：（當周收盤價-上周收盤價）/上周收盤價的絕對值在 0.5%以內；

## 聯系方式：

方正中期期貨研究院

地址：北京市朝陽區東三環北路 38 號院 1 號樓泰康金融大廈 22 層

電話：010-85881117

傳真：010-64636998