



有色金屬研究團隊

盧金

余菲菲

張平

F3036158

F3025190

F3015713

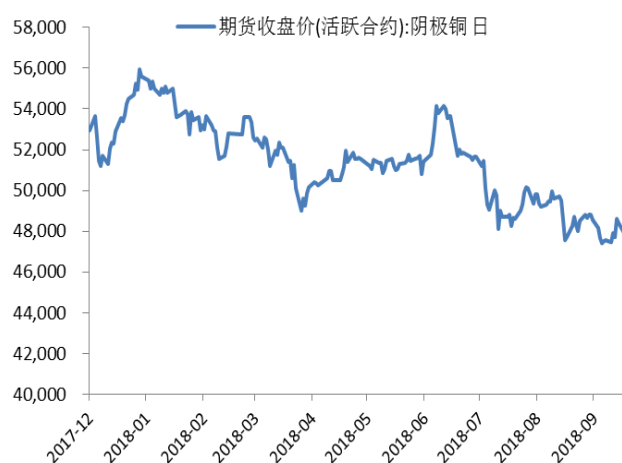
www.ccbfutures.com

更多資訊和研究

請關注建信期貨網站

一、行情回顧與操作建議

圖 1: SHFE 銅: 收盤價 (主力連續)



數據來源: Wind, 建信期貨研究中心

圖 2: LME 銅: 收盤價 (3 個月電子盤)



數據來源: Wind, 建信期貨研究中心

表 1: 期貨市場

品種	當前	昨收	漲跌	漲跌幅
滬銅主力	49,340.00	49,640.00	-300.00	-0.60%
倫銅 3 (上個交易日)	6,087.00	6,091.00	-4.00	-0.07%
品種	當前	昨收	漲跌	漲跌幅
滬銅持倉量	633,550.00	645,538.00	-11,988.00	-1.86%
滬銅成交量	563,300.00	518,280.00	45,020.00	8.69%

數據來源: 文華財經, 建信期貨研究中心

表 2: SMM 升貼水數據

日期	SMM1#電解銅升貼水
2018-09-20	(220) - (310)
2018-09-19	(280) - (340)
2018-09-18	(210) - (300)
2018-09-17	(-150) - (10)
2018-09-14	(-40) - (10)

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

請閱讀正文後的聲明

表 3: 升貼水數據

	現值	前值	漲跌
長江有色升貼水	300.00	310.00	-10.00
洋山港	120.00	111.50	8.50
CIF 提單	115.00	115.00	0.00
LME 銅 (0-3)	-24.50	-22.00	-2.50

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

注: 上述洋山港、CIF提單及LME銅升貼水單位均為美元/噸

表 4: 銅加工材

種類	現值	平均值	漲跌
Φ3mm 無氧銅絲(硬)	50,700-50,900	50,820	-120
Φ3mm 無氧銅絲(軟)	50,800-51,000	50,900	-120
Φ8mm 無氧銅杆	50,600-50,800	50,700	-120
漆包線	53,160-55,130	55,130	-80

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

表 5: 銅合金

種類	現值	平均值	漲跌
磷銅合金 14%	53,200-54,500	53,850	1000
砷銅合金 30%	52,500-53,200	52,850	850
鉍銅合金 3.0-3.6%	140,500-150,000	145,250	850

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

表 6: 銅精礦加工費 TCRC

種類	現值	平均值	漲跌
進口銅精礦 TC(周)	88-93	90.5	0
進口銅精礦 TC(月)	85-93	89	+2.5

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

表 7: 全球三大交易所庫存

種類	現值	前值	漲跌
LME: 總庫存	217,600.00	214,150.00	3,450.00
SHFE: 期貨庫存	44,225.00	44,549.00	-324.00
COMEX: 庫存/短噸	178,782.00	180,081.00	-1,299.00

數據來源: 上海有色, 建信期貨研究中心

注: COMEX庫存單位為短噸, 約為0.907噸, SHFE期貨庫存為倉單庫存

表 8: LME 各地区库存及注销仓单 (吨)

地区	库存	前日库存	日变动	注销仓单	前日注销仓单	日变动
全球	217600	214150	3450	64850	68750	-3900
欧洲	33350	34100	-750	18400	19150	-750
亚洲	53625	51200	2425	21425	23175	-1750
北美洲	130625	128850	1775	25025	26425	-1400
安特卫普	50	50	0	0	0	0
巴尔的摩	0	0	0	0	0	0
巴塞罗那	0	0	0	0	0	0
毕尔巴郡	25	25	0	0	0	0
釜山	5150	5400	-250	2100	2850	-750
芝加哥	24275	21100	3175	0	0	0
迪拜	0	0	0	0	0	0
热那亚	0	0	0	0	0	0
光阳	1075	1075	0	50	0	50
汉堡	0	0	0	0	0	0
赫尔辛堡	0	0	0	0	0	0
赫尔	275	275	0	275	275	0
仁川	50	50	0	0	0	0
柔佛	525	575	-50	150	200	-50
来亨	0	0	0	0	0	0
利物浦	11700	12025	-325	4825	5150	-325
莫比尔	25	25	0	0	0	0
新奥尔良	106325	107725	-1400	25025	26425	-1400
巴生港	9200	9250	-50	3925	4925	-1000
鹿特丹	15325	15350	-25	7650	7675	-25
新加坡	22300	22900	-600	11450	12450	-1000
圣路易斯	0	0	0	0	0	0
的里雅斯特	0	0	0	0	0	0
弗利辛恩	75	75	0	0	0	0

数据来源: Wind, 建信期货研究中心

短期走势展望: 本周铜价走出反弹行情。主要原因: 首先, 宏观打压效应已经趋弱, 2000 亿美元贸易谈判暂时落地, 最大利空释放, 铜价短期有望筑底, 多头也将伺机进场; 其次, 中秋及国庆长假临近, 市场面临各种消费预期, 贸易商提前备货。基本面: 现货市场仍然以偏紧为主, 进口盈利刺激精炼铜进口, 但使得 LME 库存下降速度加快, 短期铜市场继续受到现货的支撑。但因冶炼产能投放预期较为集中, 内外宏观偏空氛围依然浓厚, 铜价难以有太好表现。后期需积极关注中美贸易谈判进程, 预计本周铜价 48000 元/吨-50000 元/吨震荡反弹。

二、 行业要闻

● 李克强：正研究明显降低企业税费负担的政策

SMM 9 月 20 日讯：据中国政府网消息 国务院总理李克强 9 月 19 日在 2018 年天津夏季达沃斯论坛开幕致辞中表示，中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策，对在中国注册的中外企业都一视同仁。李克强说，积极的财政政策要更加积极，就要更大力度通过减税降费为企业减负，激发市场活力。不仅要坚决落实已出台的减税降费措施，还要研究明显降低企业税费负担的政策。李克强说，个税改革要让群众切实感受到税负降低了，实际收入增加了。消费已成为中国经济增长的主要拉动力，要进一步促进群众多渠道增收，持续增强消费能力。新的个人所得税法即将实施，并首次推出个人在子女教育、继续教育、大病医疗、普通住房贷款利息、住房租金、赡养老人支出等 6 项专项附加扣除。目的就一点：让更多群众更公平从个税改革中获益。

● 美国铜开发协会：可再生能源将推动铜需求增长

SMM 9 月 19 日讯：Resolution Copper 的发言人乔纳森·沃德(Jonathan Ward)表示，“如果没有铜，人类都会生活在石器时代”。沃德还强调亚利桑那州的采矿对该州，西南部、乃至全球都有着巨大的影响。从现代奢侈品到可再生能源再到国家安全的完整性，铜是亚利桑那州最有价值的出口产业和商品之一。沃德还强调称，“随着全球从化石燃料转向可再生能源，全球对铜的需求预计将上升”。而作为铜的主要产地，亚利桑那州的铜需求预计也会相应增加。

● 商务部：美对 2000 亿美元中产品加征关税 中将不得不进行反制

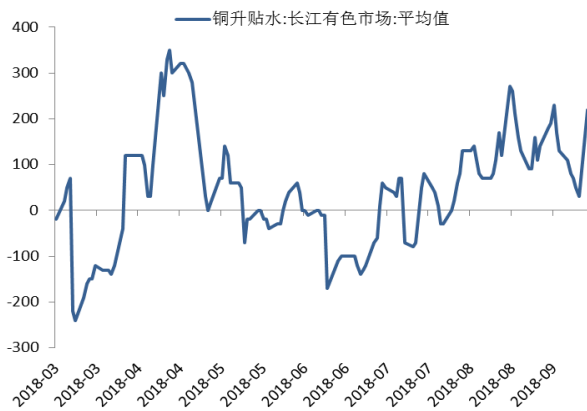
商务部新闻发言人就美方决定对 2000 亿美元中国输美产品加征关税发表谈话：美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施。对此我们深表遗憾。为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。希望美方认识到这种行为可能引发的不良后果，并采取令人信服的手段及时加以纠正。

● 美国财政部放宽对俄铝制裁

SMM 网讯：9 月 17 日，美国财政部放宽对俄罗斯铝业公司的制裁，允许客户商讨新合同，而此时全球铝业正面临 10 月 23 日最后期限前的进一步动荡。对俄罗斯铝业(Rusal)亿万富翁老板奥列格·德里帕斯卡(Oleg Deripaska)的制裁，使这家除中国以外全球最大铝生产商的年度产量受限。本月进行的合同谈判可能会扰乱汽车和航空航天行业关键零部件的供应链。

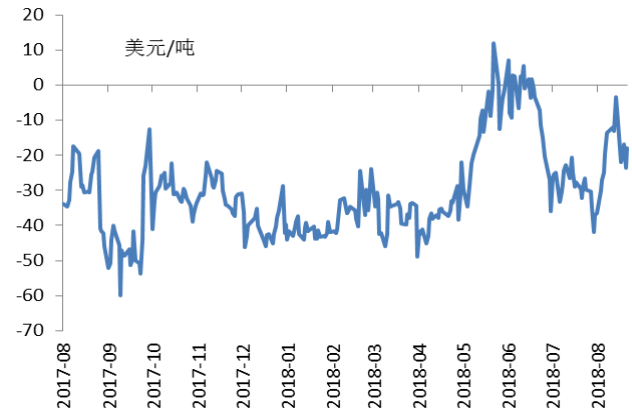
三、数据概览

图 3：长江有色铜升贴水



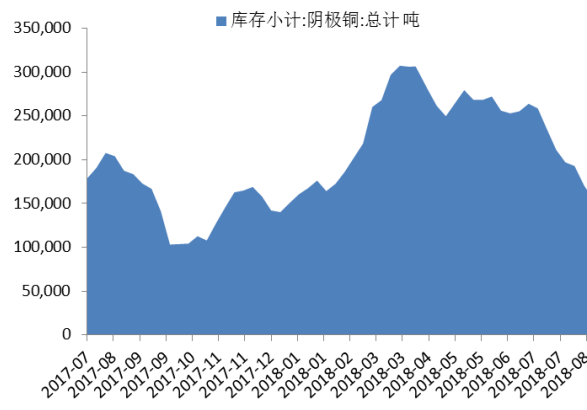
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 4：LME 铜升贴水



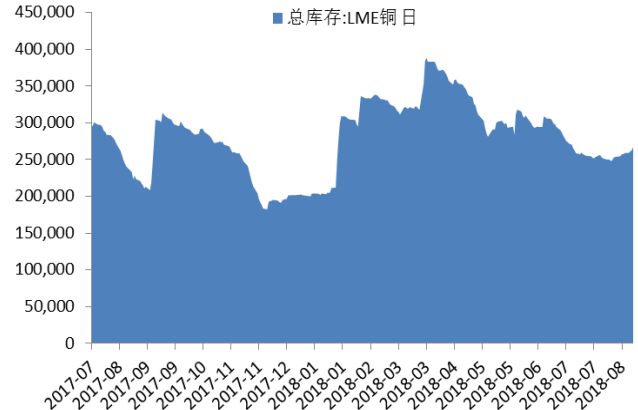
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 5：沪铜库存



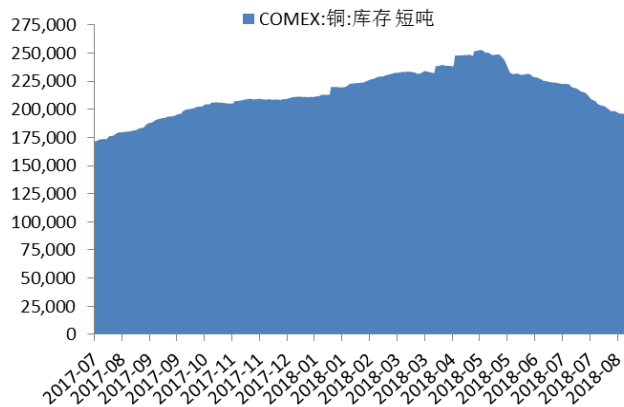
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 6：LME 铜库存



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 7：COMEX 铜库存



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 8：TCRC



数据来源：Wind，建信期货研究中心

请阅读正文后的声明

建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340

有色金屬研究團隊 021-60635734

黑色金屬研究團隊 021-60635736

石油化工研究團隊 021-60635738

農業產品研究團隊 021-60635732

量化策略研究團隊 021-60635726

免責申明：

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

建信期貨營業網點

本部大宗商品業務部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

電話：021-60635551 郵編：200120

北京營業部

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室

電話：010-83120360 郵編：100031

上海宣化路營業部

地址：上海市宣化路157號

電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

杭州營業部

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室

電話：0571-87777081 郵編：310003

福清營業部

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室

電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A

電話：0371-65613455 郵編：450008

本部專業機構投資者事業部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓

電話：021-60636327 郵編：200120

上海楊樹浦路營業部

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室

電話：021-63097527 郵編：200082

廣州營業部

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室

電話：400-9095533 郵編：510620

泉州營業部

地址：福建省泉州市溫陵北路72號

電話：0595-24669988 郵編：362000

廈門營業部

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908

電話：0592-3248888 郵編：361000

大連辦事處

地址：大連市沙河區區會展路129號期貨大廈2006A

電話：0411-84807961 郵編：116023

建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

郵編：200120 全國客服電話：400-90-95533

郵箱：service@ccbfutures.com 網址：http://www.ccbfutures.com