

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮箱：  
[zhanghw@dwqh88.com](mailto:zhanghw@dwqh88.com)

从业证书：F3014881

投资咨询证书：Z0013471

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼



## 资讯信息

### 行业资讯

- 据 SMM 调研了解，本周五（9月27日）上海保税区铜库存环比上周五（9月20日）减少 1.5 万吨至 29.55 万吨。保税区铜库存连续减少已达 21 周，截止今日，已经累计减少 29.25 万吨。
- 截止 2019 年 9 月 27 日，SMM 干净矿现货 TC 报 54-60 美元/吨，均价 57 美元/吨，较上周五重心上升 2.00 美元/吨。（
- 在上周日 Las Bambas 铜矿所在库斯科地区的 Ccapacmarca 社区居民武力封锁了铜矿的运输道路，而在昨天另一社区 Colquamarca 也加入了抗议活动，据悉他们质疑矿业公司 MMG Las Bambas 违反劳工及环保承诺，以及认为在铜矿运输过程中造成了环境污染。目前抗议活动进一步扩大的可能性较大，更多社区可能加入到抗议活动中来。
- 【8 月份规模以上工业增加值同比增长 4.4%】统计局数据显示，8 月规模以上工业增加值同比增幅较 7 月回落 0.4 个百分点。其中制造业同比增 4.3%，回落 0.2 个百分点；采矿业同比增 3.7%，回落 2.9 个百分点。
- 中国人民银行货币政策委员会召开 2019 年第三季度例会：下大力气疏通货币政策传导，坚持用市场化改革办法促进实际利率水平明显降低，引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业的支持力度，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进国民经济整体良性循环。
- 美国 8 月耐用品订单环比增长 0.2%，预期下滑 1%，前值为增长 2%。美国 8 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比下滑 0.2%，预期不变，前值增长 0.2%。美国 8 月个人收入环比增长 0.4%，预期增长 0.4%，前值增长 0.1%。
- SMM 调研数据显示，9 月电线电缆企业开工率为 93.45%，环比回升 2.29 个百分点，同比上升 4.6 个百分点。
- 【国庆节后一周刘鹤将率团赴美开始第 13 轮中美经贸高级别磋商】商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文 29 日发布了这一消息。他称，期待本轮磋商中，中美双方能在平等和相互尊重基础上相向而行，照顾彼此关切。这有利于两国人民，也有利于世界。
- 美国 8 月核心 PCE 升 1.8% 消费者支出创六个月最低增幅。受消费者支出疲软等因素影响，美国 8 月经济出现降温迹象。美国商务部周五公布的数据显示，美国 8 月消费者支出几乎没有增长。8 月，约占美国 GDP 三分之二的消费支出环比增长 0.1%，为六个月以来最小增幅，预期 0.3%，前值 0.6% 修正为 0.5%。具体来看，休闲用品和汽车支出的增长被餐馆和酒店消费支出的下降所抵消。美国消费放缓速度超过预期，暗示着随着全球经济增速下滑和贸易局势恶化，美国经济的一个重要支柱可能正在失去动力。下周的 9 月份就业报告成为市场关注焦点，该数据可能表明劳动力市场的放缓是否正在加深。
- 东京 9 月 27 日消息，多位直接参与谈判的消息人士周五称，今年第四季度运往日本的铝升水敲定为每吨 97 美元，较第三季度下滑 10%，因亚洲地区供应依然充裕且来自电子和汽车行业的需求低迷。
- 阿联酋环球铝业（EGA）昨日宣布，公司位于阿布扎比的 Al Taweelah 氧化铝精炼厂取得里程碑成就，自 4 月份运行至今，氧化铝产量突破 60 万吨。

**现货资讯**

9月27日，上海电解铜现货对当月合约报贴水80元/吨~平水，平水铜成交价格46700元/吨~46780元/吨，升水铜成交价格46740元/吨~46820元/吨。节前避险情绪令铜市场隔夜大跌，沪期铜跌破47000元/吨关口，今日承压徘徊于46800元/吨附近。现货市场已初显节日氛围，贸易商大多进入观望态势，尚有自有库存的持货商仍在尽力抛售换现中，市场如我们预期一般出现了全面贴水状态，且贴水自早市的贴水40~贴水20元/吨附近，一路滑降至贴水80~贴水50元/吨的态势，湿法铜围绕贴水100元/吨报价。有少量下游今日逢低点价补货。若贴水接近百元或能吸引个别贸易商收货。今日市场交易氛围已逐渐显现节前尾声状态，断崖式的下跌状态至此或也接近止跌状态了。下午由于低价出现贸易商低位收货态势，因此持货商报价止降，即将进入假期，市场报价少，整体市场行情趋于清淡，但贴水明显收窄，表现止跌信号特征。下午平水铜报贴水30元/吨~平水，好铜报贴水10~升水30元/吨，成交价格在46800元/吨~46900元/吨区间。

现货市场，期铝当月午前维持区间震荡。早间上海无锡市场两地现货报价多集中在14010~14040元/吨之间，对盘面升水30元/吨附近，11:00后盘面略有上浮，现货价开始集中在14040~14060元/吨之间，对盘面升水30~50元/吨之间，少量现货价格在14070元/吨附近，现货价较昨日跌幅在140元/吨附近，杭州地区现货价在14060~14080元/吨之间。今日持货商报价较为混乱，中间商接货虽表现积极，但因现货价格波动较大，买卖双方成交略显僵持，且因临近国庆假期，贸易商做市商情绪不强，交投活跃度不及周初。另外，因价格大幅回落，叠加国庆备库需求，下游今日有部分节前备货。华东今日整体成交尚可。午后铝期几乎横盘，市场少有持货商报价，价格在14030元/吨附近，对盘面升水20元/吨左右，但实际成交极少。

**市场分析**

### 铜价区间震荡，等待中国9月官方制造业指引

铜：上周五铜价先抑后扬，伦铜收涨0.72%。沪铜主力1911合约以收盘价计，日盘收跌0.42%，夜盘收涨0.32%。全球经济数据继续疲弱，需求前景黯淡。上周五公布的中国8月规模以上工业企业利润同比下降2%，汽车、电子等行业有所改善。中国央行三季度例会：加大逆周期调节力度，保持物价水平总体稳定。美国8月核心PCE升1.8%，消费者支出环比近零增长，创六个月最低增幅，美国经济正在失去动力。基本面铜处于供需两弱。上周全球显性库存继续下滑，三大交易所+上海保税区库存刷新2015年以来新低。国内现货市场升水快速下行，上周五已经转至全面贴水，市场进入节前观望状态。国庆节后一周刘鹤将率团赴美开始第13轮中美经贸高级别磋商。国庆长假前最后一个交易日，市场或偏谨慎。关注今日公布的中国9月官方制造业PMI，预计连续第五个月低于荣枯线。【操作策略】观望。

### 基本面疲弱，铝价延续跌势

铝：上周五铝价延续弱势，伦铝收涨0.12%，盘间刷新2017年1月以来最低值。沪铝主力1911合约以收盘价计日盘下跌0.46%，夜盘收跌0.36%。外盘因全球经济数据和基本面疲弱，伦铝价格持续下滑。氧化铝价格从去年顶点腰斩过半报每吨294美元，为2017年以来最低价。日本三大港口库存上周继续上行，今年第四季度运往日本的铝升水敲定为每吨97美元，环比继续下滑。国内市场关注点转移至未来逐渐增加的供应和减弱的需求。中国取暖季减产措施可能更加温和，对铝价支撑减弱。

【操作策略】逢反弹抛空，正套买11合约卖01合约继续持有。

### 数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	46920	-0.42%	47070	0.32%	-
LME 03 电	5748.5	-	5759	-	5762
沪伦比值	8.162	-	8.173	-	-
CMX E 主	2.589	-	2.597	-	2.5990
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	46940	-170	洋山铜溢价	83	0
SMM1#铜均价	46760	-470	CIF 提单溢价	74.5	0
SMM1#铜升贴水	-40	-95	LME0-3 升贴水	-30.75	-2
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
	夜盘收盘价	涨跌幅		夜盘收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	13925	-0.32%	SHFE 银主力	4322	-1.68%
SHFE 锌主力	18720	0.21%	SHFE 橡胶主力	11470	-0.13%
SHFE 镍主力	136900	-0.02%	SHFE 螺纹主力	3485	1.49%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.65	-0.13%	人民币	7.1195	-0.17%
IF 主连	3855.8	0.08%	美元指数	99.111	-0.10%
上证指数	2932.17	0.11%	欧元美元	1.0942	0.20%
道琼工业指数	26820.25	-0.26%	澳元美元	0.6766	0.27%
德 DAX	12380.94	0.75%	布油连续	61.91	-1.10%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	117455	-23924	LME 库存	266225	-5650
SHFE 日仓单	39696	-1425	COMEX 库存	39997	-678
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	287288	42108	持仓量	545044	-7162

### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！