

## 沪铜盘面震荡走低

### 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	166984	+1019
LME	161575	-1850

数据来源: SHFE, LME

2月24日:

沪铜主力2004合约低位震荡。开盘报价45920元/吨,日内最高46040元/吨,最低45710元/吨,收盘46000元/吨,跌200元,跌幅0.43%。沪铜主力2004合约全天成交量75484手,持仓量增加1804手至117756手。今日沪铜主力收阳,KDJ指标利空下扩。

LME铜开盘5712美元/吨,收盘5709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

受市场情绪影响,今日沪铜震荡飘绿,开盘拉低后向上小幅反弹,至尾盘收跌0.43%。现货方面,今日市场报价贴水有所收窄,但实际成交依然未见明显起色,贸易商之间交投清淡。宏观方面,疫情有向海外蔓延的趋势,市场避险情绪有所回升,美元指数在大跌后向上攀升,铜价上方压力凸显。产业端,冶炼企业在硫酸压力下在2月有减产计划,下游企业复工速度加快,物流运输仍旧是铜企目前面临的主要困难,上周部分地区已经有所放松,本周交通运输预计将继续有序恢复,全局物流的恢复将大幅缓解企业的库存压力与资金压力。但是短期来看,精炼铜库存仍在累积之中,下游企业一季度的新订单已经出现了明显的下降现象,库存累积与消费滞后对铜价的上行仍旧造成一定压力。预计明日沪铜运行区间在45600-46200元/吨。

## 上方压力尚未缓和

### 行业热点

#### 【江铜集团材料设备公司:2019年降低采购成本2.14亿】

2月24日,据江铜集团消息,2019年,材料设备公司全年降低采购成本2.14亿元。公司总经理郑高清在材料设备公司工作报告上批示:“2019年材料设备公司做了大量卓有成效的工作,望再接再厉。”领导的肯定,给材料设备公司员工极大鼓舞。那么,材料设备公司2019年是怎么做到成效卓越的呢?

#### 【力拓寻求与蒙古税收争端进行国际仲裁】

多元化矿产商力拓集团(RioTinto)周五表示,该公司旗下位于蒙古的铜矿部门已启动国际仲裁程序,寻求解决与蒙古税务当局的争端。该铜矿于2018年1月16日收到了当地税务机关出具的约1.55亿美元的税务评估报告,该报告涉及该公司在2013年至2015年期间已征收和缴纳的税款的审计。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
美国至2月21日当周石油钻井总数	678	670.75	679
美国至2月21日当周总钻井数	790	791.33	791
美国1月成屋销售总数年化	554	543	546
法国2月制造业PMI初值	51.1	50.7	49.7
欧元区2月制造业PMI初值	47.9	47.5	49.1

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	贴 150	贴 170	贴 250	9:30-10:30
	贴 150	贴 170	贴 250	10:30-11:00
广东	/	贴 200	/	9:30-10:30
	贴 170	贴 210	/	10:30-11:00
山东		贴 60		当月合约
天津		贴 80-120		当月合约
重庆		升 100-120		当月合约

数据来源: Mymetal

**上海市场:** 1#升水铜均价 45550 元/吨, 跌 370 元/吨; 平水铜均 45530 元/吨, 跌 370 元/吨; 湿法铜均 45450 元/吨, 跌 350 元/吨; 市场贴水幅度较上一交易日明显收缩, 至二节, 市场报价沪铜 2003 合约当月票好铜贴水 150 元/吨, 平水铜贴水 170 元/吨, 湿法铜贴水 250 元/吨。今日早间报价贸易商挺价情绪较强, 贴水收窄明显, 报价贴水 140 元/吨; 但市场整体接货表现差, 加之报价人数多, 报价开始持续扩大, 但实际成交依然不多。下游企业开始执行精铜长单, 近期下游企业将陆续缓缓复工。

**广东市场:** 报价好铜 45520-45540 元/吨, 跌 400 元/吨; 平水 45480-45500 元/吨, 跌 400 元/吨; 市场报价当月票好铜贴水 170 元/吨, 平水铜贴水 210 元/吨。贸易商虽有挺价表现, 但近期广东地区库存持续回升, 今日库存总量突破了 10 万吨, 市场供应压力大, 下游拿货表现平平, 短期贴水压力依然较大。

**天津市场:** 市场铜报 45580-45620 元/吨, 均价 45600 元/吨, 跌 380 元/吨, 市场报价贴 80-120 元/吨; 市场报价逐步增多, 下游企业在本周将陆陆续续就开工, 市场交投将逐步回升。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业贴水 60 元/吨, 市场处于恢复中, 交易整体表现清淡。

**重庆市场:** 1#铜 45800-45820 元/吨, 均价 45810 元/吨, 跌 240 元/吨, 市场报价升水 100-120 元/吨, 整体成交平平。

2017-2020年现货铜价运行趋势



数据来源: Mymetal

美元兑人民币汇率



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal

2020年2月14日-2020年2月21日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		2月21日	2月14日	增减
期交所 (全国)	完税总计	29.86	26.3	3.56
	上海	19.7	16.5	3.2
	广东	5	5	0
	江苏	4.7	4.63	0.07
	浙江	0.28	0.13	0.15
期交所	江西	0	0	0
	上海	4.8	4	0.8
	广东	4.72	4.05	0.67
	重庆	0.5	0.4	0.1
非期交所	天津	0.6	0.45	0.15
	保税库 (合计)	37.8	37.3	0.5
全国 (合计)		40.48	35.2	5.28

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

今日废铜价格较上周下跌 100 元/吨, 不含税不含运费的报价, 1#光亮铜华东地区市场报价 41600 元/吨, 华南地区市场报价 41700 元/吨, 华北地区市场报价 41400 元/吨, 广东地区今日精废差 1036 元/吨, 据我的有色网了解, 山东市场, 华东金属城, 废铜厂家陆续复工, 加工企业加大采购废铜原材料; 废铜价格低于预期, 市场成交一般, 广东市场, 一些废铜企业陆续复工, 物流本周开始发货, 但表示废铜行情很差, 惜售, 整体废铜成交略差。

## 下游市场

**铜杆:** 今日华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 800 元/吨, 华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨, 国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 700 元/吨, 国产竖炉 500-550 元/吨。

**铜板带:** 洛阳 T2 紫铜带均价 52040 元/吨, 下跌 400 元/吨, H62 黄铜带均价 42750 元/吨, 下跌 300 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 51700 元/吨, 下跌 400 元/吨, H62 黄铜带均价 43850 元/吨, 下跌 300 元/吨。洛阳市场大部分铜板带企业已全面复工生产, 物流大多数已经开通, 目前接单与发货顺利进行中, 2 月开工率预计下滑至 40% 左右, 今日铜板带市场成交清淡。

**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒 48405 元/吨, 下跌 400 元/吨; H62 黄铜棒 39390 元/吨, 下跌 350 元/吨; 宁波 T2 紫铜棒 50655 元/吨, 下跌 400 元/吨; H62 黄铜棒 39490 元/吨, 下跌 350 元/吨。今日市场成交依然清淡, 铜棒企业复产后面临原材料紧缺与物流运输受限的困难, 开工率有明显下滑。

**铜管:** 深圳 TP2 紫铜管 50970 元/吨, 下跌 400 元/吨; H62 黄铜管 43860 元/吨, 下跌 350 元/吨; 青岛 TP2 紫铜管 51920 元/吨, 下跌 400 元/吨; H62 黄铜管 44190 元/吨, 下跌 350 元/吨。目前复工的铜管加工企业基本可以开始正常生产, 但是受限于人员到岗不全及物流运输受阻, 生产恢复正常水平预计还要延后一段时间。一季度企业订单量有一定下滑, 企业观望情绪仍旧比较强。

2018-2020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



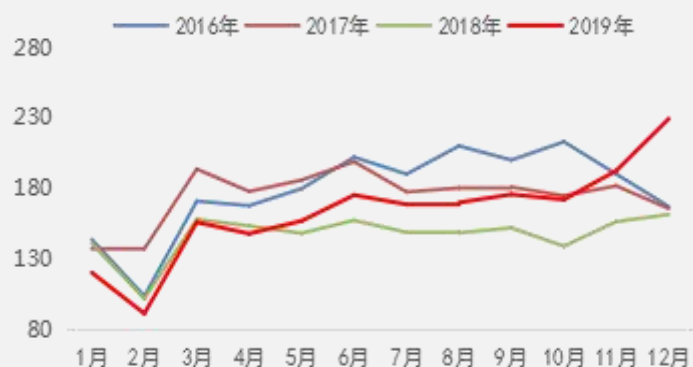
数据来源: 国家统计局

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。