

## 盘面弱势局面延续

### 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	36037	+925
LME	145575	+550

数据来源: SHFE, LME

1月24日:

沪铜主力1903合约低开低走。开盘报价47430元/吨,日内最高47610元/吨,最低47260元/吨,收盘47320元/吨,跌180元,跌幅0.38%。沪铜主力1903合约全天成交量增加15240手至133490手,持仓量减少854手至191876手。

今日沪铜主力合约全天承压日均线,上午虽小幅反弹,但午后再次承压下行,围绕47350元/吨窄幅震荡为主。

LME铜开盘5946美元/吨,收盘5937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

今日沪铜主力合约整体呈现弱势震荡走势,小幅下跌0.38%。春节假期的临近,现货市场开始逐渐步入节前的尾声,市场交投将逐渐转弱。目前市场依旧以宏观走势为主导,目前宏观利空表现暂时未有改观,中美贸易摩擦形势难以预测。未来市场还是以震荡为主,价格走势偏弱,预计明日运行区间在47100-47800元/吨。

## 需求趋弱交投转淡

### 行业热点

#### 【CodeIco 旗下冶炼厂重启延迟至3月 铜供应忧虑增加】

据报道,指望CodeIco的冶炼厂来缓解市场紧张局面的铜消费者将不得不再等一段时间。去年11月,CodeIco首席执行官NelsonPizarro表示,该公司Chuquicamata和Salvador矿山的冶炼厂将在2月前恢复运营。但近日,该公司表示,环保规定所需的工作要到3月才能完成。

#### 【2018年铜矿企Antofagasta全年铜产量为72.53万吨】

铜矿企安托法加斯塔(AntofagastaPlc)2018年四季度铜产量为22万吨,较前一季度增加16.8%。该公司全年铜产量为72.53万吨,处于目标产量区间的高端。该公司预期2019年铜产量将为75-79万吨。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
欧元区1月消费者信心指数初值	6.2%	6.5%	7.9%
美国1月里奇蒙德联储制造业指数	-8	-2	-2
美国至1月18日当周API原油库存(万桶)	-56	-43.5	655.1
美国至1月18日当周API库欣原油库存(万桶)	-76.9	-76.9	35.9
日本1月制造业PMI初值	52.6	52.6	50

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 140	贴 190	贴 250	9:30-10:30
	贴 140	贴 190	贴 250	10:30-11:00
广东	/	升 0	/	9:30-10:30
	升 0	贴 20	/	10:30-11:00
山东		贴 110		当月合约
天津		贴 0-60		当月合约
重庆		升 140-160		当月合约

数据来源: Mymetal

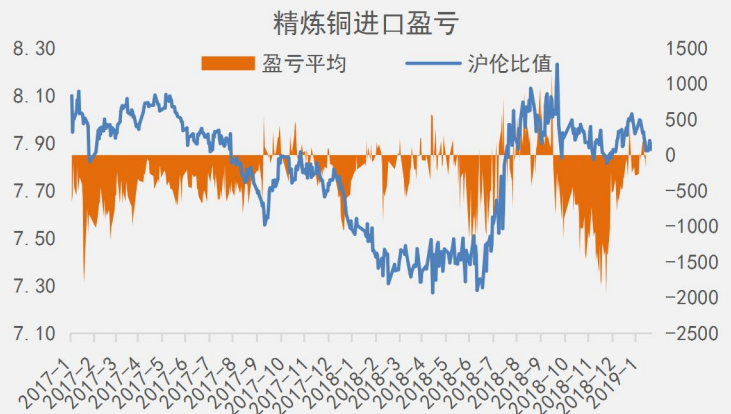
**上海市场:** 1#升水铜均价 47210 元/吨, -160 元/吨; 平水铜均价 47180 元/吨, -160 元/吨; 湿法铜均 47100 元/吨, -150 元/吨。今日市场报价下月票逐渐增多, 当月票开始紧俏起来, 至二节, 市场下月票报价好铜贴水 140 元/吨, 平水铜贴水 190 元/吨。湿法铜贴水 250 元/吨, 当月票较为紧俏, 报价较下月票高 40 元/吨。今日上海市场当月票成交表现不错, 下月票较差。整体成交一般。

**广东市场:** 市场报价好铜 47310-47330 元/吨, -150 元/吨; 平水铜 47290-47310 元/吨, -140 元/吨。今日广东市场报价好铜升 0 元/吨, 平水铜贴 20 元/吨。今日广东市场早间贸易商挺价, 但接货情况不好, 贸易商不得已又回调至小幅贴水。整体成交情况不理想。

**天津市场:** 市场铜报 47260-47320 元/吨, 均价 47290 元/吨, -160 元/吨; 市场报价贴水 0-60 元/吨, 市场报价再有下调, 品牌价格差开始缩小, 市场需求较弱, 成交不佳。

**山东市场:** 现货报价贴 110 元/吨。今日山东冶炼企业开始下调出货价格, 市场报价下调, 但市场需求较为平淡。

**重庆市场:** 1#铜 47460-47480 元/吨, 均价 47470 元/吨, -150 元/吨, 报价升水 140-160 元/吨, 成交表现较为平淡。目前市场春节前备货表现不错, 但是市场整体货源偏少。因此尽管上海等地区的贴水一直在扩大, 但是重庆地区的升水并未有下调的趋势。



### 2019年01月11日-01月18日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		01月18日	01月11日	增减
期交所(全国)	完税总计	10.09	9.8	0.29
	上海	7.2	6.83	0.37
期交所	广东	0.52	0.6	-0.08
	江苏	1.81	1.85	-0.04
	浙江	0.5	0.46	0.04
非期交所	上海	0.5	0.4	0.1
	广东	0.61	0.88	-0.27
重庆		0.042	0.047	-0.005
天津		0.03	0.03	0
保税库(合计)		46.3	46.8	-0.5
全国(合计)		11.272	11.157	0.115

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格有所下跌，1#光亮铜华东地区报价 42700 元/吨，华南地区报价 42600 元/吨，华北地区报价 42500 元/吨，价格较上个交易日下跌 200；今日精废差有所扩大，扩大 77 元/吨至 1122 元/吨。持货商惜售情绪又起，且市场货源有所不足，市场成交平平。近日，天津市十七届人大二次会议表决通过了《天津市生态环境保护条例》。条例明确规定，实行生态环境准入清单制度，禁止新建、扩建高污染项目，自 2019 年 3 月 1 日起施行，更加严格的环保条例也是为了企业生态可持续发展助力。

## 下游市场

**铜杆：**华北市场 8mm 铜杆加工费今日不变，650 元/吨出厂，下游需求平淡，成交较差；华东市场加工费稳定在 550-600 元/吨出厂，成交尚可；山东市场成交情况一般，加工费 650 元/吨出厂；华南市场 8mm 铜杆加工费 600-700 元/吨。因近期许多企业开始进入春节假期，预计春节前加工费不会有太大的变化。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 52790 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 44900 元/吨，下跌 100 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 52150 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 45100 元/吨，下跌 100 元/吨。年关将至，铜市下游企业陆续离市，企业重心转向清账休整阶段，由于订单表现并不理想，部分企业有提前放假的计划。今日铜价小幅下挫，市场拿货情绪偏弱，成交一般。

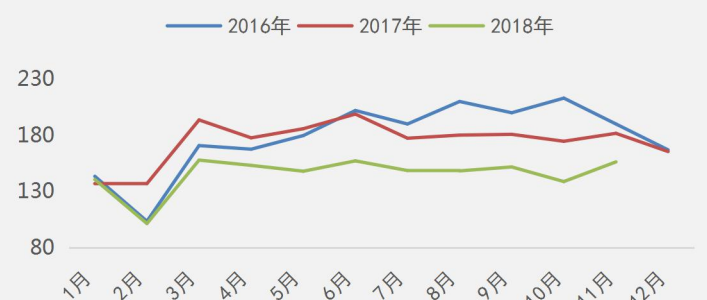
**铜棒：**上海 T2 紫铜棒均价 49850 元/吨，下跌 100 元/吨；H62 黄铜棒均价 44490 元/吨，下跌 100 元/吨。宁波 T2 紫铜棒均价 52100 元/吨，下跌 100 元/吨；H62 黄铜棒均价 44690 元/吨，下跌 100 元/吨。今日铜价继续微跌，整体市场成交清淡；对于 2019 年市场铜棒加工企业呈现两极分化的趋势，大企业准备扩大产能，中小企业普遍持观望态度。

**铜管：**广东 TP2 紫铜管均价 52400 元/吨，跌 100 元/吨，H62 黄铜管均价 46300 元/吨，跌 100 元/吨，山东 TP2 紫铜管均价 53350 元/吨，跌 100 元/吨，H62 黄铜管均价 46650 元/吨，跌 100 元/吨。尽管春节假期间，多数企业生产水平较低，但对于出口为主的企业来说，1-2 月生产水平将维持较高水准。

2017-2018年1#光亮铜精废差变化走势图



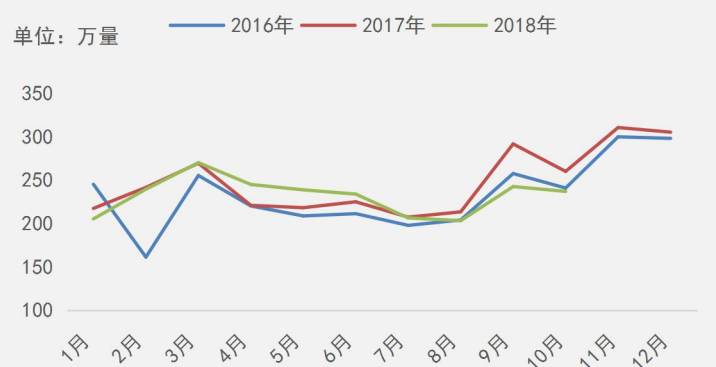
2016-2018年国内铜材总产量



2016-2018年国内空调产量 数据来源: 国家统计局



2016-2018年国内汽车产量 数据来源: 国家统计局



数据来源: 国家统计局

## 编辑指导：

 王宇 021-26093257

## 研究团队：



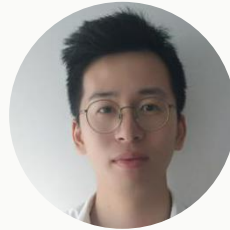
刘玉婷

021-66896853



孟文文

021-26093897



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

## 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。