

## 沪铜重心一路上扬

## 市场整体表现清淡

### 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	156277	+13289
LME	161400	-975

数据来源: SHFE, LME

2月17日:

沪铜主力2004合约震荡上行。开盘报价46030元/吨,日内最高46500元/吨,最低46010元/吨,收盘46490元/吨,涨440元,涨幅0.96%。沪铜主力2004合约全天成交量55996手,持仓量增加5908手至110751手。今日沪铜主力一路上行,开盘后走势强劲,MACD绿柱缩短。

LME铜开盘5770美元/吨,收盘5826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

受到市场情绪影响,今日铜价继续向上反弹,日间呈现震荡上行走势,至尾盘收涨0.96%。现货方面,今日市场整体成交不佳,下游接货依旧不太理想,低价货源稍有成交体现。宏观方面,今日央行开展了2000亿MLF操作和1000亿逆回购操作,MLF1年期利率下调10BP,资金面整体呈现宽松状态。产业端,冶炼企业在成品库存与硫酸库存压力下陆续计划进行减产;上周铜库存大增8.13万吨,下游企业复工情况不及预期,新订单的减少也降低了企业的营收水平。国家已出台各项支持企业复工复政策措施,预计本周开始企业复工速度将加快,同时交通运输也在有序地恢复过程中。短期来看铜价尽管有所反弹,但是在消费滞后的情况下上方压力依旧偏大,预计明日沪铜运行区间在46300-46800元/吨。

### 行业热点

#### 【江铜贵冶:全面复工复产平稳有序】

近日,据公司消息,江铜集团2月10日起,贵冶由节假日值班生产运行模式,转入到全面复工复产生产状态。复产以来,贵冶测温入厂、分散用餐、人员安排等防疫秩序井然有序,双系统闪速炉作业率持续保持100%,全面复工复产实现平稳运行。

#### 【博达铜金矿钻探见到更大范围矿化】

阿尔卡尼资源公司(AlkaneResources)在新南威尔士州的博达(Boda)金矿第二个金刚钻孔见到范围更大的铜金矿化。该钻孔在最初发现的200米下钻探,在402米深处见矿689米,金品位0.46克/吨,铜0.19%。其中包括312米厚、金品位0.7克/吨和铜品位0.19%,以及厚119米、金品位1.47克/吨和铜品位0.29%的矿化。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
日本第四季度GDP平减指数 年率初值	0.6	1.1	1.3
英国2月Rightmove平均房屋 要价指数月率	2.3	--	0.8
英国2月Rightmove平均房屋 要价指数年率	2.7	--	2.9
加拿大至2月14日全国经济 信心指数	56.38	--	56.01
日本12月设备利用指数	95.5	--	95.1

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 160	贴 180	贴 260	9:30-10:30
	贴 180	贴 190	贴 280	10:30-11:00
广东	/	贴 130	/	9:30-10:30
	贴 90	贴 130	/	10:30-11:00
山东		贴 230		当月合约
天津		贴 190		当月合约
重庆		-		当月合约

数据来源: Mymetal

**上海市场:** 上海 1#升水铜均价 45890 元/吨, 涨 240 元/吨; 平水铜均 45880 元/吨, 涨 250 元/吨; 湿法铜均 45790 元/吨, 涨 240 元/吨; 早间市场报价较为混乱, 市场多数报价好铜贴水 150-160 元/吨, 平水铜报价贴水 170 元/吨, 但是实际成交偏差, 部分可继续压价扩大贴水, 好铜最低可至贴水 180 元/吨, 平水铜部分品牌可至贴水 200 元/吨。今日市场整体表现清淡, 下游接货表现不理想, 道路运输依旧受阻, 低价货源稍有成交。

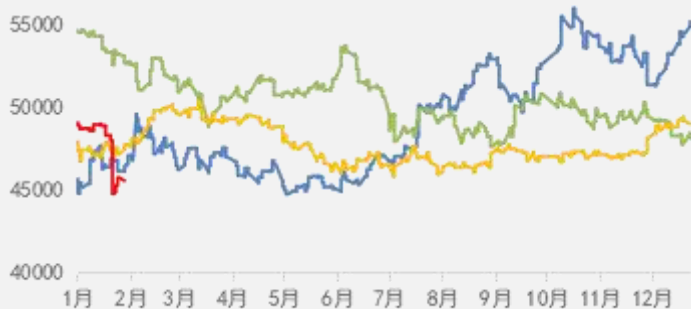
**广东市场:** 广州报价好铜 45970-45990 元/吨, 涨 310 元/吨; 平水 45930-45950 元/吨, 涨 320 元/吨; 市场对 2003 合约报价, 好铜贴水 90 元/吨, 平水铜贴水 130 元/吨。今日市场报价混乱, 贸易商出货情绪低迷, 成交表现较差, 整体成交清淡。

**天津市场:** 天津市场铜报 45870-45890 元/吨, 均价 45880 元/吨, 涨 120 元/吨, 市场报价贴 190 元/吨; 市场整体表现冷清, 交投氛围不佳。

**山东市场:** 冶炼企业出货情绪积极, 报价贴水 230 元/吨, 但市场尚未完全恢复, 成交表现较差。

**重庆市场:** 重庆 1#铜 46020-46040 元/吨, 均价 46030 元/吨, 涨 250 元/吨, 市场几乎无报价, 交投氛围冷清, 市场尚未恢复。

2017-2020年现货铜价运行趋势  
元/吨 60000  
— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年



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7日-2020年2月14日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	2月14日	2月7日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	26.3	20.6	5.7
	上海	16.5	12.9	3.6
	广东	5	5	0
	江苏	4.63	2.57	2.06
	浙江	0.13	0.13	0
期交所	江西	0	0	0
	上海	4	4.3	-0.3
	广东	4.05	1.27	2.78
	重庆	0.4	0.4	0
非期交所	天津	0.45	0.45	0
	保税库 (合计)	37.3	37	0.3
	全国 (合计)	35.2	27.02	8.18

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上涨 100-200 元/吨，不含税不含运费的报价，1#光亮铜华东地区市场报价 41700 元/吨，华南地区市场报价 41800 元/吨，华北地区市场报价 41500 元/吨，广东地区今日精废差较上周扩大 253 元/吨至 1379 元/吨。据我的有色网了解，华北市场，空气污染环保督察依旧紧张；天津市场，废铜厂家在线接单，且表示推迟复工发货，市场成交异常冷清；广东市场，由于疫情影响，表示延迟复工至三月，废铜价格偏低，整体废铜成交非常冷清。

## 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。江西市场企业已陆续开工，因终端企业复工时间目前还未明确，企业的订单量较少，市场成交依旧比较清淡。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 52340 元/吨，上涨 100 元/吨，H62 黄铜带均价 42950 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 52000 元/吨，上涨 100 元/吨，H62 黄铜带均价 44050 元/吨，持平。浙江市场铜板带企业已陆续复工，订单明显不足，目前恢复报价，交期预计在 3 月中旬左右，1 月产量减少 40%；江西市场铜板带已复工企业少部分投入生产，今日市场成交清淡。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 48645 元/吨，上涨 130 元/吨；H62 黄铜棒 39640 元/吨，上涨 80 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 50895 元/吨，上涨 130 元/吨；H62 黄铜棒 39790 元/吨，上涨 80 元/吨。本周铜棒生产企业预计将陆续开工，不过废铜企业复工情况依旧不佳，铜棒企业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。

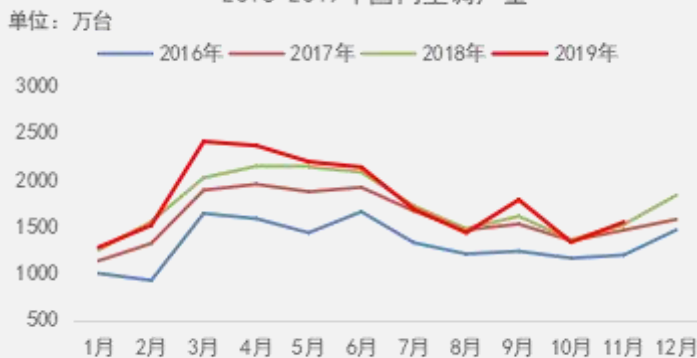
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 51220 元/吨，上涨 130 元/吨；H62 黄铜管 44140 元/吨，上涨 80 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 52170 元/吨，上涨 130 元/吨；H62 黄铜管 44470 元/吨，上涨 80 元/吨。铜管加工企业复工基本于本周陆续复工，物流运输也在逐步的恢复过程中，但是一季度订单有一定程度的下降，已经开工的企业产能运行比例普遍不高。

2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



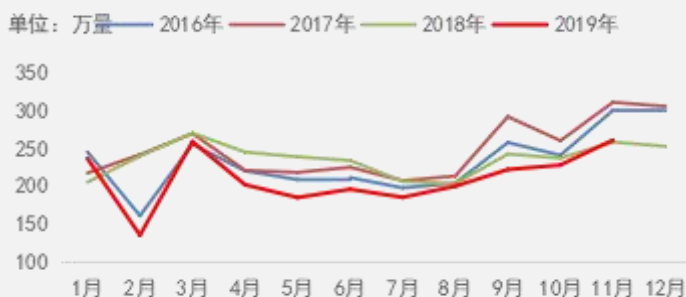
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



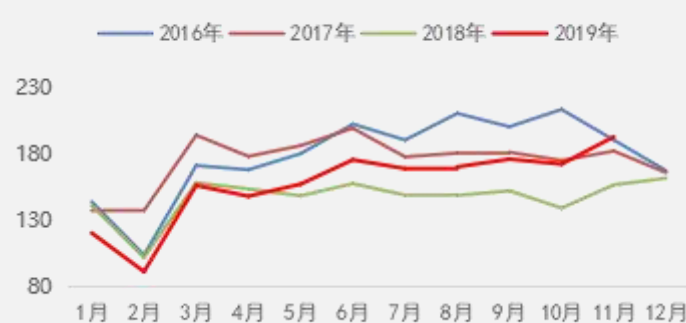
数据来源：国家统计局

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。