

## 铜价上行动力不足

## 节前市场稳步下滑

### 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	71096	+3593
LME	128050	-50

数据来源: SHFE, LME

1月15日:

沪铜主力2003合约震荡偏强。开盘报价49300元/吨,日内最高49610元/吨,最低49180元/吨,收盘49260元/吨,涨80元,涨幅0.16%。沪铜主力2003合约全天成交量减少21236手至78508手,持仓量减少1130手至141576手。沪铜主力收阴,MACD绿柱缩短,晚间等待外盘指引。

LME铜开盘6298美元/吨,收盘6273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

今日沪铜主力合约继续飘红,但上行动力略显不足,日间有所回调,至尾盘收涨0.16%。现货方面,交割日市场报价开始转换合约,日后贸易商将陆续封停节前交易,整体成交表现一般。宏观方面,制造业连续两月扩张、大宗商品价格上涨、以及企业信心受到经贸局势积极信号提振,中国12月进出口值均创下历史新高;2020年积极的财政政策继续发力,减税降费政策进一步落实落细,专项债限额有望大幅增加,宏观氛围持续向好。产业端,中国2019年铜精矿进口增长11.6%,对外矿依赖程度继续上升;铜库存依然处于低位,对铜价继续形成支撑;临近春节,部分企业已经陆续停止生产进入春节假期。短期内铜价或呈高位震荡走势,预计日间沪铜运行区间在49000-49500元/吨。

### 行业热点

#### 【1.5万吨动力电池负极专用铜箔项目在凤县开工】

深圳达仁集团年产1.5万吨动力电池负极专用铜箔项目日前在凤县开工。这是凤县在2019年四季度开工建设的第19个重大招商引资项目。据悉,该项目占地50余亩,计划投资10.48亿元,产品主要应用于消费电子、动力汽车及储能三大领域。

#### 【印度矿产工业联合会(FIMI)呼吁取消铜精矿进口关税】

近日,鉴于印度国内市场上铜供应不足,印度矿产工业联合会(FIMI)呼吁取消2.5%的铜精矿进口关税。印度国内铜供应量仅满足该国需求的4%,该国被迫大量进口。FIMI认为取消铜精矿进口关税具有重要经济意义。多年来,印度铜行业也一直在游说政府降低铜精矿的进口关税。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
法国12月CPI月率	0.4	0.4	0.5
美国至1月10日当周API原油库存	-595	-75	110.3
美国12月季调后CPI月率	0.3	0.3	0.2
美国12月NFIB小型企业信心指数	104.7	104.6	102.7
日本12月货币供应M2年率	2.8	2.8	2.7

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 100	贴 120	贴 200	9:30-10:30
	贴 110	贴 130	贴 200	10:30-11:00
广东	/	升 80	/	9:30-10:30
	升 100	升 80	/	10:30-11:00
山东		贴 130		2002 合约
天津		贴 150		2002 合约
重庆		升 110-130		当月合约

数据来源: Mymetal

**上海市场:** 1#升水铜均价 49040 元/吨, 涨 60 元/吨; 平水铜均 49020 元/吨, 涨 50 元/吨; 湿法铜均 48950 元/吨, 涨 30 元/吨; 早间报价偏少, 尚有询价采购意愿。至二节, 市场报价沪铜 2002 合约当月票好铜贴水 110 元/吨, 平水铜贴水 130 元/吨, 湿法铜贴水 200 元/吨。早间市场虽有报价, 且有询价体现, 但实际并未有所成交, 市场报价因此开始持续下移, 月差较大, 尽管表现出明显的贴水, 但实际价格表现较高。明日市场换月过后, 多数企业将封停春节前的交易, 市场交投将逐步冷淡。

**广东市场:** 报价好铜 49080-49100 元/吨, 涨 50 元/吨; 平水 49060-49080 元/吨, 涨 70 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 100 元/吨, 平水铜升水 80 元/吨。市场接货端尚有体现, 但持货商出货情绪并不积极, 今日市场报价少, 报价因此受到大幅刺激上涨。未来市场成交将持续走弱, 升水有回调趋势。

**天津市场:** 市场铜报 48990-49010 元/吨, 均价 49000 元/吨, 涨 80 元/吨, 市场报价贴 150 元/吨; 春节渐近, 市场整体交投表现欠佳, 成交平平。

**山东市场:** 今日市场冶炼企业零单出厂升水报价贴水 130 元/吨; 目前市场接货表现略差, 成交偏淡。

**重庆市场:** 1#铜 49100-49120 元/吨, 均价 49110 元/吨, 涨 20 元/吨, 市场报升 110-130 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平。

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

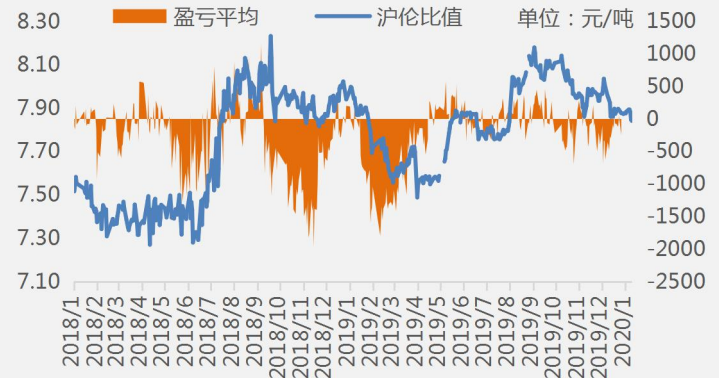


数据来源: Mymetal

— 美元兑人民币汇率



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal

2020年1月3日-1月10日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		1月10日	1月3日	增减
期交所(全国)	完税总计	13.37	14.13	-0.76
	上海	8.65	8.9	-0.25
	广东	3.42	3.58	-0.16
	江苏	1.21	1.53	-0.32
	浙江	0.98	0.12	0.86
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.6	1.2	0.4
	广东	0.58	0.85	-0.27
	重庆	0.25	0.17	0.08
	天津	0.31	0.22	0.09
保税库(合计)		23.9	21.95	1.95
全国(合计)		16.11	16.57	-0.46

注: 全国(合计) = 期交所(全国) + 非期交所

数据来源: Mymetal

## 废铜市场

今日废铜价格较昨日上涨 100 元/吨, 不含税不含运费的报价, 1#光亮铜华东地区报价 44200 元/吨, 华南地区报价 44300 元/吨, 华北地区报价 44000 元/吨, 广东地区今日精废差为 1802 元/吨, 精废差略有收窄, 据我的有色网了解, 废铜厂家相继放假, 临近假日华北市场, 华南市场, 华东市场, 废铜消费较清淡, 环保依旧管控严谨, 整体废铜成交不佳。

## 下游市场

**铜杆:** 今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨; 山东市场 8mm 铜杆加工费报 650-700 元/吨出厂; 江苏市场 8mm 铜杆不含升水报 500-550 元/吨; 浙江市场 8mm 铜杆不含升水报 500-550 元/吨出厂; 江西市场 8mm 铜杆加工费报 500-550 元/吨; 华南市场 8mm 国产竖炉加工费报 500-550 元/吨, 进口线加工费报 650-700 元/吨。临近春节假期, 各主流地区铜杆生产企业基本上进入年前放假模式, 成交清淡。

**铜板带:** 洛阳 T2 紫铜带均价 55340 元/吨, 持平, H62 黄铜带均价 45100 元/吨, 持平。宁波 T2 紫铜带均价 54700 元/吨, 持平, H62 黄铜带均价 45950 元/吨, 持平。洛阳市场铜板带订单需求持续减弱, 企业于 15 号开始陆续放假, 目前所接散单一律年后发货, 复工时间为初七/八, 本月产量预计缩减一半。今日铜价维稳, 市场成交十分清淡。

**铜棒:** 上海 T2 紫铜棒 51905 元/吨, 涨 40 元/吨; H62 黄铜棒 42065 元/吨, 涨 60 元/吨; 宁波 T2 紫铜棒 54155 元/吨, 涨 40 元/吨; H62 黄铜棒 42165 元/吨, 涨 60 元/吨。今日铜棒均价小幅回涨, 目前大部分铜棒加工厂停止接单, 市场出货情况大幅下降, 同时排产也有所减少。

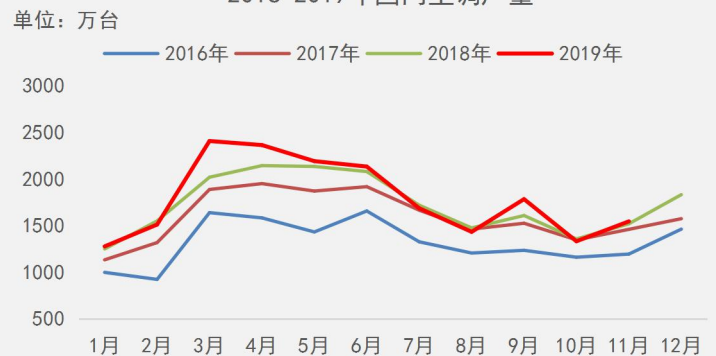
**铜管:** 深圳 TP2 紫铜管 54460 元/吨, 涨 40 元/吨; H62 黄铜管 46450 元/吨, 涨 60 元/吨; 青岛 TP2 紫铜管 55410 元/吨, 涨 40 元/吨; H62 黄铜管 46780 元/吨, 涨 60 元/吨。年前终端企业备货居多, 订单均为年后交货, 目前各主流地区下游铜管企业春节放假安排, 多集中于腊月廿四至正月初八期间。

2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



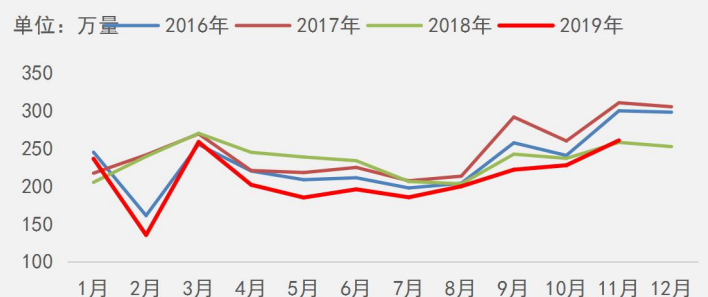
数据来源: Mymetal

2016-2019年国内空调产量



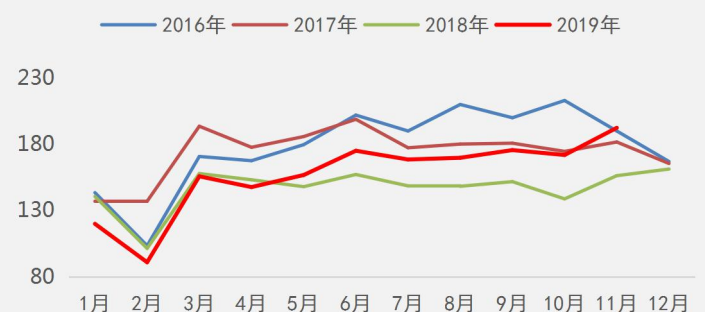
数据来源: 国家统计局

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。