

中国铜市场报告

2020年3月11日 星期三 第35期 上海钢联铜研究小组

午后铜价震荡走弱

交割将至挺价强烈

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 | 216513 | +9431 |
| LME | 189725 | -700 |

3月11日:

沪铜主力 2004 合约震荡下行。开盘报价 44570 元/吨，日内最高 44750 元/吨，最低 44260 元/吨，收盘 44290 元/吨，跌 280 元，跌幅 0.63%。沪铜主力 2004 合约全天成交量减少 20404 手至 52990 手，持仓量增加 5460 手至 120719 手。今日沪铜主力收阴，MACD 绿柱延伸，全天未站上日均线。

LME 铜开盘 5591 美元/吨，收盘 5560 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，今日沪铜震荡走弱，至尾盘收跌 0.63%。现货方面，今日市场报价稳定，贸易商占据交投主体，下游接货表现依旧偏弱。宏观方面，美国经济刺激计划并未如期宣布，市场避险情绪再度升温，美元短线急跌失守 96 关口；英国央行宣布降息 50 基点，以提振英国经济，应对疫情引发的风险。产业端，3 月下游消费情况逐步转好，铜材加工企业产能利用率预计将恢复至正常水平，库存的拐点也有望在季末出现，届时铜价压力也会得到一定程度的缓解。短期内宏观面不确定风险仍然较高，铜价波动明显，预计明日沪铜运行区间在 44100-44800 元/吨。

行业热点

【Hudbay 矿业获准开采秘鲁潘帕坎查铜矿】

近日据媒体报道，HudbayMinerals 在其位于秘鲁的 Constancia 多金属矿附近获得了期待已久的潘帕坎查铜矿开采权，这为今年晚些时候开始开采该资产铺平了道路。这家在 2011 年发现潘帕坎查的加拿大矿业公司表示，虽然 Chilloroya 社区已经正式批准了一项地表权协议，但政府和当地社区还需进行更多的协商才能继续推进。

【2020 年一季度受疫情影响，有色金属企业信心指数下跌】

2020 年一季度受疫情影响，有色金属企业信心指数下跌到 44.8，远低于临界点 50，较上期回落 4.0 个点，跌到三年来的最低点。其中，即期指数为 43.3，较上期下降 6.2 个点，可见一季度有色金属企业信心明显回落。值得关注的是，对二季度的预期指数为 50.6，高于临界点 50，较上期了 2.3 个点，且比即期指数高出 7.3 个点。

财经日历

每日财经数据

| 指标 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|--------------------------|------|-------|------|
| 美国至 3 月 6 日当周 API 原油库存 | 169 | 184.8 | 640 |
| 美国至 3 月 6 日当周 API 库欣原油库存 | -140 | -- | 36.4 |
| 欧元区第四季度 GDP 年率修正值 | 0.9 | 0.9 | 1 |
| 欧元区第四季度 GDP 季调后就业人数季率 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 中国 2 月 M2 货币供应年率 (%) | 8.4 | 8.5 | 8.8 |

中国铜市场报告

2020年3月11日 星期三 第35期 上海钢联铜研究小组

电解铜市场

全国主流市场电解铜升贴水

| | | | | |
|----|------|----------|------|-------------|
| 上海 | 贴 0 | 贴 10 | 贴 70 | 9:30-10:30 |
| | 贴 0 | 贴 10 | 贴 70 | 10:30-11:00 |
| 广东 | / | 贴 30 | / | 9:30-10:30 |
| | 贴 10 | 贴 40 | / | 10:30-11:00 |
| 山东 | | 升 50 | | 当月合约 |
| 天津 | | 升 20-100 | | 当月合约 |
| 重庆 | | 升 80-130 | | 当月合约 |
| 上海 | 贴 0 | 贴 10 | 贴 70 | 9:30-10:30 |

上海市场: 1#升水铜均价 44290 元/吨, 涨 280 元/吨; 平水铜均 44280 元/吨, 涨 290 元/吨; 湿法铜均 44220 元/吨, 涨 290 元/吨; 市场呈现出一定的挺价情绪, 市场早间报价便有企高试探至平水甚至升水的意图, 但市场整体成交受限, 后续报价重回贴水现少量成交。市场今日整体成交平淡, 贸易商成交为主。

广东市场: 报价好铜 44270-44290 元/吨, 涨 250 元/吨; 平水 44240-44260 元/吨, 涨 250 元/吨; 市场整体成交表现偏弱, 市场持货商出货情绪积极, 但市场接货不佳。广东地区今日以贸易商长单交易为主, 零单成交平平。

天津市场: 市场铜报 44310-44390 元/吨, 均价 44350 元/吨, 涨 300 元/吨, 市场报价升 20-100 元/吨; 市场依然保持相对冷淡状态, 下游保持刚需拿货。

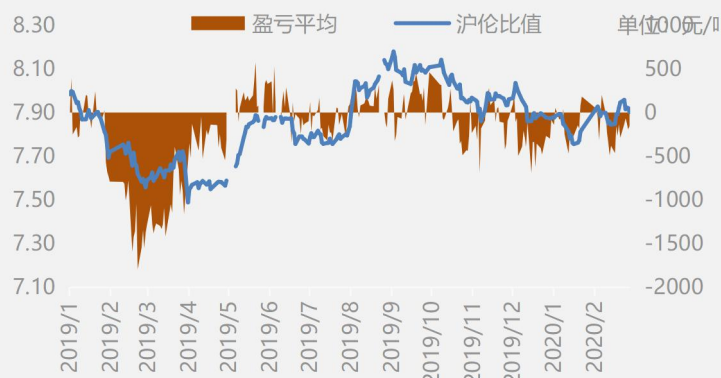
山东市场: 今日市场冶炼企业升水 50 元/吨, 市场整体表现偏淡, 下游企业拿货表现一般。

重庆市场: 1#铜 44380-44420 元/吨, 均价 44400 元/吨, 涨 260 元/吨, 市场报价升水 80-130 元/吨, 市场整体表现冷清, 目前企业虽然已经复工, 但实际复产表现并不理想。

2017-2020年现货铜价运行趋势



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据

2020年2月28日-3月6日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

| 市场 | 3月6日 | 2月28日 | 3.43 | |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 期交所 (全国) | 完税总计 | 34.51 | 31.08 | 3.29 |
| | 上海 | 24.43 | 20.94 | 0 |
| | 广东 | 5 | 5 | 0.14 |
| | 江苏 | 4.84 | 4.7 | 0 |
| | 浙江 | 0.28 | 0.28 | 0 |
| 期交所 | 江西 | 0.15 | 0 | 0.8 |
| | 上海 | 6.2 | 5.4 | 0.4 |
| | 广东 | 5.68 | 5.28 | -0.07 |
| | 重庆 | 0.6 | 0.67 | -0.04 |
| 非期交所 | 天津 | 0.7 | 0.74 | -1.85 |
| 保税库 (合计) | | 36.15 | 38 | 4.52 |
| 全国 (合计) | | 47.69 | 43.17 | 3.43 |

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

中国铜市场报告

2020年3月11日 星期三 第35期 上海钢联铜研究小组

废铜市场

今日废铜价格较昨日持平，不含税不含运费报价，1#光亮铜华东地区报价 41300 元/吨，华南地区报价 41200 元/吨，华北地区报价 40900 元/吨，广东地区今日精废差 684 元/吨，精废差较昨日扩大 144 元/吨，主因电解铜上涨，废铜价格基本持平，导致精废差扩大。市场情况调研：浙江市场，今日废铜厂家出货不多，废铜成交一般。广东市场，废铜价格偏低，利润紧缩，整体市场交易不佳。

下游市场

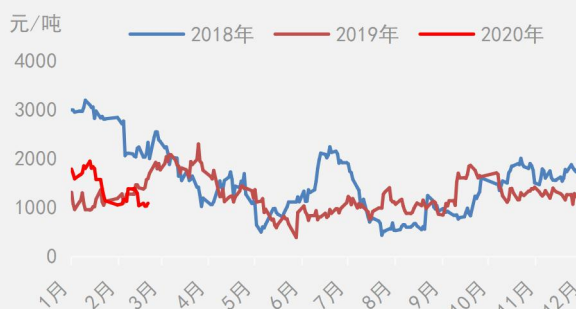
铜杆：今日华北地区天津市场报 8mm 进口竖炉杆加工费 650-700 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨，国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-650 元/吨，国产竖炉 400 元/吨。今日铜杆价格继续下行，市场多观望为主。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 50740 元/吨，上涨 300 元/吨，H62 黄铜带均价 41550 元/吨，上涨 200 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 50400 元/吨，上涨 300 元/吨，H62 黄铜带均价 42650 元/吨，上涨 200 元/吨。浙江市场大部分铜板带企业生产水平已恢复正常水平，订单情况一般，成品库存积压现象有明显缓解。今日铜价小幅上扬，整体成交情况一般，市场观望情绪浓厚。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 46925 元/吨，上涨 250 元/吨；H62 黄铜棒 38170 元/吨，上涨 250 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 49175 元/吨，上涨 250 元/吨；H62 黄铜棒 38270 元/吨，上涨 250 元/吨。废铜企业出货情绪依然不高，铜价目前波动较大，下游拿货情绪谨慎，观望情绪浓厚。

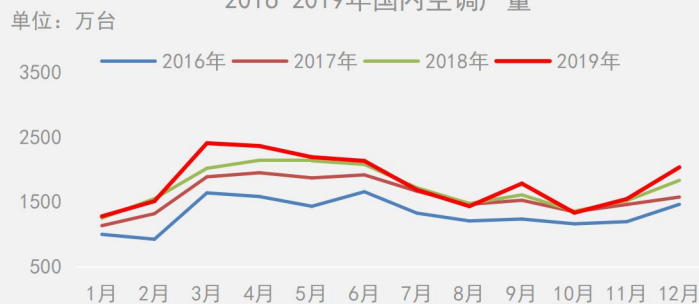
铜管：深圳 TP2 紫铜管 49730 元/吨，上涨 250 元/吨；H62 黄铜管 42770 元/吨，上涨 250 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 50680 元/吨，上涨 250 元/吨；H62 黄铜管 43100 元/吨，上涨 250 元/吨。随着生产和交通的逐渐恢复，3 月铜管消费小幅回暖，开工率预计将逐步回升至正常水平。

2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



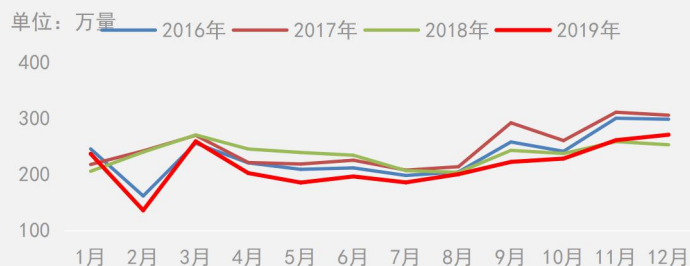
数据来源：钢联数据

2016-2019年国内空调产量



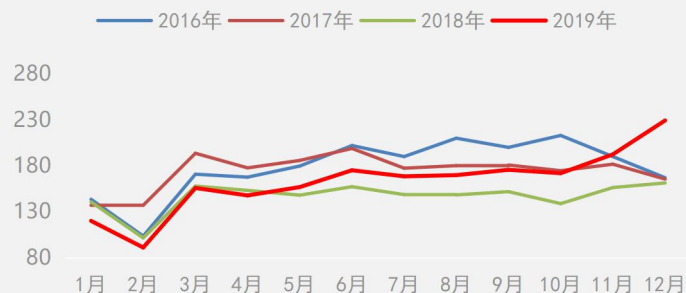
数据来源：钢联数据

2016-2019年国内汽车产量



数据来源：钢联数据

2016-2019年国内铜材总产量



数据来源：钢联数据

中国铜市场报告

2020年3月11日 星期三 第35期 上海钢联铜研究小组

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。

上海钢联铜研究小组：王宇 孟文文 肖传康 刘玉婷 彭婷 卢海丹



公众号



网页



现货交易 QQ 群