

沪铜尾盘小幅收涨

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	170087	+3103
LME	160250	-1325

数据来源: SHFE, LME

2月25日:

沪铜主力2004合约震荡运行。开盘报价46040元/吨,日内最高46040元/吨,最低45670元/吨,收盘45950元/吨,涨70元,涨幅0.15%。沪铜主力2004合约全天成交量62341手,持仓量增加3992手至121748手。今日沪铜主力收阴,午后站上日均线,KDJ指标依旧下扩。

LME铜开盘5710美元/吨,收盘5723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

今日沪铜主力合约震荡运行,日间小幅下行,但尾盘再次反弹至日均线上方,收涨0.15%。现货方面,今日市场报价较为稳定,交投表现较上周有所好转,交通运输问题也有所缓解,市场正在逐步回暖。宏观方面,近日海外疫情出现扩散风险,引发市场对于全球经济增长的担忧,避险情绪重燃,欧美股市大跌,道指暴跌近千点。产业端,本周下游加工企业复工复产速度有所加快,交通运输也在有序恢复过程中,预计消费也将逐步恢复。当前铜库存仍然在累积,企业资金压力偏大,短期来看市场情绪仍然偏空,铜价上方压力明显,预计明日沪铜或以低位震荡为主,运行区间在457000-46200元/吨。

短期难离震荡行情

行业热点

【铜陵有色铜山铜矿运转车间防疫复工重落实】

据公司消息,党委有部署,支部有行动。面对新冠肺炎疫情的考验,铜陵有色集团铜山铜矿分公司运转车间积极贯彻执行上级党委部署,把防疫知识宣传、疫情防控措施、员工管控引导、复工安全举措全面落实到位,做到了防疫复工齐头并进。

【天津以产业链为抓手推动有序复工 工业200强企业复工率达96.5%】

为有序推动企业复工复产,天津市统筹疫情防控和经济社会发展两条战线,坚持“一企一策”,聚焦产业链上下游,打出一套复工复产“组合拳”,复工复产保持良好势头。最近,受新冠疫情影响而推迟复工复产的车企在天津正在逐步恢复,作为天津本地重要的汽车整车生产企业,天津一汽丰田已于2月17日正式复工生产。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
德国2月IFO商业景气指数	95.9	95.3	96.1
德国第四季度末季调GDP年率终值	0.3	0.3	0.3
美国2月达拉斯联储商业活动指数	-0.2	0	1.2
加拿大12月批发销售月率	-1.2	0.5	0.9
澳大利亚至2月23日当周ANZ消费者信心指数	109.1	--	108.3

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 220	/	9:30-10:30
	贴 180	贴 220	/	10:30-11:00
山东		贴 90		当月合约
天津		贴 100-150		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 45450 元/吨, 跌 10 元/吨; 平水铜均 45520 元/吨, 跌 10 元/吨; 湿法铜均 45440 元/吨, 跌 10 元/吨; 市场报价日内保持相对稳定, 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。今日市场交易氛围较前几交易日表现不错, 下游提货情绪尚可。今日市场贴水整体表现较为稳定, 市场拿货情绪有所回升, 成交表现向好, 运输问题稍有缓解, 下游因此拿货表现回升。

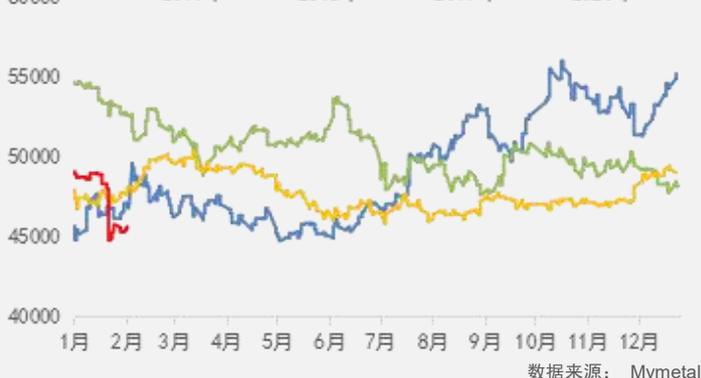
广东市场: 报价好铜 45500-45520 元/吨, 跌 20 元/吨; 平水 45460-45480 元/吨, 跌 20 元/吨; 市场报价当月票好铜贴水 180 元/吨, 平水铜贴水 220 元/吨。地区库存压力依然较为明显, 且短期来看库存压力将持续影响市场报价, 贴水局面将延续。

天津市场: 市场铜报 45550-45590 元/吨, 均价 45570 元/吨, 跌 30 元/吨, 市场报价贴 100-150 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 90 元/吨, 市场处于恢复中, 交易整体表现清淡。

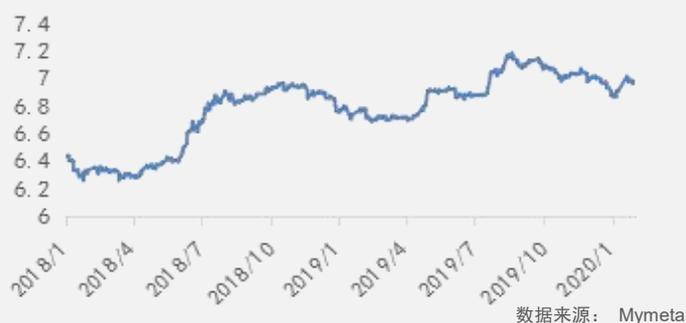
重庆市场: 1#铜 45790-45810 元/吨, 均价 45800 元/吨, 跌 10 元/吨, 市场报价升水 100-120 元/吨, 整体成交平平。

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
期交所	浙江	0.28	0.13	0.15
	江西	0	0	0
	上海	4.8	4	0.8
非期交所	广东	4.72	4.05	0.67
	重庆	0.5	0.4	0.1
	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

今日废铜价格较昨日持平，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 1086 元/吨，精废差较上周收窄 200 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，废铜价格偏低，持货商惜售，今日废铜整体成交一般，广东市场，一些废铜企业复工，物流本周可以正常发货，废铜行情很差，同时下游消费比较低迷，废铜厂家出货意愿弱，整体废铜成交不及预期。

下游市场

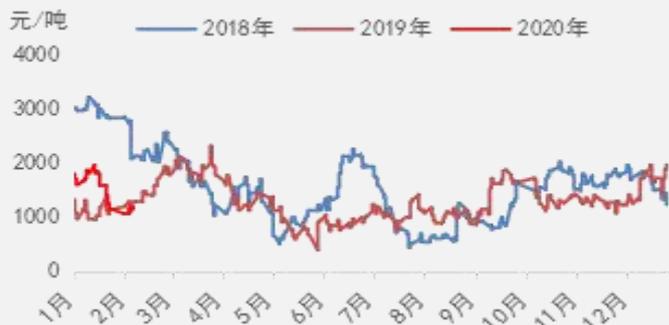
铜杆：今日华北地区天津市场贸易商报 8mm 进口竖炉杆加工费 800 元/吨，华东地区江苏市场进口竖炉 8mm 杆不含升贴水加工费 550 元/吨，国产竖炉杆报价 450 元/吨。华中地区江西市场进口竖炉 8mm 杆加工费 550 元/吨。华南地区广东市场进口竖炉 8mm 杆加工费 600-650 元/吨，国产竖炉 400-450 元/吨。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 52040 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 42650 元/吨，下跌 100 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 51700 元/吨，持平，H62 黄铜带均价 43750 元/吨，下跌 100 元/吨。安徽市场大部分铜板带企业已全面复工生产，2 月开工率预计下滑至 45% 左右，湖北市场因受疫情严重影响，公司复工时间待定，目前在线接单为主。今日铜板带市场成交清淡。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 48405 元/吨，平；H62 黄铜棒 39270 元/吨，下跌 120 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 50655 元/吨，平；H62 黄铜棒 39370 元/吨，下跌 120 元/吨。铜棒企业本周基本复工，但是受限于订单量下滑与企业流动资金紧张等因素，2 月份整体开工率有明显下滑。

铜管：深圳 TP2 紫铜管 50970 元/吨，平；H62 黄铜管 43740 元/吨，下跌 120 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 51920 元/吨，平；H62 黄铜管 44070 元/吨，下跌 120 元/吨。本周铜管加工企业大多可以开始正常生产，随着交通运输的逐步恢复，近两日拿货情绪有所好转，但生产恢复正常水平预计还要延后一段时间。

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。