

宏观利好铜价反弹

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	171186	0
LME	216950	-1225

数据来源: SHFE, LME

3月2日:

沪铜主力2004合约低开高走。开盘报价44530元/吨,日内最高45300元/吨,最低44370元/吨,收盘45230元/吨,涨420元,涨幅0.94%。沪铜主力2004合约全天成交量减少38927手至80877手,持仓量减少4770手至123662手。今日沪铜主力收阳,MACD绿柱缩短,站稳日均线。

LME铜开盘5579美元/吨,收盘5677.5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

受宏观消息影响,今日沪铜主力合约从底部向上反弹,日间呈震荡上行走势,至尾盘收涨0.94%。现货方面,今日市场报价持续扩大,下游拿货积极性仍旧不高,低价平水铜成交稍好。宏观方面,受疫情影响,中国二月制造业PMI数据大幅下降至35.7,另外海外疫情的蔓延引发市场恐慌情绪,铜价刷新三年低位;但是近日中国基建投资继续加码,多省市推出超万亿投资计划,国家电网也砸出千亿项目投资,预计将对铜消费产生刺激。产业端,上周国内库存增加2.69万吨至43.17万吨,虽然库存仍在累积,但增长幅度已经放缓。短期内铜市消费情况仍然低迷,下游加工企业超过8成已经复工,但是复产情况并不理想,平均开工率在50%以下。预计明日铜价或以震荡走势为主,运行区间在45000-45500元/吨。

复产不佳限制消费

行业热点

【米拉多铜矿首批2万多吨铜精矿从南美运抵铜陵有色】

2月29日上午,满载着21667.8吨铜精矿的两艘驳船缓缓地在铜陵市金园码头成功靠泊,标志着安徽省海外最大单个投资项目——厄瓜多尔米拉多铜矿首批铜精矿在历时41天、横渡太平洋远航1.6万公里后,顺利抵达铜陵本土。

【智利1月铜产量增加1.4%至466,723吨】

智利国家统计局公布的数据显示,智利1月制造业同比增长3.4%,矿业生产增长1%。统计局称,智利1月铜产量增加1.4%,达到466,723吨。智利制造业连续第二个月增长,此前在12月增长4.2%,尽管智利针对不平等的抗议活动已经持续了三个月,造成至少31人死亡,企业损失数百万美元。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
瑞士2月CPI月率	-0.2	-0.2	-0.2
中国2月官方制造业PMI	50	46	35.7
美国至2月28日当周石油钻井总数	679	670.75	678
欧元区2月制造业PMI终值	49.1	49.1	49.2
澳大利亚2月AIG/PWC制造业表现指数	45.4	--	44.3

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 100	贴 110	贴 190	9:30-10:30
	贴 100	贴 110	贴 190	10:30-11:00
广东	/	贴 160-170	/	9:30-10:30
	贴 130	贴 150	/	10:30-11:00
山东		贴 20		当月合约
天津		贴 60-80		当月合约
重庆		升 70-120		当月合约

数据来源: Mymetal

上海市场: 1#升水铜均价 44850 元/吨, 涨 130 元/吨; 平水铜均 44840 元/吨, 涨 140 元/吨; 湿法铜均 44760 元/吨, 涨 160 元/吨; 市场报价整体相对稳定, 至二节, 市场报价沪铜 2003 合约当月票好铜贴水 100 元/吨, 平水铜贴水 110 元/吨, 湿法铜贴水 190 元/吨。市场整体交易表现一般, 早间市场报价高企, 但市场接货表现不佳, 持货商开始下调报价以寻成交; 至贴水 110 元/吨时, 有所成交体现, 部分可至低价贴水 120 元/吨成交, 整体交易氛围平平, 出货多, 接货少。

广东市场: 报价好铜 44800-44840 元/吨, 涨 140 元/吨; 平水 44780-44820 元/吨, 涨 150 元/吨; 市场报价下月票好铜贴水 130 元/吨, 平水铜贴水 150 元/吨。今日市场报价有所回调, 市场大户开始有意挺价, 在大户的带动下市场贴水逐步回升, 市场接货意愿弱, 成交表现不佳。

天津市场: 市场铜报 44870-44890 元/吨, 均价 44880 元/吨, 涨 120 元/吨, 市场报价贴 60-80 元/吨; 市场终端消费依然偏弱, 市场整体消费表现并不理想。

山东市场: 今日市场冶炼企业贴水 20 元/吨, 市场处于恢复中, 交易整体表现清淡。

重庆市场: 1#铜 45030-445070 元/吨, 均价 45050 元/吨, 升 100 元/吨, 市场报价升水 70-120 元/吨, 市场整体表现冷清, 下游企业复工复产进度缓慢。

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21日-2020年2月28日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	2月28日	2月21日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	31.08	29.86	1.22
	上海	20.94	19.7	1.22
	广东	5	5	0
	江苏	4.7	4.7	0
	浙江	0.28	0.28	0
期交所	江西	0	0	0
	上海	5.4	4.8	0.6
	广东	5.28	4.72	0.56
	重庆	0.67	0.5	0.17
非期交所	天津	0.74	0.6	0.14
保税库 (合计)	38	37.8	0.2	
全国 (合计)	43.17	40.48	2.69	

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

废铜市场

今日废铜价格较上周持平，不含税不含运费的报价，1#光亮铜华东地区市场报价 41400 元/吨，华南地区市场报价 41500 元/吨，华北地区市场报价 41100 元/吨，广东地区今日精废差 1085 元/吨，精废差较上周略有扩大，据我的有色网了解，浙江市场，废铜采购厂家急需废铜货源，废铜价格很低，废铜贸易商惜售，废铜处于亏损状态，今日废铜整体成交略显冷清；广东市场，一些废铜企业，表示废铜行情很差，废铜厂家出货意愿弱，整体废铜成交不佳。

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 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 550-650 元/吨，国产竖炉 350-400 元/吨。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 51140 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 41950 元/吨，下跌 100 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 50800 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 43050 元/吨，下跌 100 元/吨。浙江市场省内汽运比较通畅，但跨省运输仍存在一定问题，华南市场以广东为主，目前省内与跨省运输方面问题不大，员工到岗率在 3 月初预计能达 70% 以上，但沿海城市的企业面临了疫情海外扩散导致的出口订单缩减问题，下游电缆铜带领域订单也不多，因此 3 月份需求堪忧。

铜棒：上海 T2 紫铜棒 47585 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 38580 元/吨，下跌 80 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 49835 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜棒 38680 元/吨，下跌 80 元/吨。受限于订单消费情况不佳，铜棒加工企业 2 月份整体开工率偏低，拿货情绪比较谨慎，处理库存为主。

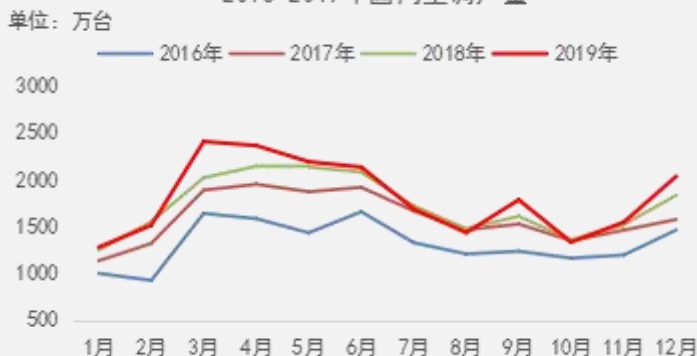
铜管：深圳 TP2 紫铜管 50190 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜管 43030 元/吨，下跌 90 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 51140 元/吨，下跌 60 元/吨；H62 黄铜管 43360 元/吨，下跌 90 元/吨。本周铜管加工企业大多可以开始正常生产，随着交通运输的逐步恢复，成品逐步出货，但空调行业库存高企，采购需求偏低，铜杆企业产能利用率大幅降低，有的企业甚至开始停产清库存。

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



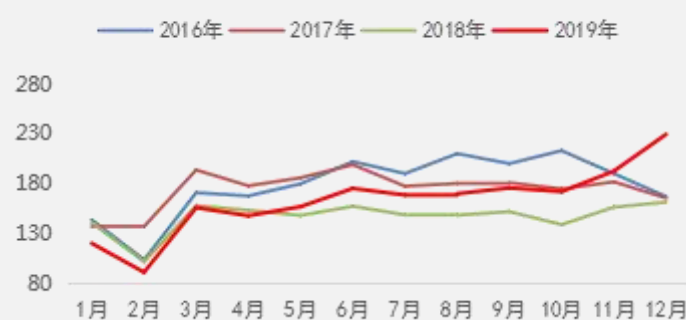
数据来源：国家统计局

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。