

## 日内沪铜低位震荡

### 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	98299	+5402
LME	171750	+225

数据来源: SHFE, LME

2月10日:

沪铜主力2003合约低位震荡。开盘报价45300元/吨,日内最高45590元/吨,最低45260元/吨,收盘45410元/吨,跌310元,跌幅0.68%。沪铜主力2003合约全天成交量34784手,持仓量增加3090手至108030手。沪铜主力今日未站稳日均线,MACD绿柱有所缩短。

LME铜开盘5657美元/吨,收盘5703.5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

受市场情绪影响,今日铜价跳空低开,日间维持弱势走势,至尾盘跌幅0.68%。现货方面,今日市场整体活跃度较上周有略微回升,尽管有部分成交,但受限于物流无法正常运输。宏观方面,中国1月CPI同比上涨5.4%,涨幅比上月扩大0.9个百分点,创下8年来新高。美国1月非农远超预期,但失业率小幅回升,就业数据喜忧参半,市场反应有限。产业端,铜上下游企业将于本周陆续复工,目前行业主要面临库存累积、运输困难、消费滞后、以及资金压力等问题,但国家已陆续出台一系列支持企业发展的政策措施,涉及复工复产、财政支持、金融扶持等多个方面,短期来看铜价上方压力依然偏大,但中长期经济向好的趋势并不会受到太大影响。预计明日沪铜运行区间在45300-45800元/吨。

## 短期上方压力偏大

### 行业热点

#### 【力拓和FMG各捐100万美元用以支持中国抗疫】

近日,据公司消息,力拓集团捐赠了100万美元到中国红十字基金会,用以支持医院升级改造以及购买医疗物资。FMG捐赠了100万美元到武汉青山慈善总会,用以将武钢体育馆改建成一个能容纳338个床位的应急医院。

#### 【智利两家矿业巨头12月铜产量增长】

智利国家铜业公司Cochilco表示,该国国有铜矿CodeIco和必和必拓旗下Escondida铜矿12月铜产量上升。该公司称,全球最大铜矿CodeIco12月产量较上年同期增长1.2%,至18.76万吨。必和必拓Escondida铜产量较上年同期增长16%,至10.56万吨。该公司表示,去年12月,英美资源集团(Anglo American)与嘉能可(Glencore)的合资企业——智利北部的Collahuasi铜矿产量为5.65万吨,下降0.2%。

### 财经日历

#### 每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
中国1月CPI年率	4.5	4.9	5.4
中国1月CPI月率	0	0.8	1.4
中国1月PPI年率	-0.5	0.1	0.1
美国至2月7日当周总钻井数	790	791.33	790
美国至2月7日当周石油钻井总数	675	670.75	676

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	升 0	贴 40	贴 140	9:30-10:30
	贴 30	贴 50	贴 150	10:30-11:00
广东	/	贴 10	/	9:30-10:30
	升 30	贴 10	/	10:30-11:00
山东		贴 60		当月合约
天津		贴 0-20		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 45310 元/吨, 跌 300 元/吨; 平水铜均 45290 元/吨, 跌 280 元/吨; 湿法铜均 45190 元/吨, 跌 370 元/吨; 节后第二周, 尽管目前市场贸易商较上周数量有所增加, 但实际交投氛围依然偏淡, 至二节, 市场报价沪铜 2002 合约当月票好铜贴 30 元/吨, 平水铜贴水 50 元/吨, 湿法铜贴水 150 元/吨。今日报价呈下移趋势, 市场报价不多, 尽管贸易商出货较上周有所增加, 但实际市场消费需求依然偏弱。下游企业有采购需求表现, 但物流运输受限使得下游无发提货, 日内整体成交表现清淡。

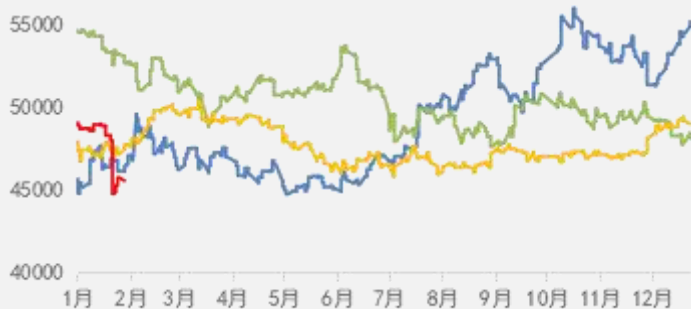
**广东市场:** 报价好铜 45360-45380 元/吨, 跌 240 元/吨; 平水 45320-45340 元/吨, 跌 240 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 30 元/吨, 平水铜贴水 10 元/吨。市场贸易商陆续返岗, 但市场实际交投体现依然偏弱, 成交清淡。

**天津市场:** 市场铜报 45320-45340 元/吨, 均价 45330 元/吨, 跌 320 元/吨, 市场报价贴 0-20 元/吨; 市场整体表现冷清, 市场出货者少, 地区物流运输依然受限

**山东市场:** 今日市场冶炼企业报价少, 少量货源报价贴水 60 元/吨, 整体交投偏淡。

**重庆市场:** 1#铜 45440-45460 元/吨, 均价 45450 元/吨, 跌 260 元/吨, 市场报升 100 元/吨, 市场依然未有恢复, 企业返工延后。

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

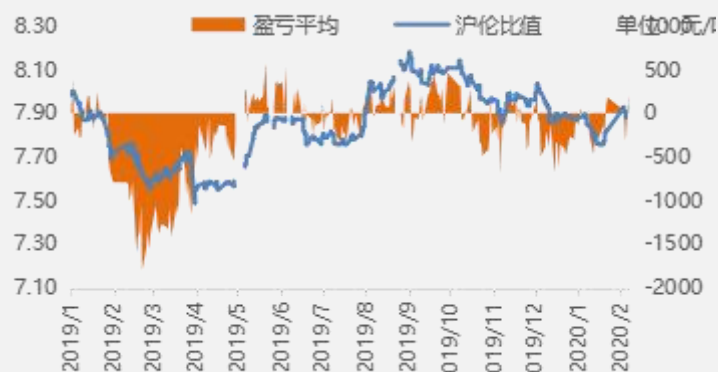


数据来源: Mymetal

— 美元兑人民币汇率



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal

2020年2月3日-2020年2月7日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		2月7日	2月3日	增减
期交所 (全国)	完税总计	20.6	21.26	-0.66
	上海	12.9	13.4	-0.5
	广东	5	5	0
	江苏	2.57	2.66	-0.09
	浙江	0.13	0.2	-0.07
期交所	江西	0	0	0
	上海	4.3	4.5	-0.2
	广东	1.27	1.35	-0.08
非期交所	重庆	0.4	0.4	0
	天津	0.45	0.45	0
保税库 (合计)		37	35.8	1.2
全国 (合计)		27.02	27.96	-0.94

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下跌 200 元/吨，不含税的报价，1#光亮铜华东地区市场报价 41500 元/吨，华南地区市场报价 41600 元/吨，华北地区市场报价 41200 元/吨，广东地区今日精废差为 1050 元/吨，较上周收窄 86 元/吨，据我的有色网了解，华东华南市场，一些企业陆续复工，网络在线接单，17 日以后正常发货，北方市场上班接货延迟，据调研今日整体全国废铜市场成交偏淡。

## 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。今日各主流地区除湖北外的陆续有铜杆生产企业复工，不过前期复工的企业多以大中型企业为主。

**铜板带：**洛阳 T2 紫铜带均价 52040 元/吨，下跌 200 元/吨，H62 黄铜带均价 42800 元/吨，下跌 200 元/吨。宁波 T2 紫铜带均价 51700 元/吨，下跌 200 元/吨，H62 黄铜带均价 43950 元/吨，下跌 200 元/吨。大部分地区铜板带主流企业于 10 号正式复工，生产部人员逐步到位，其余工作人员居家办公。浙江地区部分企业因疫情相对严重，形式较严峻，已再次延迟至 2 月 17 日复工，生产企业与贸易商逐渐恢复报价。

**铜棒：**上海 T2 紫铜棒 48235 元/吨，下跌 320 元/吨；H62 黄铜棒 39420 元/吨，下跌 270 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 50485 元/吨，下跌 320 元/吨；H62 黄铜棒 39520 元/吨，下跌 270 元/吨。本周部分地区铜棒生产企业将陆续开工，不过具体的生产恢复情况要视主要消费市场交通运输的恢复来定。

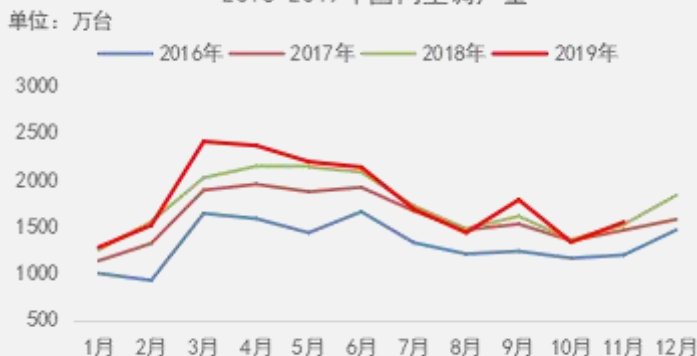
**铜管：**深圳 TP2 紫铜管 50810 元/吨，下跌 320 元/吨；H62 黄铜管 43860 元/吨，下跌 280 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 51410 元/吨，下跌 320 元/吨；H62 黄铜管 45020 元/吨，下跌 280 元/吨。铜管行业低位运行，市场冷清，预计 2 月开工率将有大幅下滑，本周企业按计划将陆续复工，但受限于物流运输等因素，目前来看复工情况尚不理想。

2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



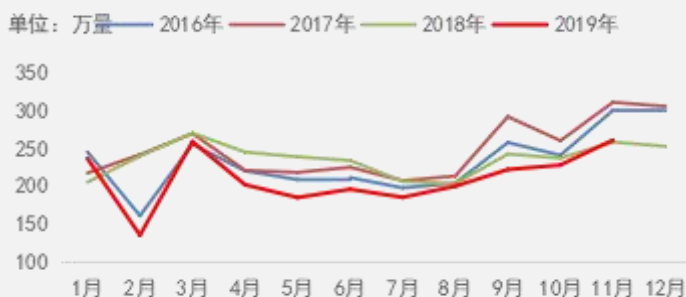
数据来源：Mymetal

2016-2019年国内空调产量



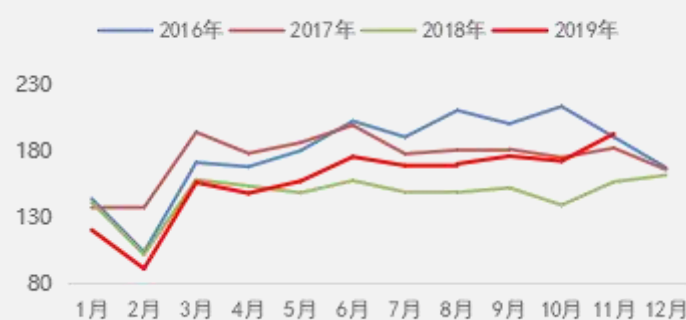
数据来源：国家统计局

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。