

铜价低位震荡运行

交投回暖报价上移

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	66530	+3317
LME	142,900	-1,625

数据来源: SHFE, LME

1月6日:

沪铜主力 2002 合约低位运行。开盘报价 48580 元/吨, 日内最高 49010 元/吨, 最低 48560 元/吨, 收盘 48760 元/吨, 跌 310 元, 跌幅 0.63%。沪铜主力 2002 合约全天成交量增加 5139 手至 85974 手, 持仓量增加 5294 手至 112759 手。沪铜主力弱势震荡, MACD 绿柱拉长, KDJ 开口下扩, 晚间等待外盘指引。

LME 铜开盘 6124 美元/吨, 收盘 6129.5 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

受市场消息影响, 今日沪铜继续飘绿, 至尾盘收跌 0.63%。现货方面, 今日市场报价进一步上调, 贸易商挺价意愿强烈, 但是接货表现并不理想, 整体成交情况一般。宏观方面, 美国 12 月制造业 PMI 连续 5 个月萎缩并创下 10 年来最差表现, 订单减少, 工厂继续减产, 美国制造业仍旧受到全球需求走软和经贸局势困扰。上周五中东局势突然紧张, 燃油和原油双双大涨, 投资者买入黄金避险, 金价涨至近 7 年高位, 铜价上方承压。产业端, 临近春节市场消费端表现清淡, 精废差的扩大导致废铜替代作用显现, 国内库存有所累积, 多方情绪逐渐消退, 铜价呈现回调趋势。短期内铜价或呈区间震荡走势, 晚间测试沪铜能否站稳 48800 位置。

行业热点

【19 年汽车行业不佳 用铜量环比减少 7.85%】

2019 年传统汽车行业产销同比均明显下滑, 但幅度延续收窄。汽车用铜方面 19 年度整体用铜量出现一定程度缩减, 18 年后汽车用铜同比呈负增速。其中根据粗略统计, 19 年度汽车用铜约为 60.09 万吨, 环比 2018 年减少约 7.85% 左右, 在经济环境仍未回暖的情况下汽车用铜仍处低位。

【2019 年全球制造业 PMI 均值为 50.1% 同比回落 4.4 个百分点】

据中国物流与采购联合会发布的数据, 2019 年 12 月份, 全球制造业 PMI 受美国经济进一步下滑影响, 结束连续 2 个月回升走势, 较上月回落 0.4 个百分点至 48.6%, 连续 6 个月运行在 50% 以下。从全年走势看, 2019 年全球制造业 PMI 均值为 50.1%, 同比回落 4.4 个百分点, 降幅明显。

财经日历

每日财经数据

指标	前值	预测值	公布值
中国 12 月财新服务业 PMI	53.5	53.4	52.5
中国 12 月财新综合 PMI	53.2	--	52.6
美国至 1 月 3 日当周石油钻井总数	677	672.5	670
澳大利亚 12 月 AIG/PWC 制造业表现指数	48.1	--	48.3
德国 11 月实际零售销售年率	0.8	0.9	2.8

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 60	升 50	贴 10	9:30-10:30
	升 70	升 60	贴 0	10:30-11:00
广东	/	贴 10	/	9:30-10:30
	升 20	贴 10	/	10:30-11:00
山东		升 20		当月合约
天津		贴 40		当月合约
重庆		升 90-110		当月合约

数据来源: Mymetal

上海市场: 1#升水铜均价 48720 元/吨, 跌 210 元/吨; 平水铜均 48710 元/吨, 跌 200 元/吨; 湿法铜均 48650 元/吨, 跌 200 元/吨; 市场报价明显回升, 至二节, 市场报价合约当月票好铜升水 70 元/吨, 平水铜升水 60 元/吨, 湿法铜贴水 0 元/吨。市场持货商报报价积极, 早间市场试探报价升水 40-50 元左右, 市场接货表现不错, 低价货源迅速被吸收尽。随后, 市场报价开始上调, 市场接货虽然有所下滑, 但整体询价拿货情绪依然不错, 日内整体升水呈上移趋势, 成交尚可。

广东市场: 报价好铜 48660-48680 元/吨, 跌 220 元/吨; 平水 48630-48650 元/吨, 跌 210 元/吨; 市场报价当月票好铜升水 20 元/吨, 平水铜贴水 10 元/吨。市场整体交投一般, 今日市场早间贸易商出货情绪并不理想, 整体呈现供需两弱的格局; 后续货源价格下移后成交有所体现, 但此后出货商开始出现挺价情绪, 报价回升, 成交一般。

天津市场: 市场铜报 48600-48620 元/吨, 均价 48610 元/吨, 跌 235 元/吨, 市场报价贴 40 元/吨; 目前市场整体交投尚未恢复, 市场整体表现淡静, 成交寡淡。

山东市场: 今日市场冶炼企业零单出厂升水报价升水 20 元/吨; 目前市场接货表现略差, 成交偏淡。

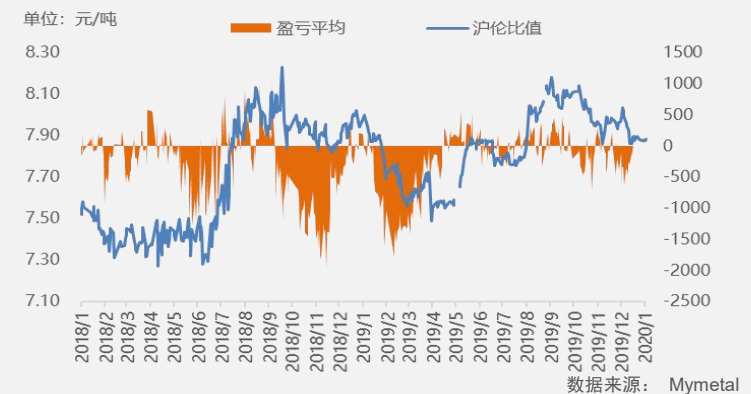
重庆市场: 1#铜 48740-48760 元/吨, 均价 48750 元/吨, 跌 250 元/吨, 市场报升 90-110 元/吨, 下游需求表现一般, 市场成交平平。



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal



数据来源: Mymetal

2019.12.27-2020.1.3 全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	1月3日	12月27日	增减	
期交所 (全)	完税总计	14.13	12.36	1.77
	上海	8.9	7.41	1.49
	广东	3.58	3.27	0.31
期交所	江苏	1.53	1.56	-0.03
	浙江	0.12	0.12	0
	江西	0	0	0
	上海	1.2	1.2	0
	广东	0.85	1.02	-0.17
非期交所	重庆	0.17	0.15	0.02
	天津	0.22	0.2	0.02
	保税库 (合计)	21.95	22.15	-0.2
	全国 (合计)	16.57	14.93	1.64

注: 全国 (合计) = 期交所 (全国) + 非期交所

数据来源: Mymetal

废铜市场

今日废铜价格较上周下跌 100 元/吨，不含税不含运费的报价，1#光亮铜华东地区回收报价 43700 元/吨，华南地区回收报价 43800 元/吨，华北地区回收报价 43500 元/吨，广东地区今日精废差为 1585 元/吨，精废差较上周继续收窄，据我的有色网了解，浙江市场，废铜厂家表示临近假日相继休业，市场废铜交易下降；华南地区，表示废铜利润收窄，贸易商挺价惜售，市场成交偏弱。

下游市场

铜杆：今日华北市场 8mm 铜杆加工费报 550 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 600-650 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 450 元/吨，进口线加工费报 650 元/吨。

铜板带：洛阳 T2 紫铜带均价 54840 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 44700 元/吨，持平。宁波 T2 紫铜带均价 54400 元/吨，下跌 100 元/吨，H62 黄铜带均价 45750 元/吨，持平。浙江市场 12 月产量环比略微增长，涨幅 6%，湖北市场 12 月产量环比增长 14%，自 1 月以来出货量有所下滑，新增订单较少，企业进入清账修整阶段。今日铜价小幅下挫，市场成交按需为主。

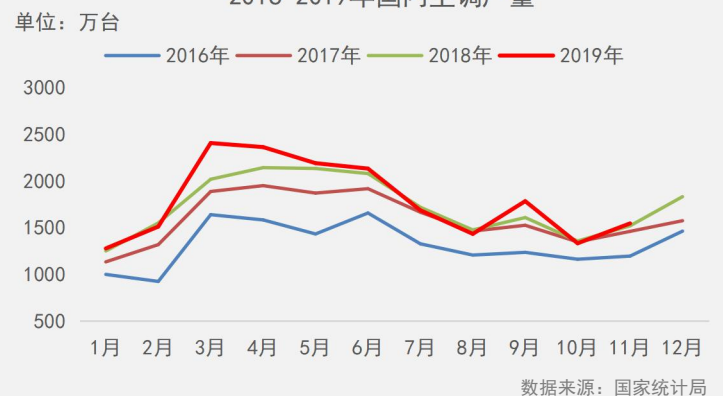
铜棒：上海 T2 紫铜棒 51615 元/吨，跌 210 元/吨；H62 黄铜棒 41870 元/吨，跌 100 元/吨；宁波 T2 紫铜棒 53865 元/吨，跌 210 元/吨；H62 黄铜棒 41970 元/吨，跌 100 元/吨。今日铜价继续走弱，加工企业反映排产期有所增加，订单数增多，按需采购为主。

铜管：深圳 TP2 紫铜管 54170 元/吨，跌 210 元/吨；H62 黄铜管 46250 元/吨，跌 100 元/吨；青岛 TP2 紫铜管 55120 元/吨，跌 210 元/吨；H62 黄铜管 46580 元/吨，跌 100 元/吨。受年末终端企业备库影响，12 月铜管企业开工率继续转好，今年春节时间较早，预计 1 月份产能利用率将环比大幅下滑。

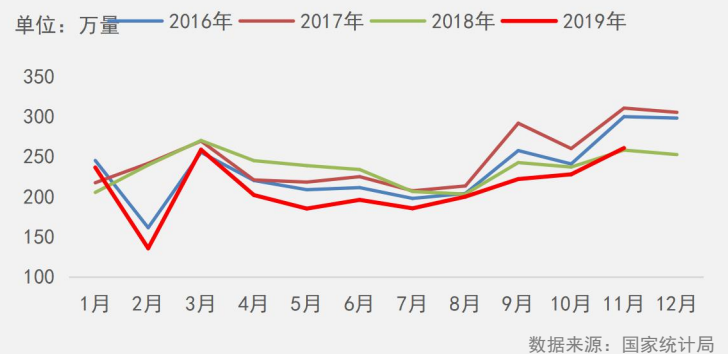
2018-2020年1#光亮铜精废差变化走势图



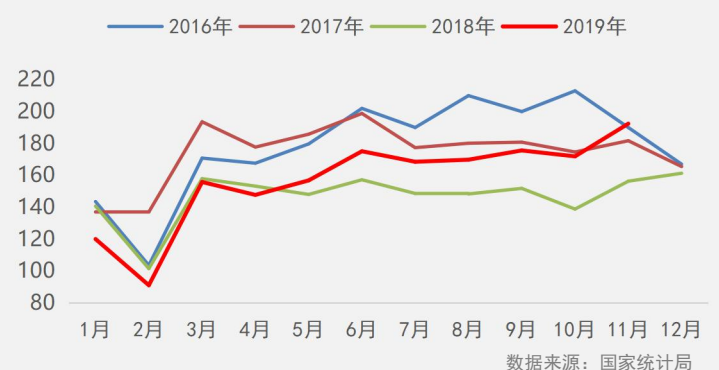
2016-2019年国内空调产量




2016-2019年国内汽车产量



2016-2019年国内铜材总产量



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。