

投资指南

报告日期：2018年9月17日

技术面突破下降趋势线，宏观面及下游产业偏空，难以反转

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电 话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

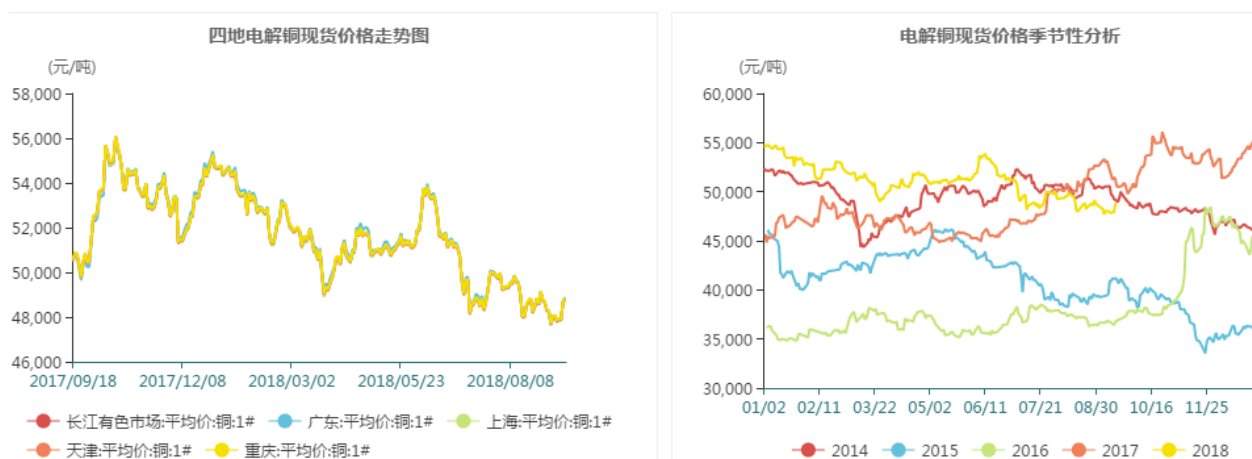
内容提要

9月10日一周，沪铜走出反弹行情，或受中美贸易战缓和的传言影响，近期铜市贸易战消息影响较大。从铜的供需面来看，铜供给端表现相对平稳，但下游产业数据依然不容乐观。上周公布的8月份的汽车销量数据依然保持同比下滑态势，而最新公布的7月份电网建设数据同比继续大幅下滑，房地产方面，虽然新开工面积上升，但全国土地流拍数量创下2012年新高，预示着房地产周期面临尾声，家电的产销数据亦是利空，因此，从需求端来看，后期依旧没有看涨铜的理由，目前整体铜价高位震荡，再次大幅走高概率较小，基本面亦很难支持铜价大幅走高，但不可排除技术性的反弹，尤其是在贸易战尚未定明朗的背景下，铜价受消息刺激影响较大。技术上由于上破下降趋势线，因此可能会有所反弹，反弹的最弱形式便是横盘震荡，但基本面不支持铜形成反转行情。

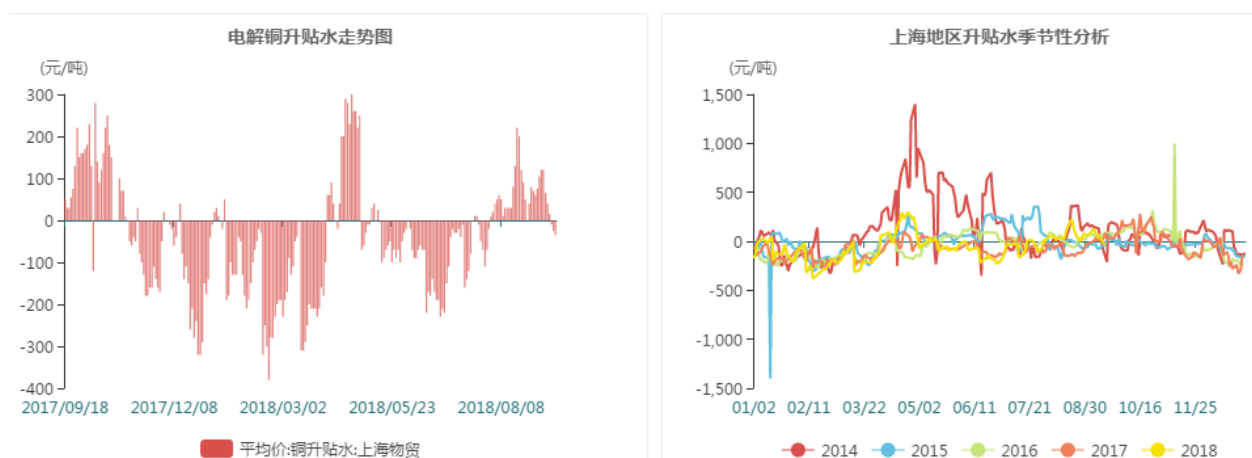
一、现货情况

1、现货情况

截止至 2018 年 09 月 14 日，长江有色市场 1#电解铜平均价为 48,810 元/吨，较上一交易日增加 130 元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为 48,750 元/吨、48,890 元/吨、48,850 元/吨、48,800 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#电解铜现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2018 年 09 月 14 日，电解铜升贴水维持在贴水 35 元/吨附近，较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度分析，当前现货升贴水较近 5 年相比维持在平均水平。

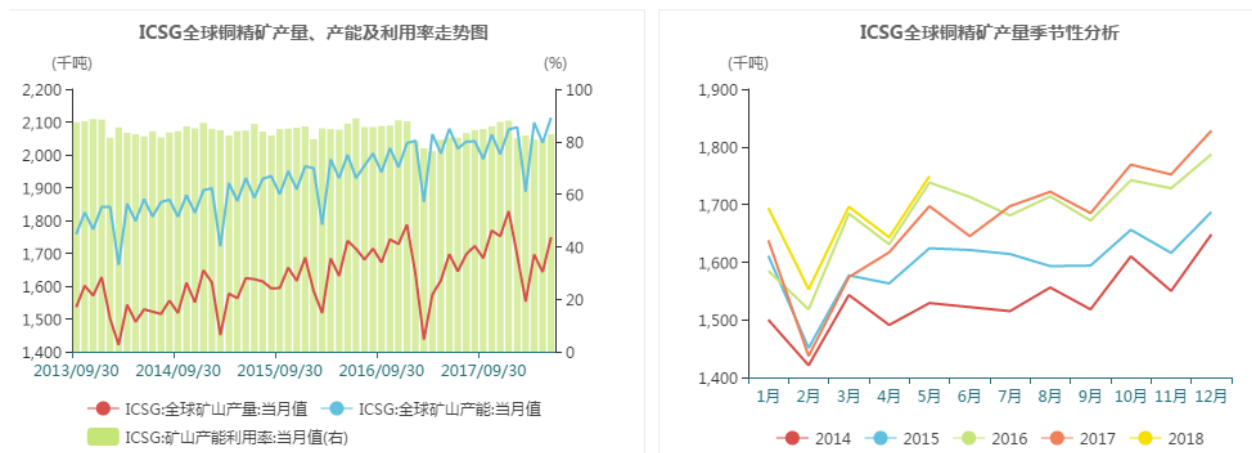


二、供给分析

1、ICSG 铜矿产量、产能利用率

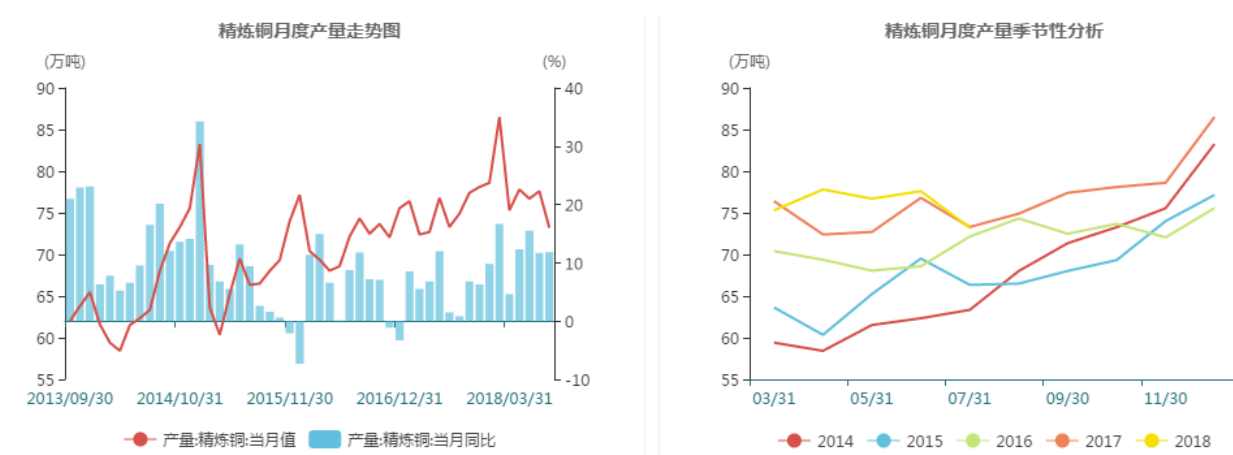
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

根据 ICSG 统计，2018 年 05 月全球矿山产量为 1,749 千吨，全球矿山产能为 2,113 千吨，矿山产能利用率为 82.8%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；而国内铜矿产量方面，截止至 2018 年 06 月，月度精炼铜矿产量为 54.29 万吨，较上个月增加 0.62 万吨，当月同比下降 1.95%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。



2、国内精炼铜月度产量

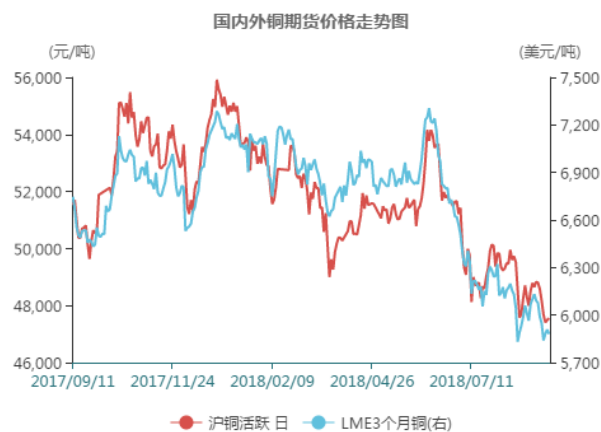
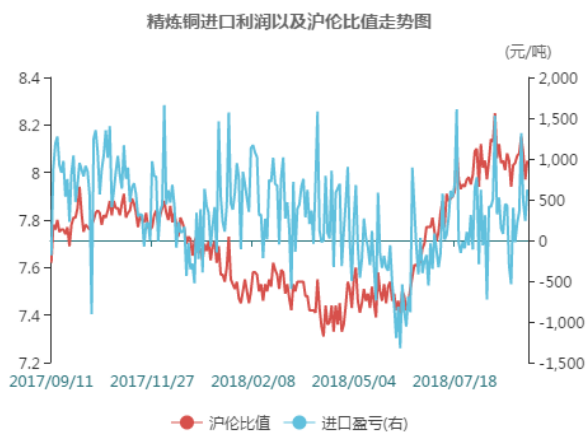
截止至 2018 年 07 月，月度精炼铜产量为 73.2 万吨，较上个月减少 4.4 万吨，同比增长 11.8%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在平均水平。。



3、国内外铜价比

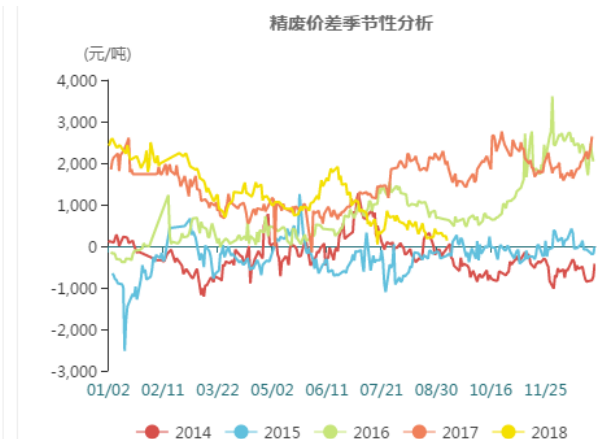
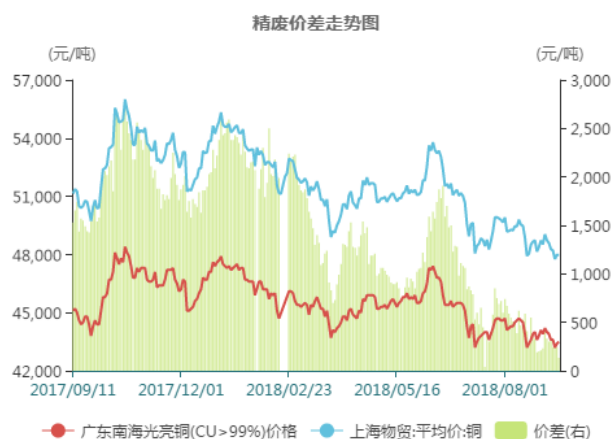
截止至 2018 年 09 月 07 日，LME 铜收盘价为 5,880 美元/吨，较上一交易日下跌 28.5 美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为 47,560 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨，进口盈利为 624.35 元/吨。。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



4、精铜、废铜价差

截止至2018年09月07日，上海物贸精炼铜价格为47,985元/吨，广东南海地区废铜价格为43,500元/吨，精废价差为135元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近5年相比维持在平均水平。

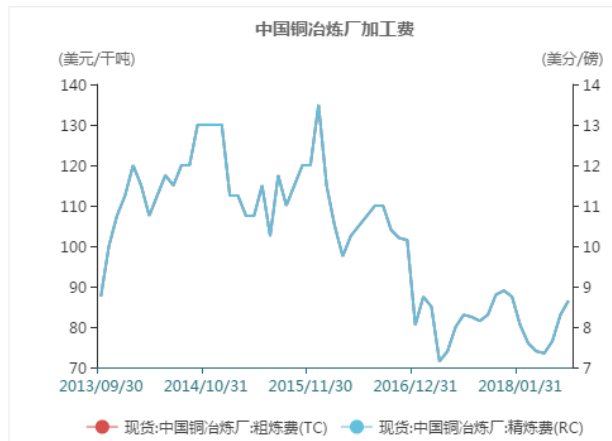
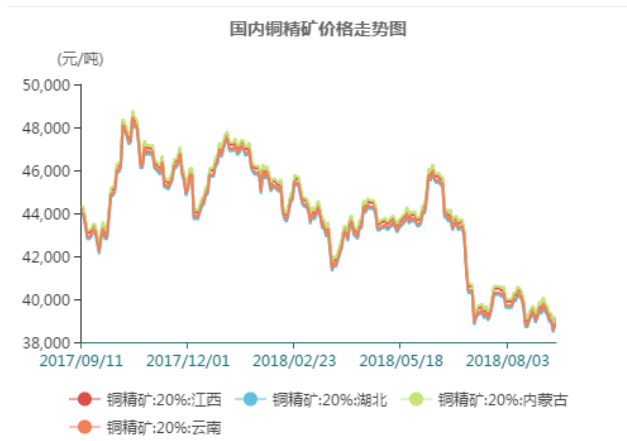


5、精铜矿价格

截止至2018年09月06日，江西、湖北、内蒙古、云南四地20%铜精矿价格分别为39,100元/吨、38,800元/吨、39,200元/吨、38,900元/吨。2018年07月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为86.5美元/干吨，精炼费（RC）为8.65美分/磅。

3

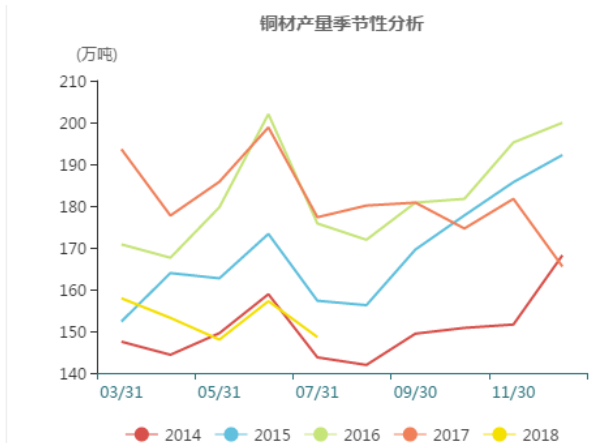
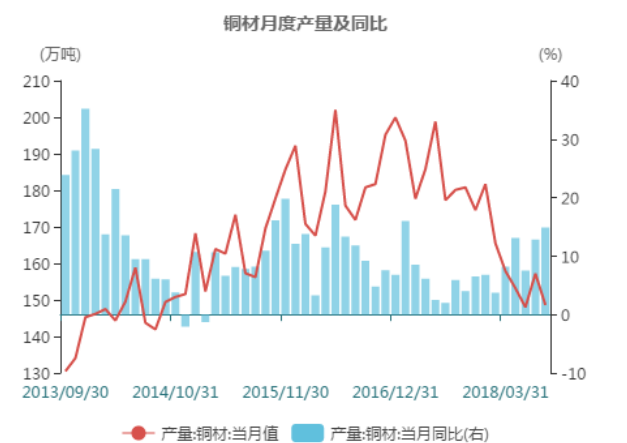
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



三、需求分析

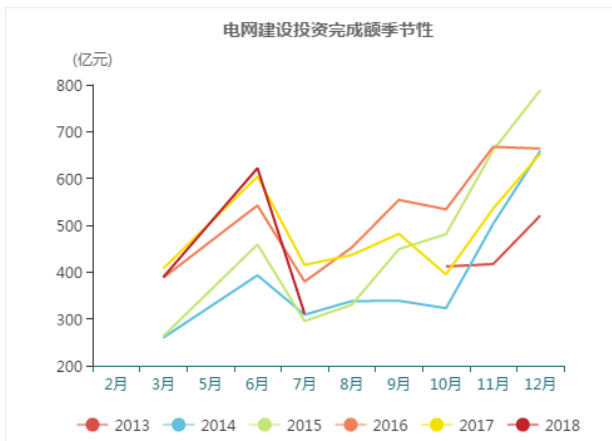
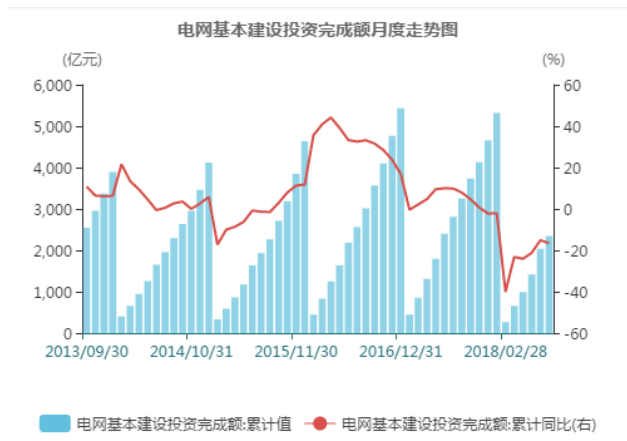
1、铜材产量

截止至 2018 年 07 月，铜材月度产量为 148.6 万吨，较上个月减少 8.6 万吨，同比增长 14.9%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较低水平。



2、电网建设

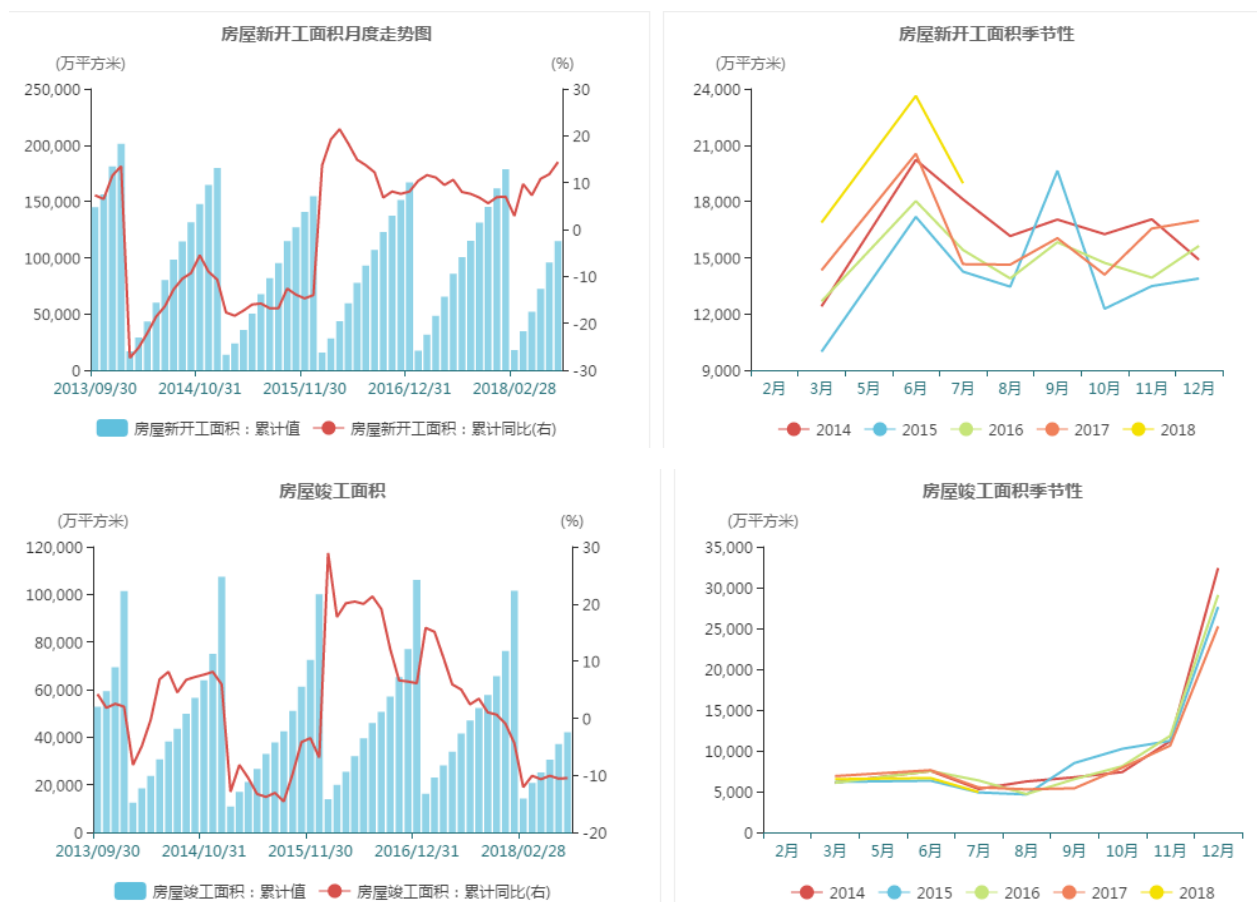
截止至 2018 年 07 月，电网基本建设投资完成额累计值为 2,347 亿元，累计同比下降 16.6%。



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、房地产

截止 2018 年 7 月，中国房屋新开工面积为 114,780.62 万平方米，累计同比增长 14.4%；房屋竣工面积为 42,066.68 万平方米，累计同比下降 10.5%。

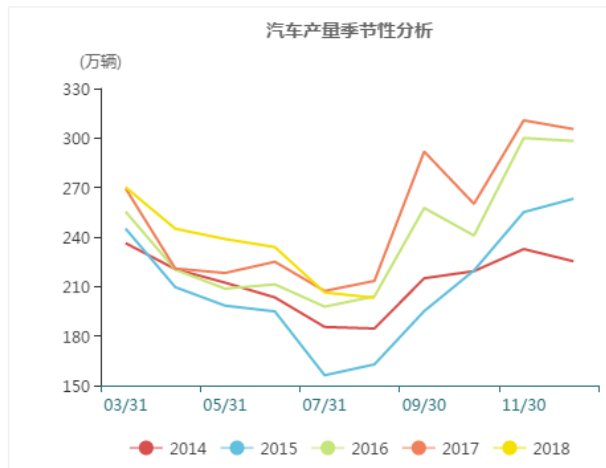
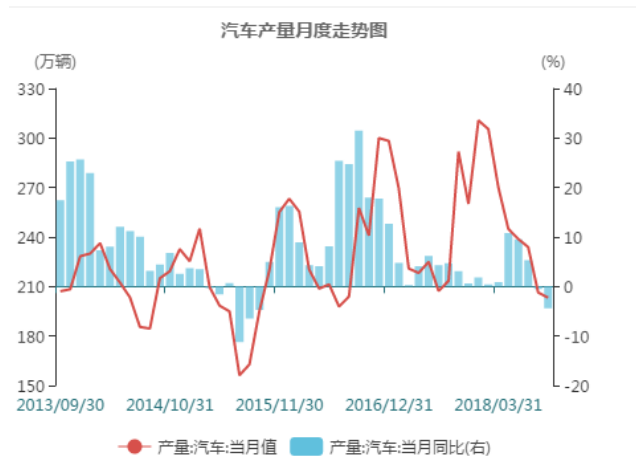


4、汽车产量

据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 8 月，汽车产量环比下降，销量呈较快增长，同比均呈小幅下降。1-8 月，汽车产销继续保持小幅增长，增速比 1-7 月均呈一定回落。

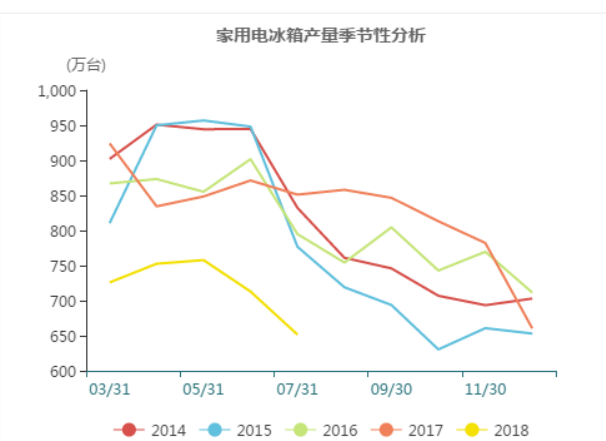
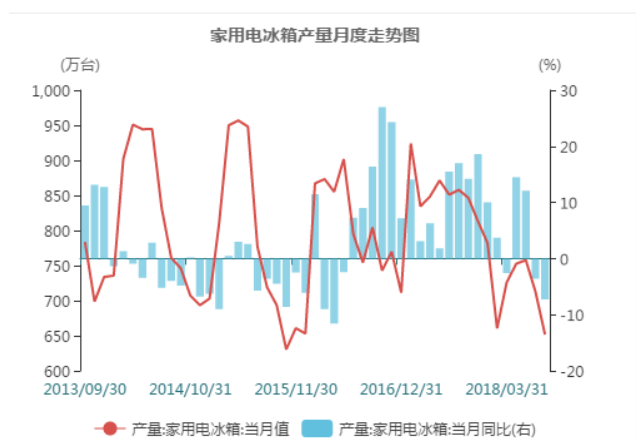
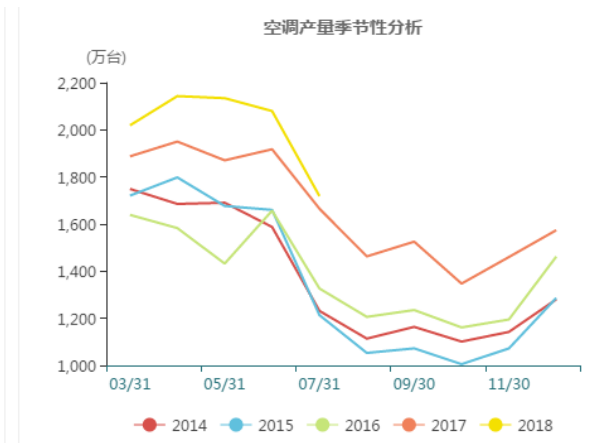
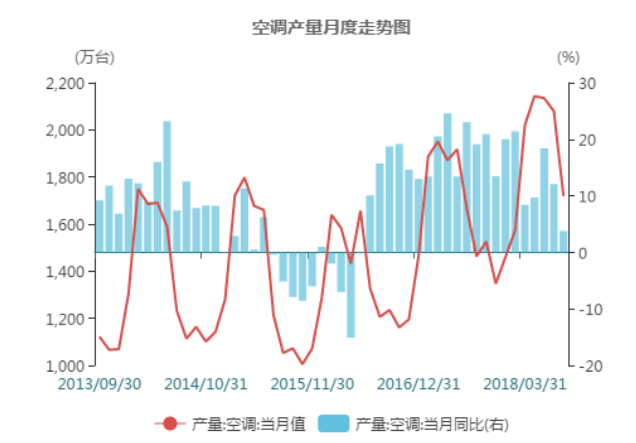
8 月，汽车生产 199.99 万辆，环比下降 2.10%，同比下降 4.38%；销售 210.34 万辆，环比增长 11.34%，同比下降 3.75%。其中，乘用车生产 170.52 万辆，环比下降 1.16%，同比下降 4.71%；销售 178.99 万辆，环比增长 12.60%，同比下降 4.55%。商用车生产 29.47 万辆，环比下降 7.17%，同比下降 2.43%；销售 31.35 万辆，环比增长 4.65%，同比增长 1.11%。

1-8 月，汽车产销 1813.47 万辆和 1809.61 万辆，同比增长 2.77% 和 3.53%，与 1-7 月相比，增速分别回落 0.75 个百分点和 0.80 个百分点。其中乘用车产销 1531.88 万辆和 1519.26 万辆，同比增长 1.92% 和 2.60%；商用车产销 281.58 万辆和 290.35 万辆，同比增长 7.69% 和 8.71%。



5、家电产量

7月份，空调产量为1,718.8万台，当月同比增长3.8%；家用电冰箱为651.6万台，当月同比下降7.3%。



6、全球精铜供需平衡表

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

年度	2014	2015	2016	2017	2018E
产量	2160	2205	2250	2290	2340
消费量	2130	2170	2220	2265	2320
供需平衡	30	35	30	25	20

7、国内精铜供需平衡表

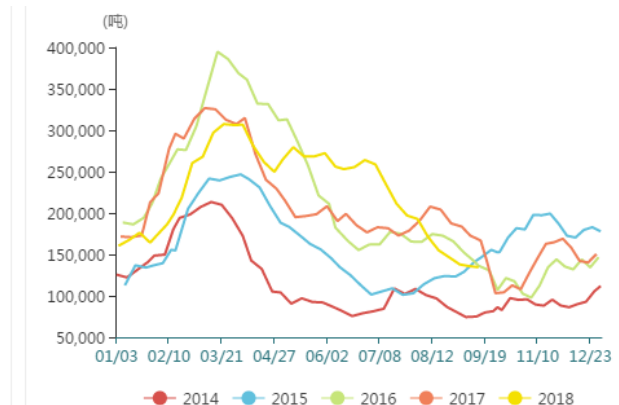
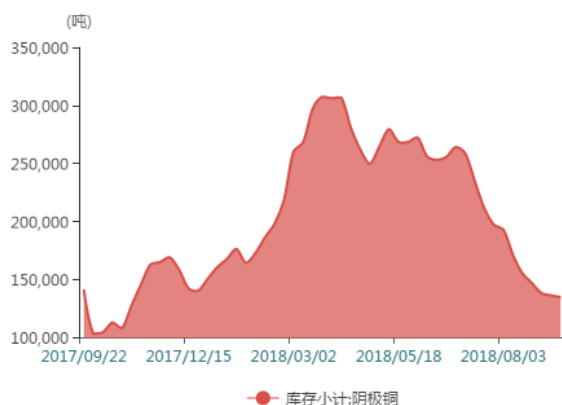
年度	2014	2015	2016	2017	2018E
产量	688.4	736.9	764.8	800.7	835
进口量	359	367.8	362.9	324.3	300
出口量	23.6	21.2	42.6	33.8	30
消费量	996	993	1031	1074	1110
供需平衡	54.8	90.5	54.1	17.2	-5

需求方面，家电、汽车、基建目前的数据总体偏空，目前的房地产新开工面积仍然呈现同比的正增长，这为铜价提供了较强的支撑，从长期来看，目前房地产的上行周期接近尾声，其构成对铜价的最大利空，因此长期铜价难以形成持续性上涨行情。若后期房地产反弹周期结束，则铜价长线行情不容乐观。因此铜价总体呈现高位震荡偏空态势概率较大，长期则走牛概率较小，对铜价的任何上涨都定性为反弹。

四、库存情况

1、上海期货交易所库存

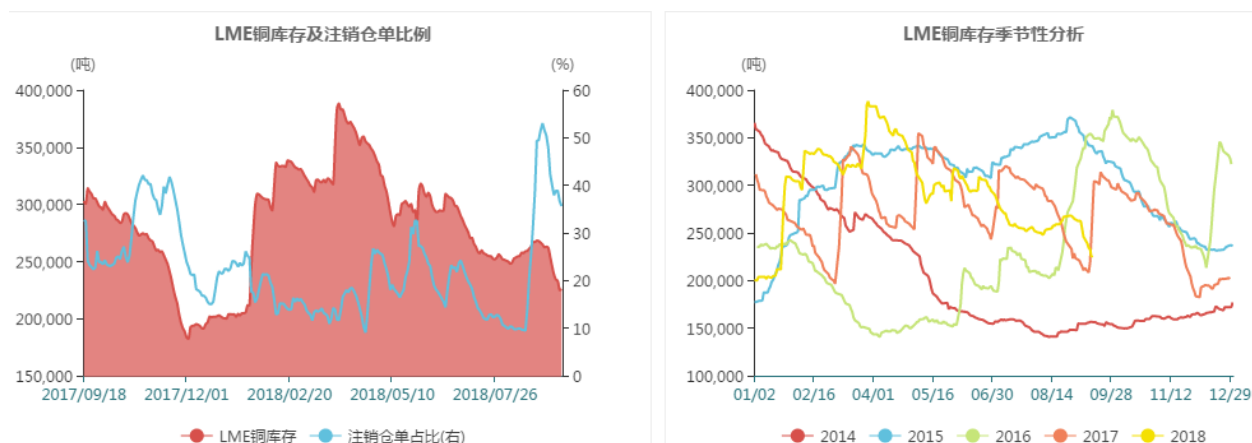
截止至 2018 年 09 月 14 日，上海期货交易所阴极铜库存为 134,566 吨，较上一周减少 1,485 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



2、LME 库存

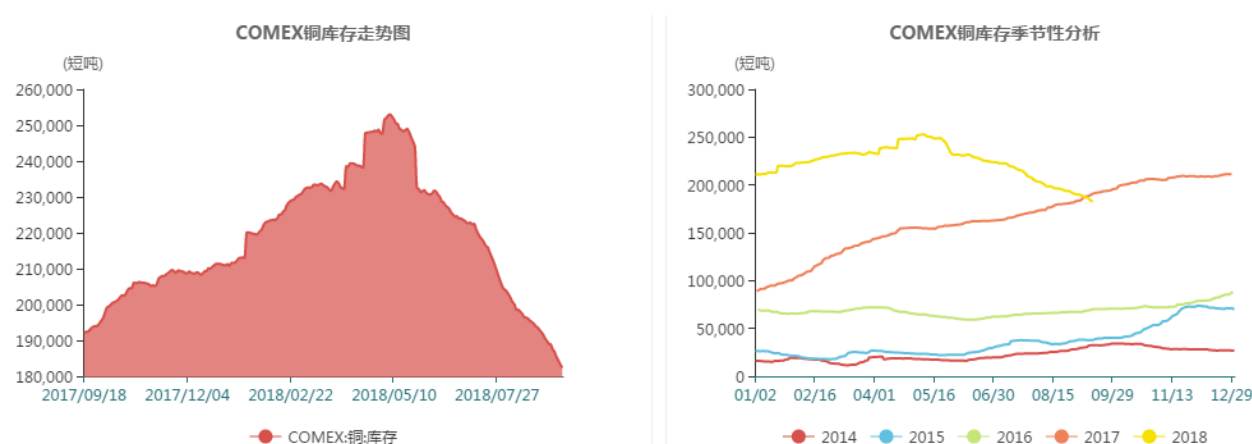
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

截止至2018年09月14日，LME铜库存为225,900吨，较上一交易日增加775吨，注销仓单占比为35.64%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。



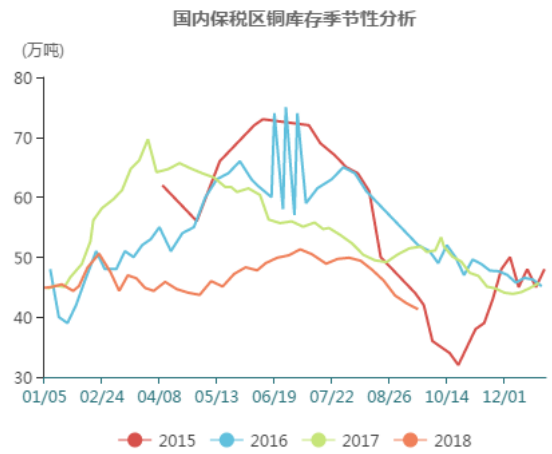
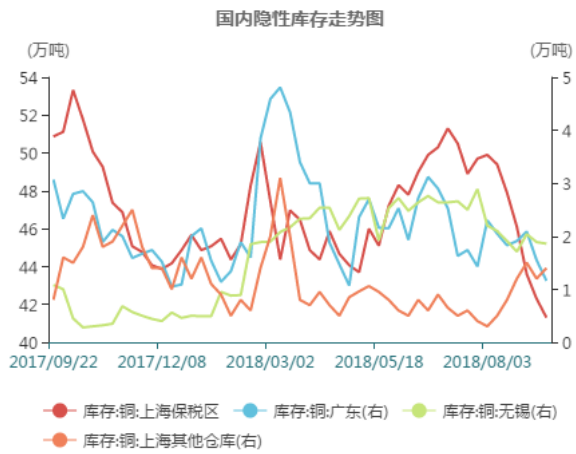
3、CME 库存

截止至2018年09月14日，COMEX铜库存为182,359吨，较上一交易日减少952吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。



4、国内隐性市场库存分析

截止至2018年09月14日，上海保税区库存41.3万吨，广东地区库存1.16万吨，无锡地区库存1.86万吨，上海其他仓库库存1.4万吨，上海保税区库存较上一周减少1万吨。



五、技术分析



沪铜主力合约日线图上周上破下降趋势线，或表明前期下降趋势告一段落，可能开启反弹行情。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。