

投资指南

报告日期：2019年3月4日

仍在周线箱体内存运行，短线以 50000 作为多空分水岭

内容提要

前期铜或受宏观情绪转变连续反弹上涨，与近日股市上涨相呼应。

国内消费方面，电网投资建设和房地产数据同比增长，2019年1月份汽车数据维持同比下降态势，下游消费数据总体偏多，加之国内相对宽松的流动性支持，铜价维持了反弹态势，技术上在保持 47150-50800 周线级别的区间震荡，在基本面没发生重大变化的前提下，预计铜价仍将维持此区间内运行，而近期铜价的持续反弹上涨，是此区间震荡的上升段，但目前已经接近区间上沿，预计有效脱离此区间概率较小。小时级别图呈现 50000-50600 小幅箱体震荡，小时级别以 50000 作为多空分水岭。

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

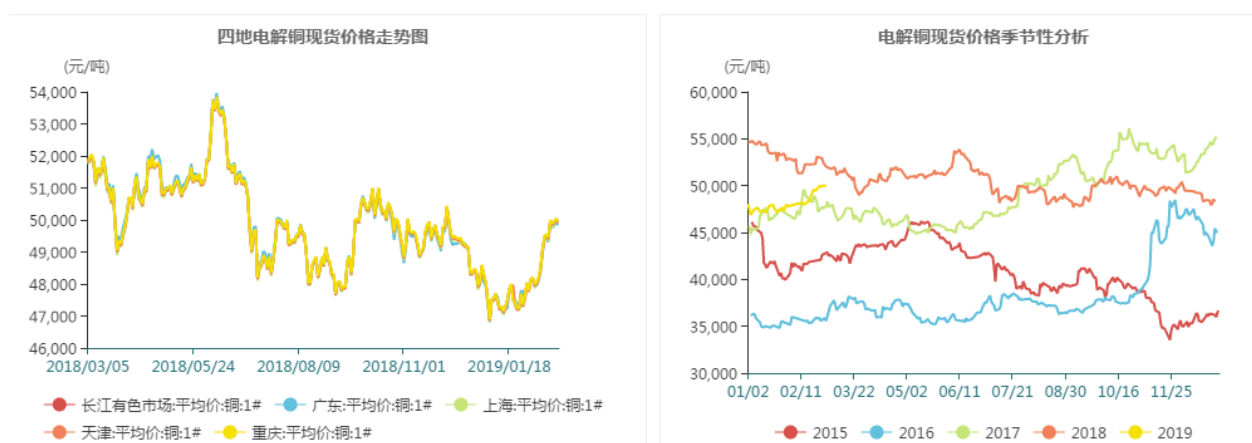
电话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

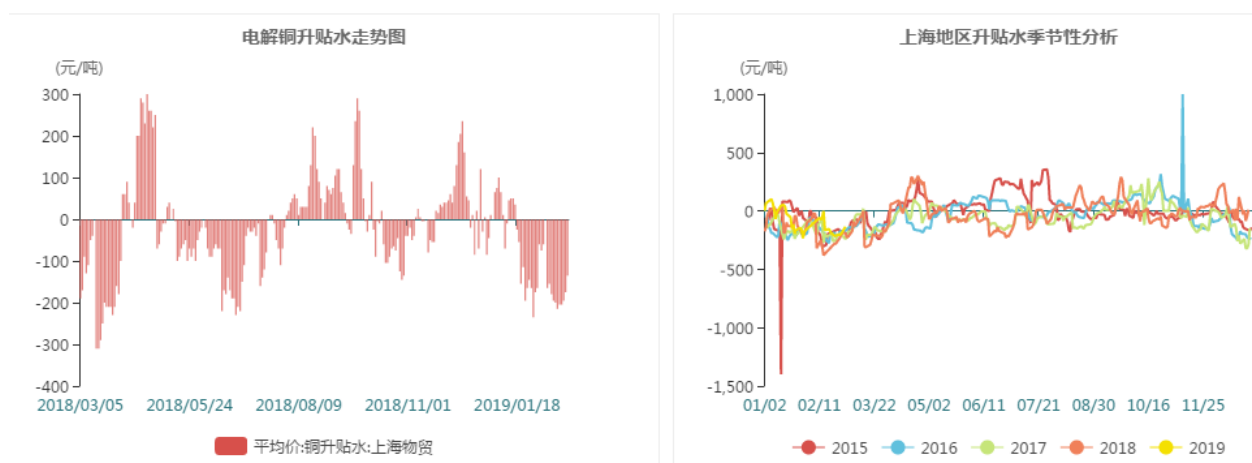
一、现货情况

1、现货情况

截止至 2019 年 03 月 01 日,长江有色市场 1#电解铜平均价为 49,940 元/吨,较上一交易日减少 90 元/吨;上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为 49,900 元/吨、49,840 元/吨、49,950 元/吨、49,900 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。

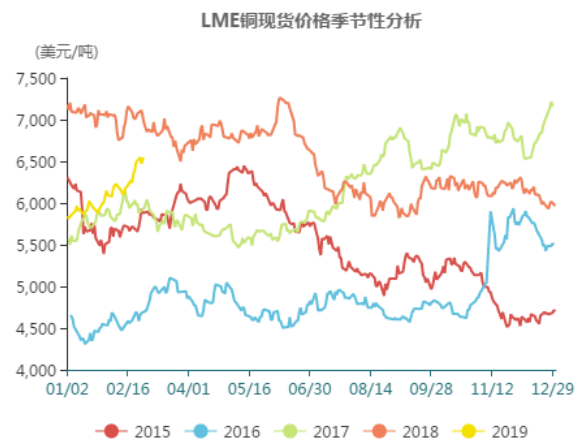
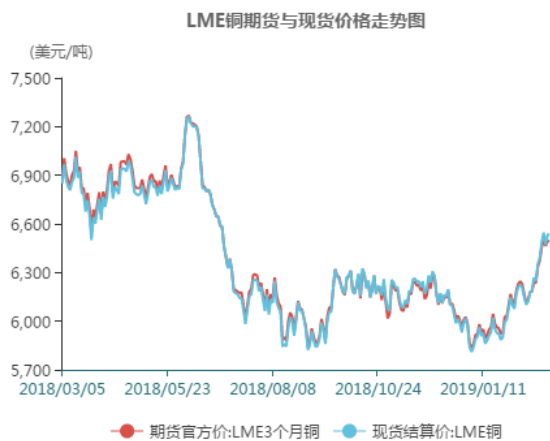


截止至 2019 年 03 月 01 日,电解铜升贴水维持在贴水 135 元/吨附近,较上一交易日上涨 40 元/吨。从季节性角度分析,当前现货升贴水较近 5 年相比维持在平均水平。

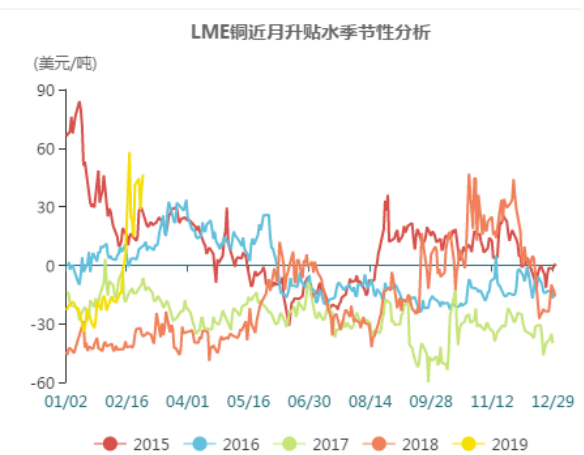


截止至 2019 年 02 月 28 日, LME3 个月铜期货价格为 6,494 美元/吨, LME 铜现货结算价为 6,536 美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加 3 美元/吨。从季节性角度来分析,当前现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

***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。



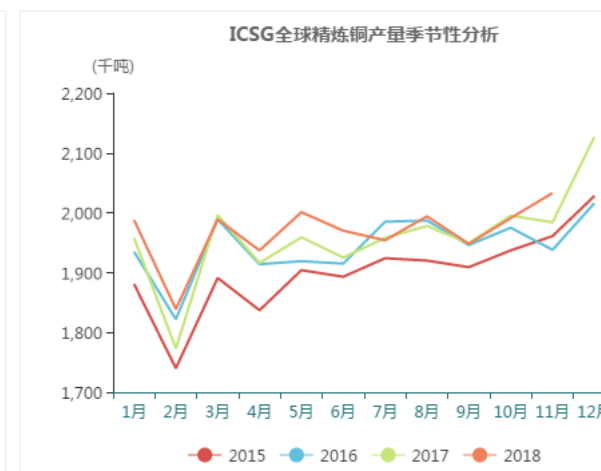
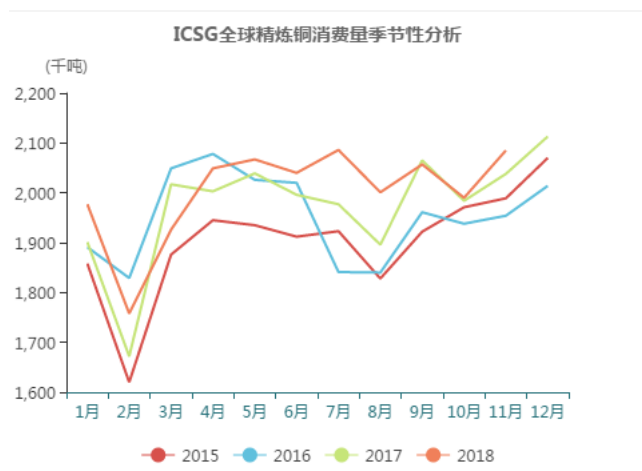
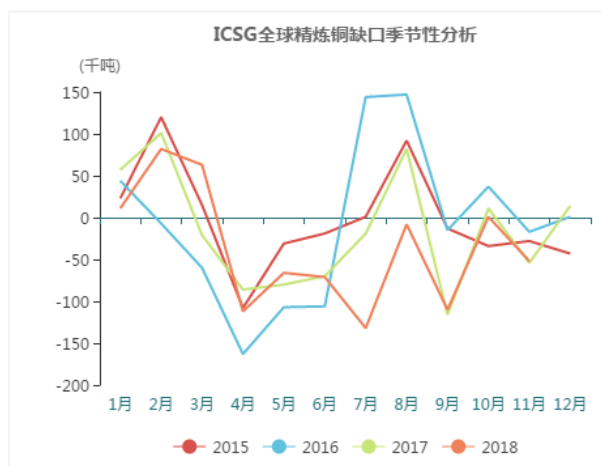
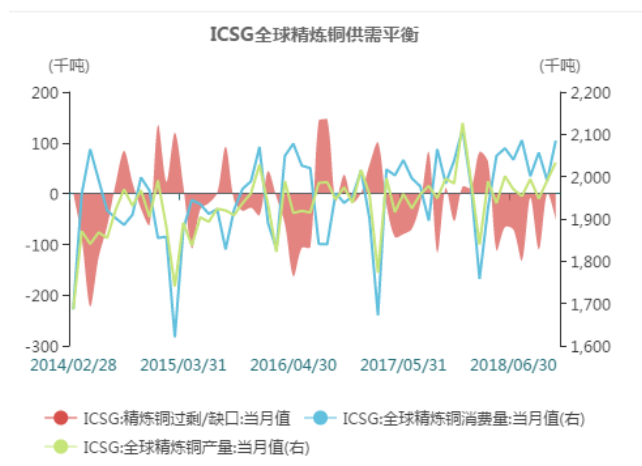
截止至 2019 年 02 月 28 日，LME 近月与 3 月价差报价为升水 46.5 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为贴水 12 美元/吨，近月与 3 月价差报价较上一日增加 7 美元/吨。从季节性角度分析，当前 LME 近月与 3 月价差较近 5 年相比维持在较高水平。



二、供给分析

1、ICSG 铜供需平衡

根据 ICSG 统计，2018 年 11 月份，原生精炼铜产量为 1,688 千吨，再生精炼铜产量 346 千吨，全球精炼铜总供给（原生+再生）为 2,033 千吨；全球精炼铜消费量为 2,085 千吨，精炼铜缺口 52 千吨。从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近 5 年相比维持在平均水平，当前产量较近 5 年相比维持在平均水平，当前消费量较近 5 年相比维持在较高水平。



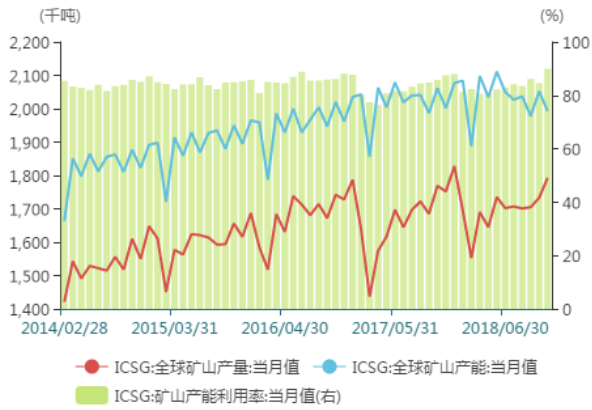
2、ICGS 铜矿产量、国内铜矿产量

根据ICGS统计,2018年11月全球矿山产量为1,793千吨,全球矿山产能为1,993千吨,矿山产能利用率为89.9%。

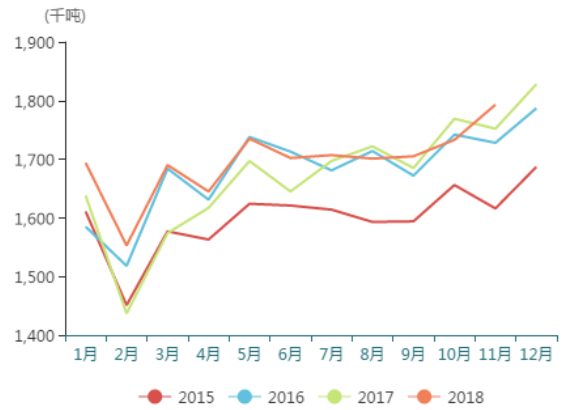
从季节性角度分析,当前产量较近5年相比维持在较高水平;而国内铜矿产量方面,截止至2018年12月,月度精炼铜矿产量为63.43万吨,较上个月增加9.69万吨,当月同比下降6.63%。从季节性角度分析,当前产量较近

5年相比维持在较高水平。

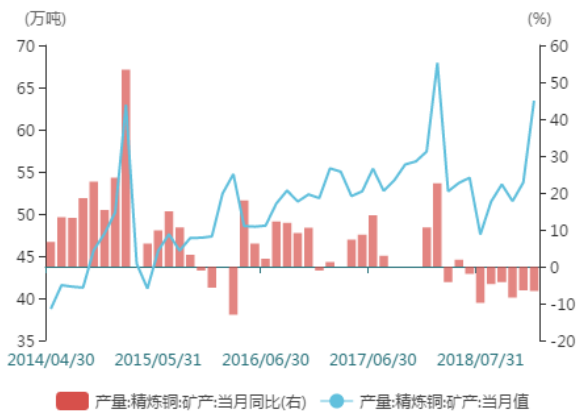
ICSG全球铜精矿产量、产能及利用率走势图



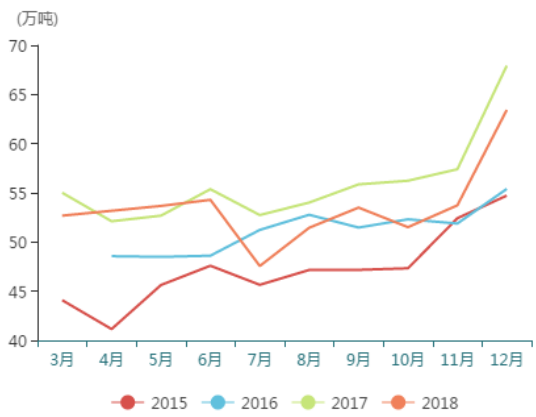
ICSG全球铜精矿产量季节性分析



国内铜矿产量月度走势图



国内铜矿产量季节性分析



3、国内铜精矿价格

截止至2019年01月30日,江西、湖北、内蒙古、云南四地20%铜精矿价格分别为38,860元/吨、38,560元/吨、38,960元/吨、38,660元/吨。2018年12月中国铜冶炼厂粗炼费(TC)为93.5美元/干吨,精炼费(RC)为9.35美分/磅。

国内铜精矿价格走势图



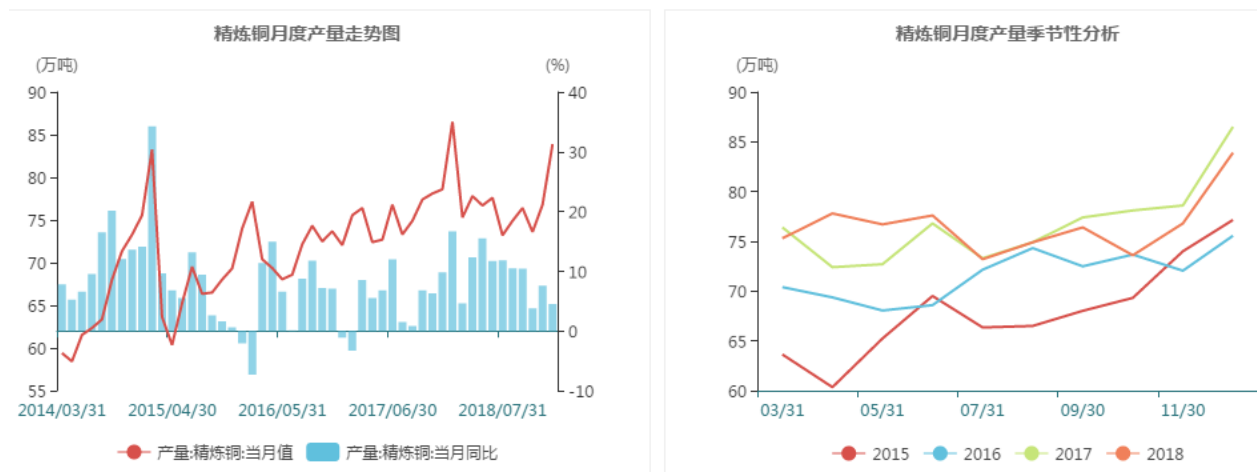
中国铜冶炼厂加工费



***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。

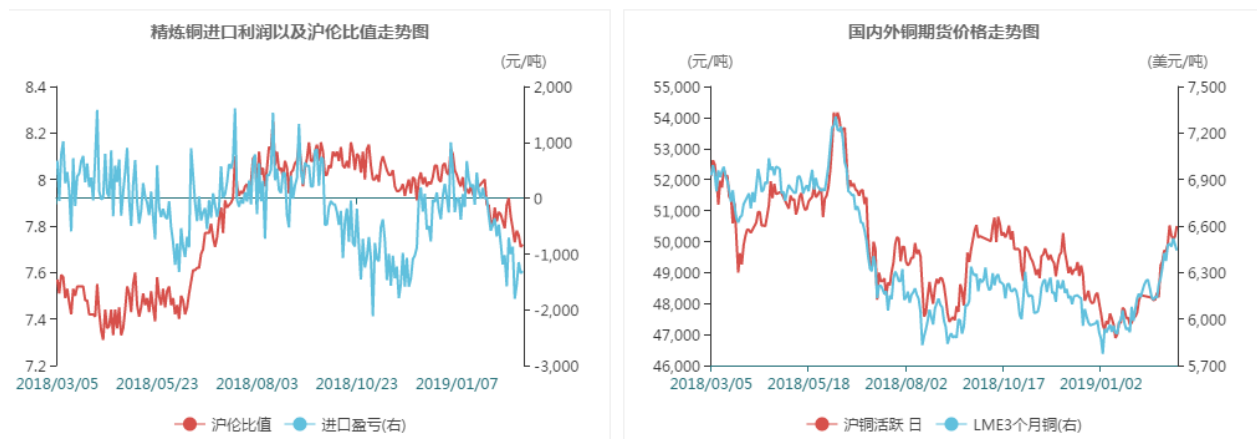
4、国内精炼铜月度产量

截止至 2018 年 12 月，月度精炼铜产量为 83.9 万吨，较上个月增加 7.1 万吨，同比增长 4.5%。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。



5、国内外铜价比

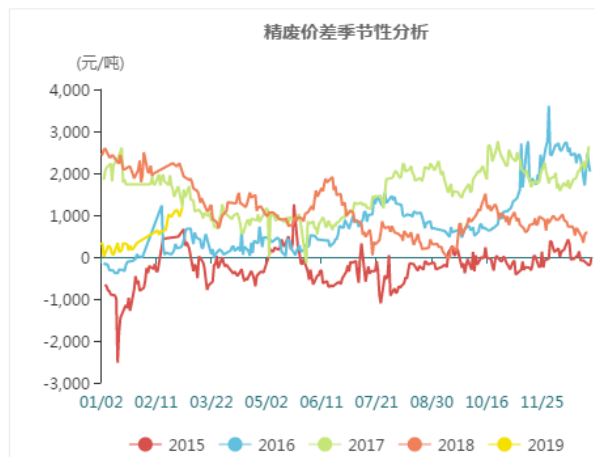
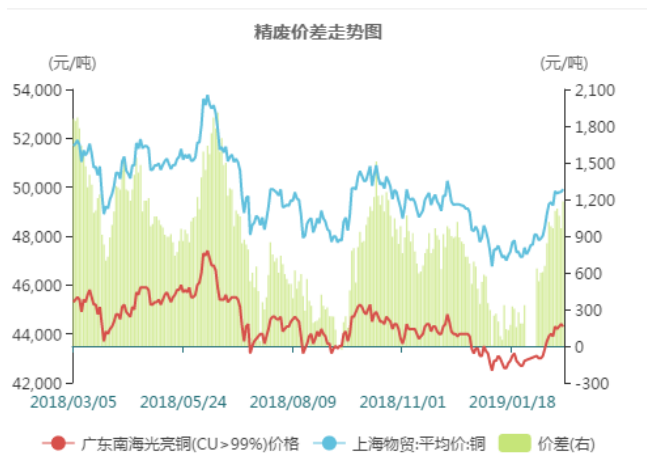
截止至 2019 年 03 月 01 日，LME 铜收盘价为 6,442 美元/吨，较上一交易日下跌 39 美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为 50,500 元/吨，较上一交易日上涨 340 元/吨，进口倒挂为 1,308.36 元/吨。



6、精铜、废铜价差

截止至 2019 年 03 月 01 日，上海物贸精炼铜价格为 49,915 元/吨，广东南海地区废铜价格为 44,300 元/吨，精废价差（精炼铜价格-废铜价格*1.1）为 1,185 元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近 5 年相比维持在较高水平。

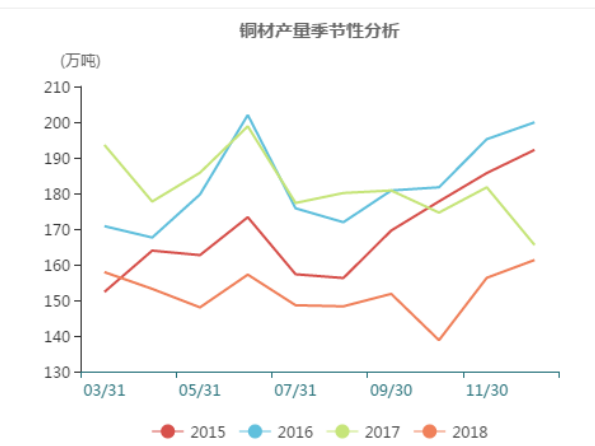
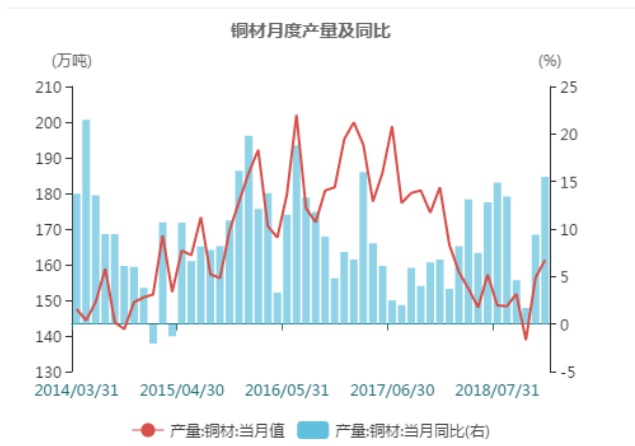
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



三、需求分析

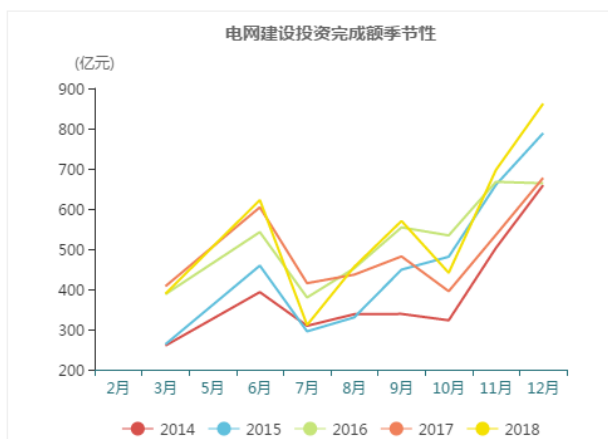
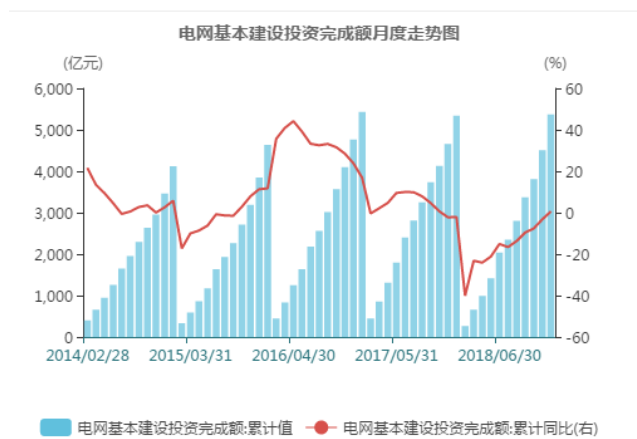
1、铜材产量

截止至 2018 年 12 月，铜材月度产量为 161.3 万吨，较上个月增加 5 万吨，同比增长 15.5%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在平均水平。



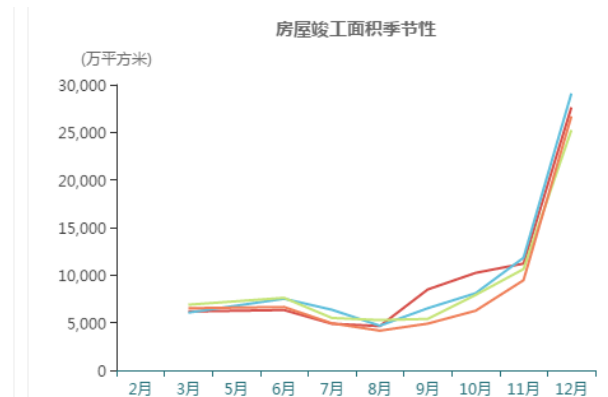
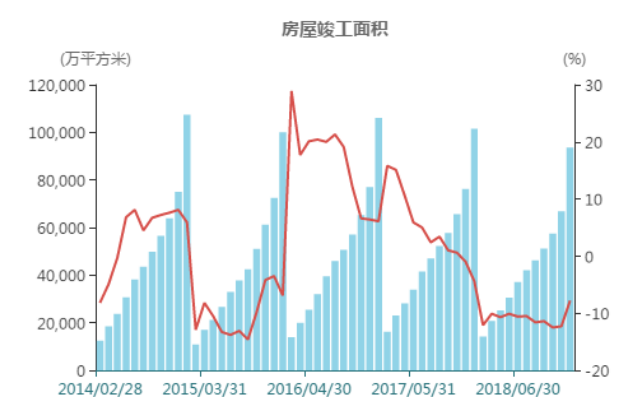
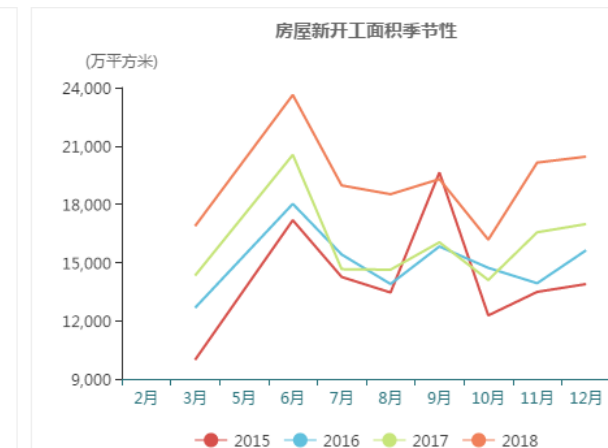
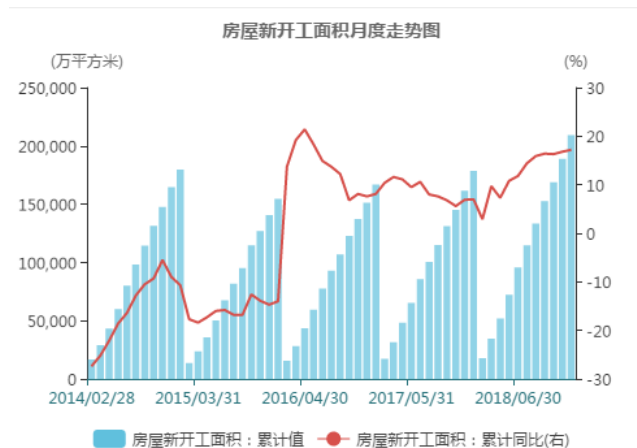
2、电网建设

截止至 2018 年 12 月，电网基本建设投资完成额累计值为 5,373 亿元，累计同比增长 0.6%；



3、房地产

2018年12月,房屋新开工面积为209,341.79万平方米,累计同比增长17.2%;房屋竣工面积为93,550.11万平方米,累计同比下降7.8%;



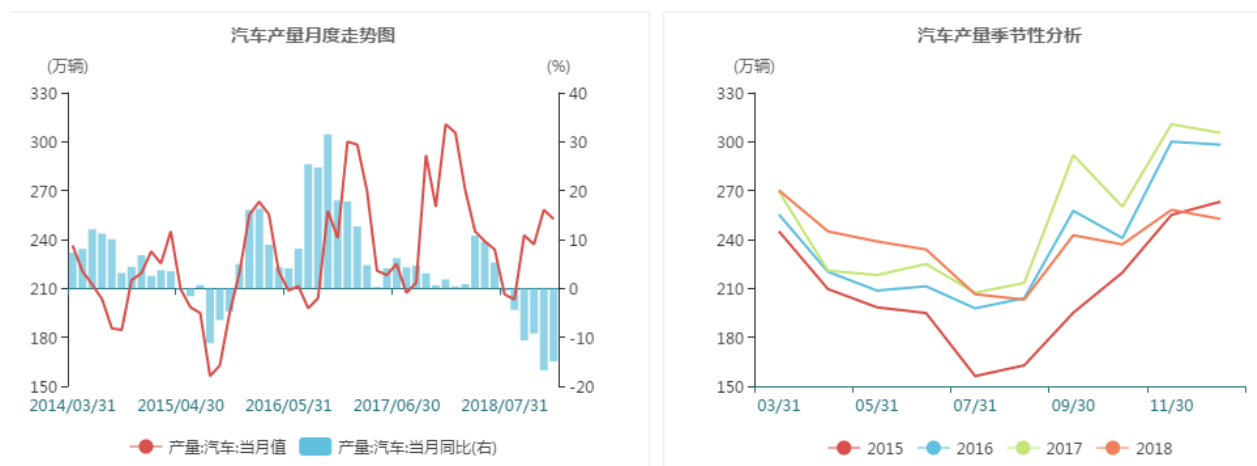
4、汽车产量

据中国汽车工业协会统计分析,2019年1月,汽车产销比上月均呈下降,商用车降幅更为明显;与上年同期相比,汽车产销呈较快下降,乘用车降幅高于行业。

1月,汽车生产236.52万辆,环比下降4.71%,同比下降12.05%;销售236.73万辆,环比下降11.05%,

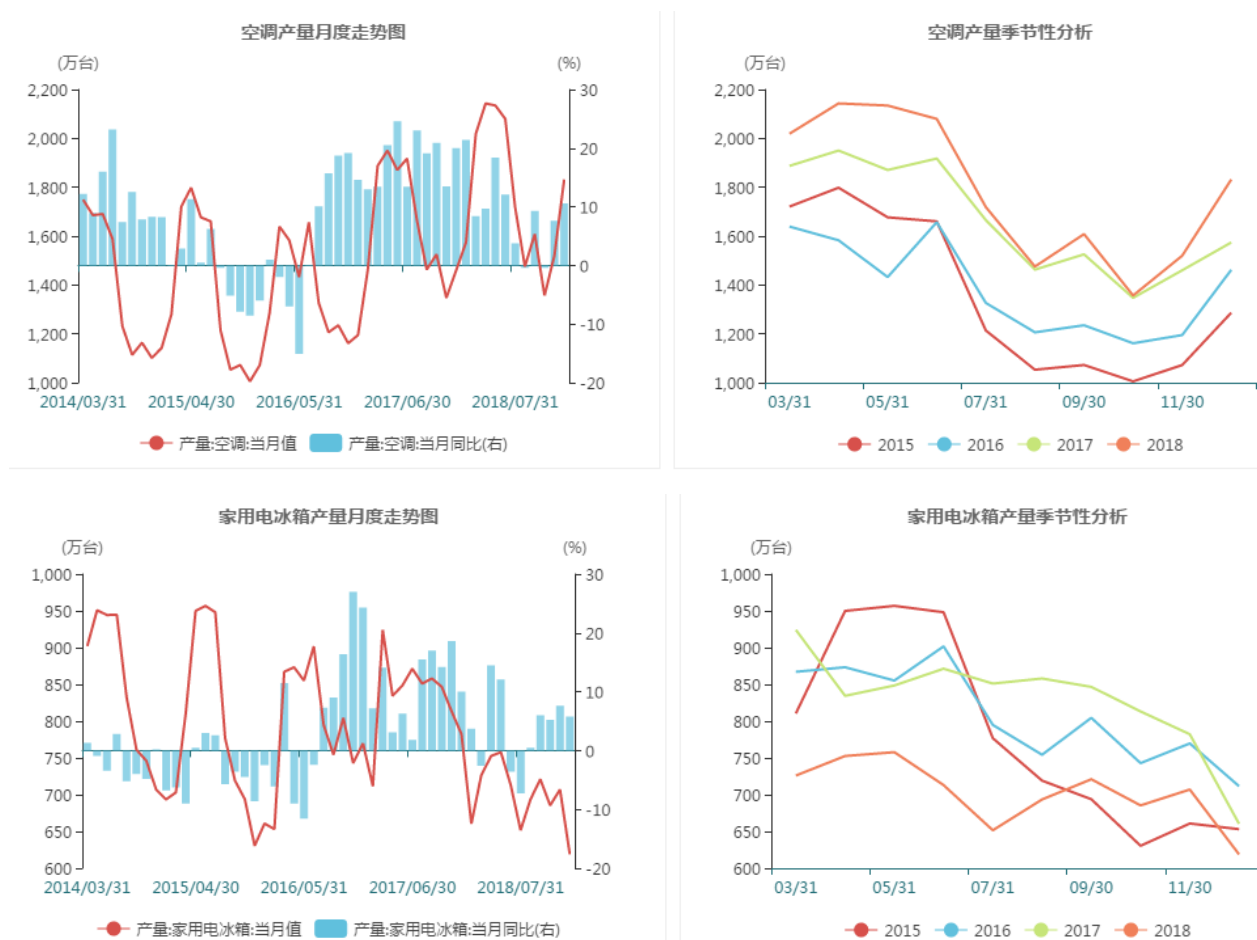
***特别声明:**本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

同比下降 15.76%。其中：乘用车生产 199.51 万辆，环比下降 2.90%，同比下降 14.39%；销售 202.11 万辆，环比下降 9.49%，同比下降 17.71%。商用车生产 37.01 万辆，环比下降 13.44%，同比增长 3.18%；销售 34.62 万辆，环比下降 19.18%，同比下降 2.18%。



5、家电产量

截止至 2018 年 12 月，汽车产量为 252.6 万辆，当月同比下降 14.9%；空调产量为 1,832 万台，当月同比增长 10.6%；家用电冰箱为 618.8 万台，当月同比增长 5.8%。



***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。

6、全球精铜供需平衡表

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、数据总体偏空，目前的电网投资额与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。

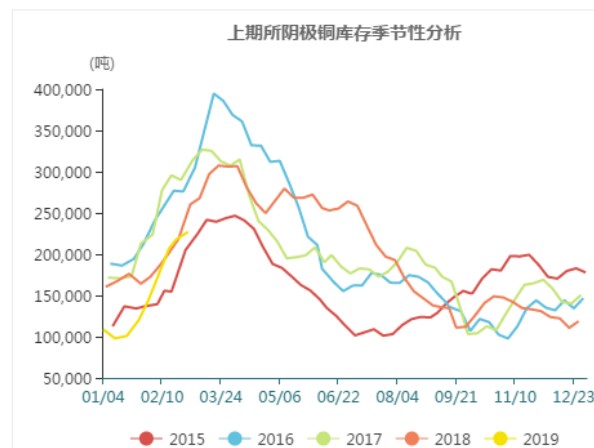
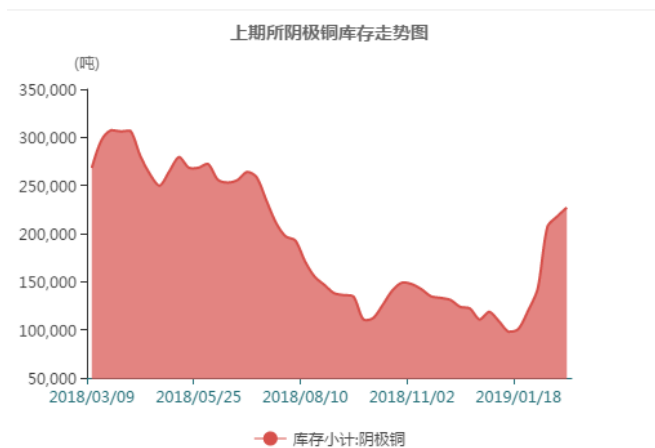
四、库存情况

1、全球显性库存一览

	库存	变化	注册仓单	注销仓单	入仓	出仓	日期
LME	126,100	-2,375	22,200	103,900	100	2,475	2019/03/01
SHFE	227,049	9,255					2019/03/01
COMEX	56,473	-1,156					2019/03/01

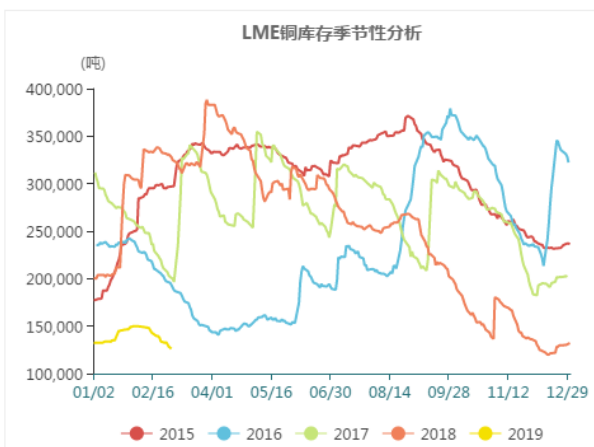
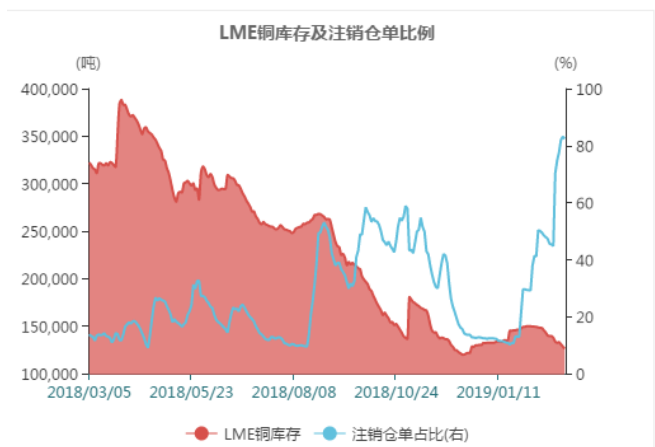
2、上海期货交易所库存

截止至 2019 年 03 月 01 日，上海期货交易所阴极铜库存为 227,049 吨，较上一周增加 9,255 吨。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。



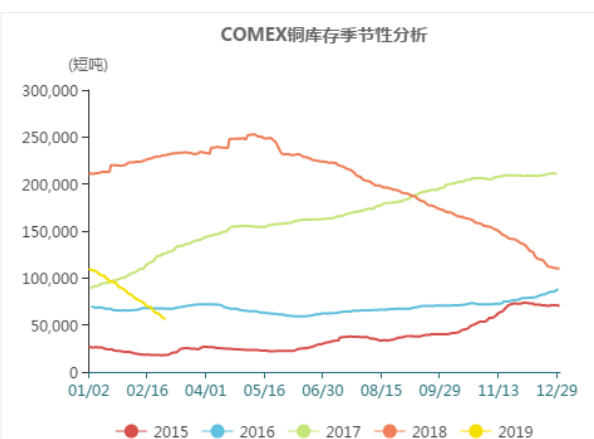
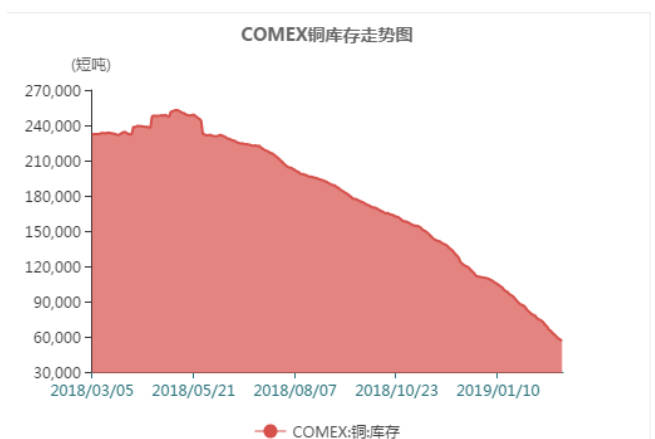
2、LME 库存

截止至2019年03月01日，LME铜库存为126,100吨，较上一交易日减少2,375吨，注销仓单占比为82.39%。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。



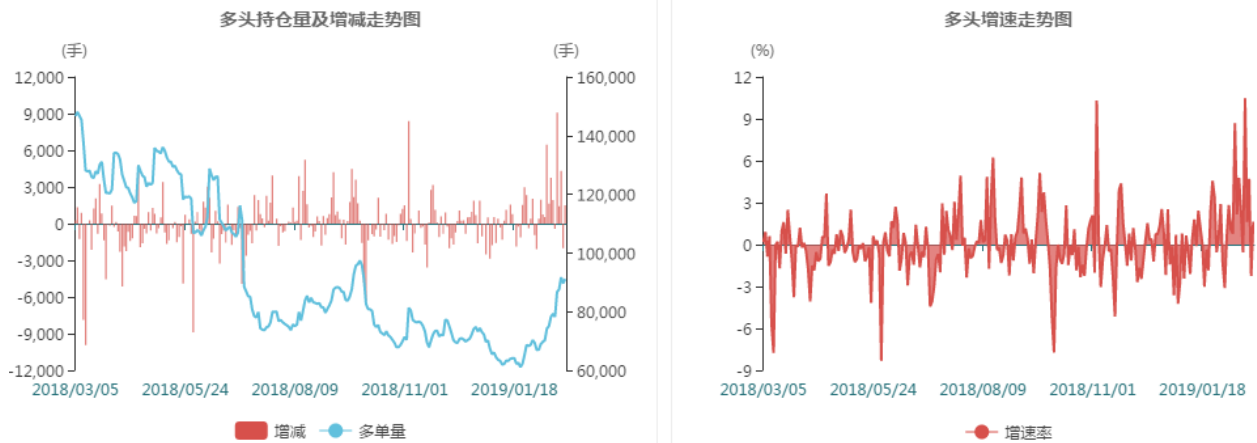
3、CME 库存

截止至2019年03月01日，COMEX铜库存为56,473吨，较上一交易日减少1,156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。

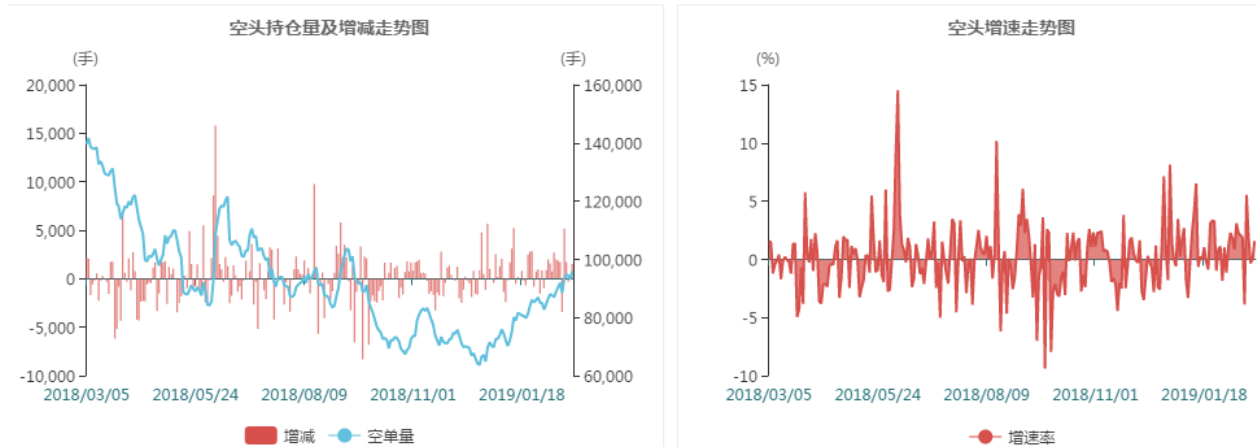


4、持仓分析

截止至 2019 年 03 月 01 日，前五名合计沪铜多头持仓为 91,165 手，较上一交易日增加 1,493 手，多头增速率为 1.64%。



截止至 2019 年 03 月 01 日，前五名合计沪铜空头持仓为 95,847 手，较上一交易日增加 1,511 手，空头增速率为 1.58%



***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。

五、技术分析



沪铜主力合约日线图走出连续上涨行情，维持形图中白色方框所示的箱体震荡，因此，目前以日线上的箱体震荡对待，目前已运行至箱体上沿，技术上压力较大。



铜 1904 合约小时图上目前为 50000-50600 小区间震荡，小时图上以 50000 作

为多空分水岭，若有效跌破 50000，则前期上涨趋势可能终结，否则仍将维持短线震荡偏强走势。