

投资指南

报告日期：2019年3月11日

房屋销售数据及增值税下调利空，难以上破 50800 一线

内容提要

消费方面，2019年1-2月份房地产销售数据同比负增长，1月份汽车产销数据同比大幅下降，目前2019年1-2月份的电力建设数据与家电销量数据尚未公布，下游消费数据总体或将由2018年年末的偏多转为偏空，加上上周两会公布下调制造业增值税税率，导致商品价格重心总体下移，因此后期基本面看多理由并不充分，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，预计铜价难以向上突破此区间上沿，技术上上周受压区间上沿回落，房地产销售数据转空以及增值税率降低的背景下，预计向上突破50800概率较小，仍维持47150-50800区间震荡概率较大，目前或将开启区间震荡的下降段。小时级别图以跳空方式跌破50000，形成震荡下跌走势，预计后期偏弱运行。

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

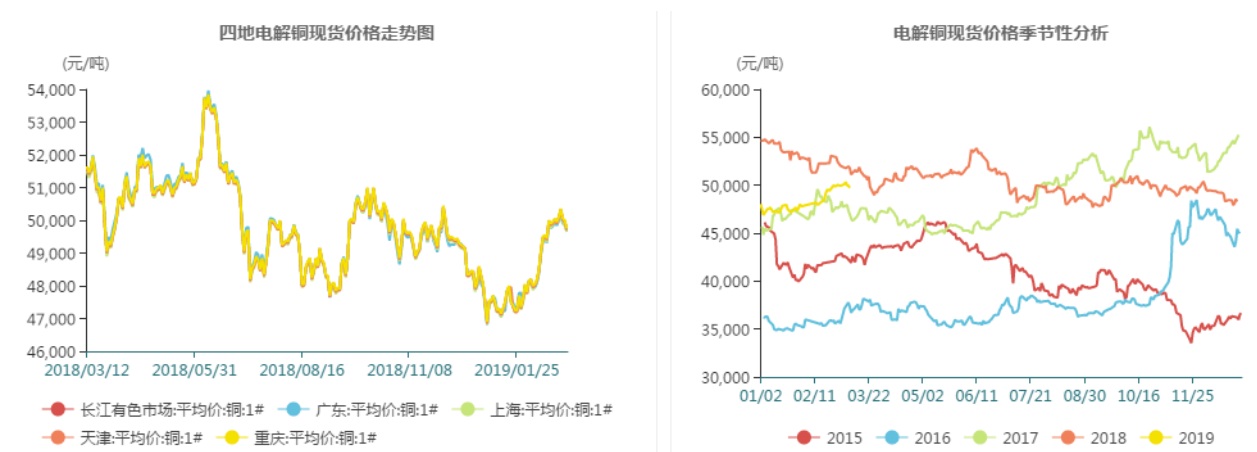
电话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

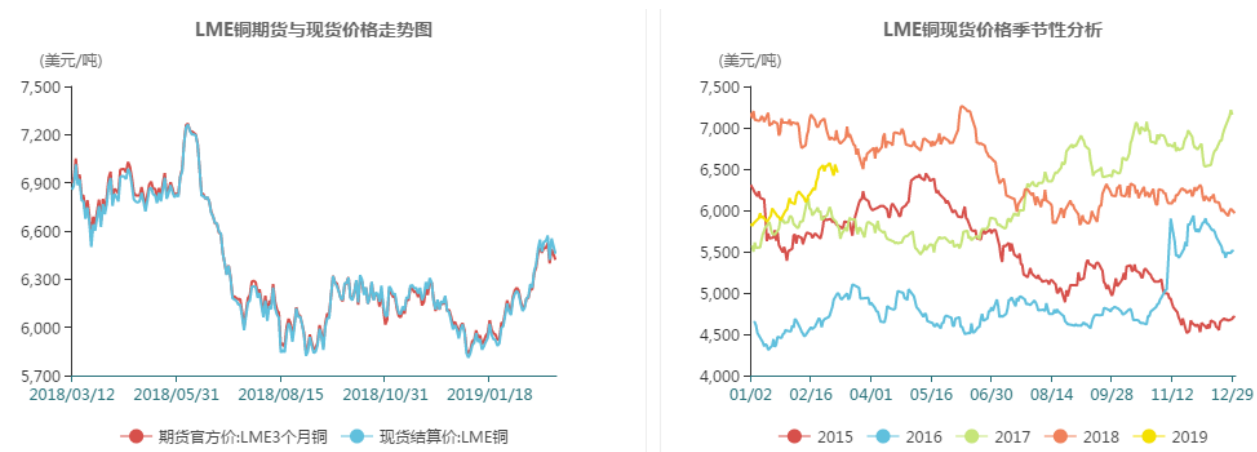
一、现货情况

1、现货情况

截止至 2019 年 03 月 08 日，长江有色市场 1#电解铜平均价为 49,720 元/吨，较上一交易日减少 230 元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为 49,650 元/吨、49,650 元/吨、49,750 元/吨、49,700 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 07 日，LME3 个月铜期货价格为 6,420.5 美元/吨，LME 铜现货结算价为 6,458 美元/吨，现货结算价较上一交易日减少 47 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。



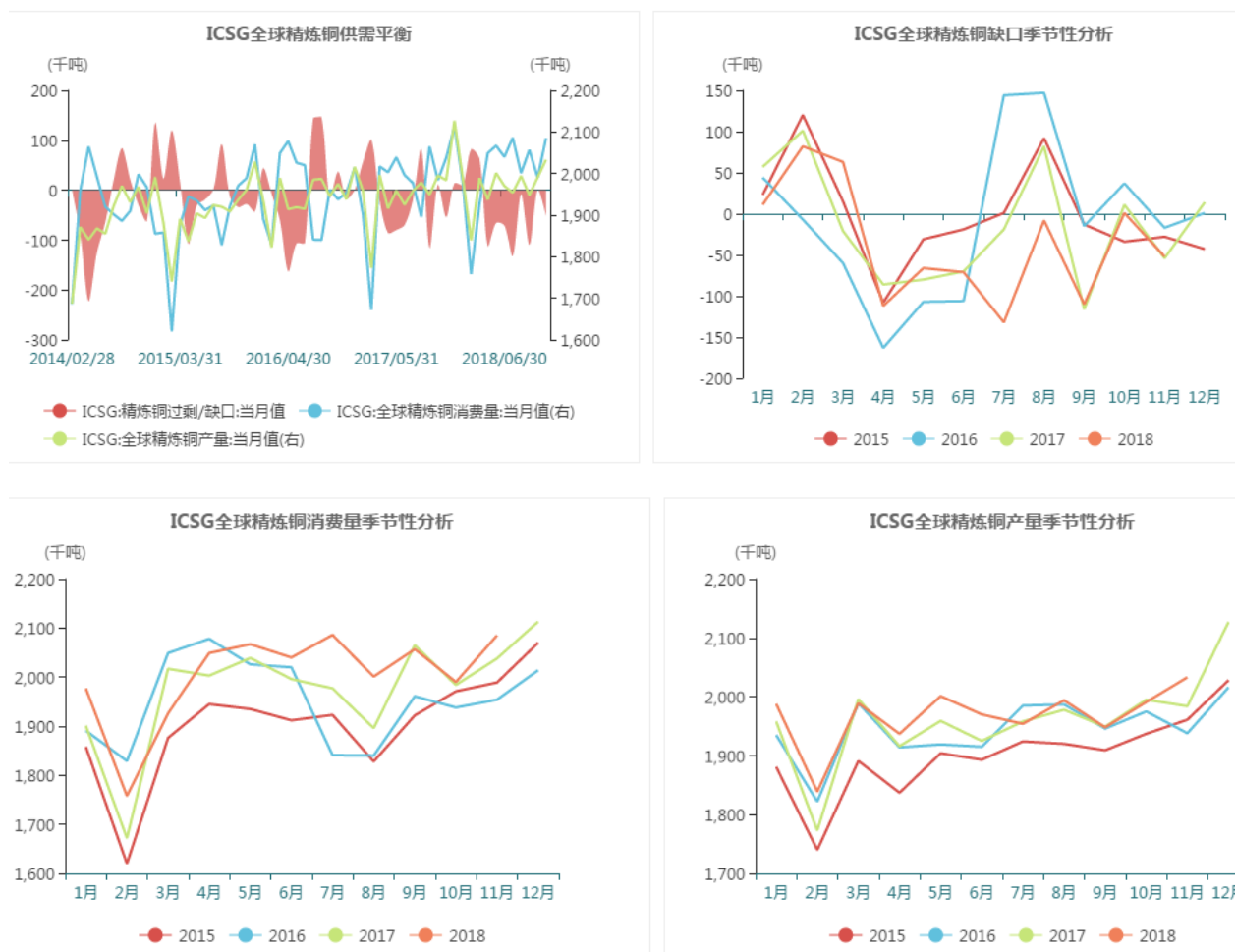
二、供给分析

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

***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。

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。

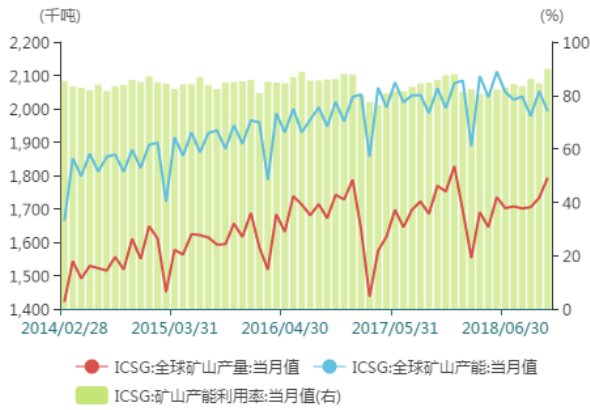


2、ICGS 铜矿产量、国内铜矿产量

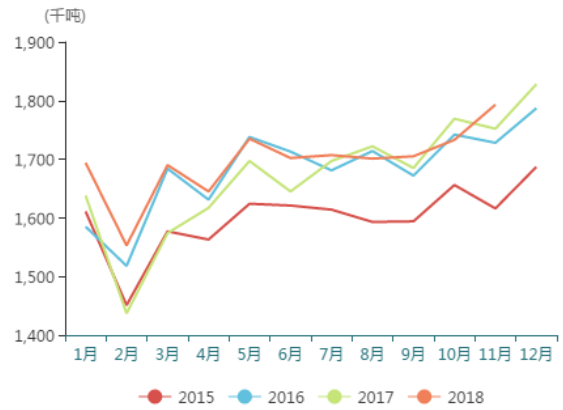
根据ICGS统计,2018年11月全球矿山产量为1,793千吨,全球矿山产能为1,993千吨,矿山产能利用率为89.9%。

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。

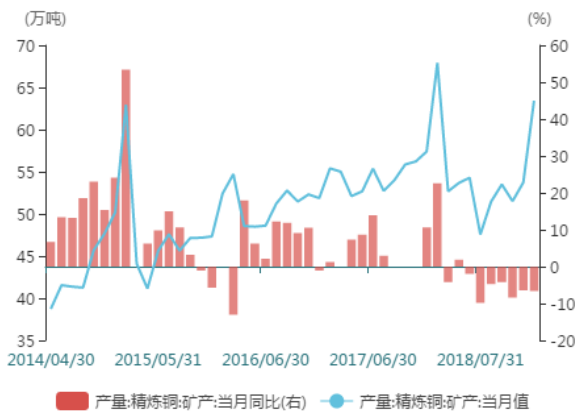
ICSG全球铜精矿产量、产能及利用率走势图



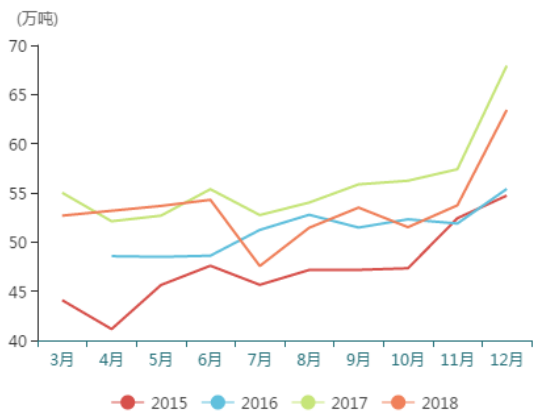
ICSG全球铜精矿产量季节性分析



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



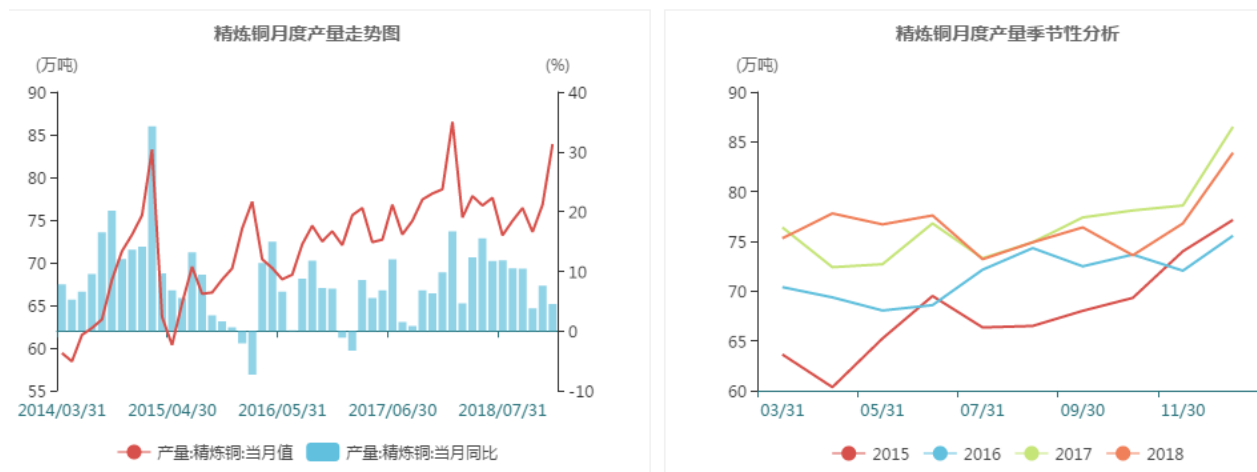
中国铜冶炼厂加工费



***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。

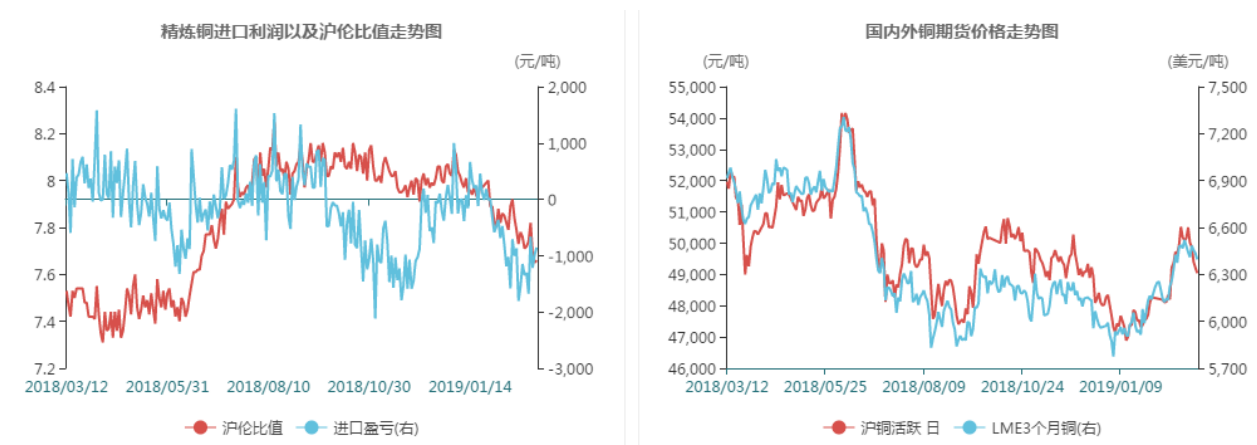
4、国内精炼铜月度产量

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

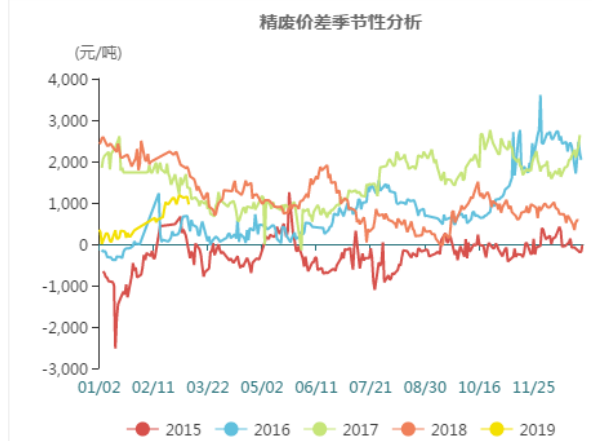
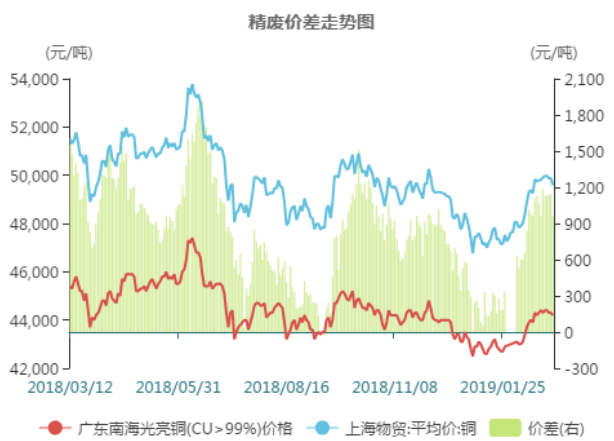
截止至 2019 年 03 月 08 日，LME 铜收盘价为 6,395.5 美元/吨，较上一交易日下跌 39.5 美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为 49,040 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨，进口倒挂为 855.43 元/吨。



6、精铜、废铜价差

截止至 2019 年 03 月 08 日，上海物贸精炼铜价格为 49,580 元/吨，广东南海地区废铜价格为 44,200 元/吨，精废价差（精炼铜价格-废铜价格*1.1）为 960 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。

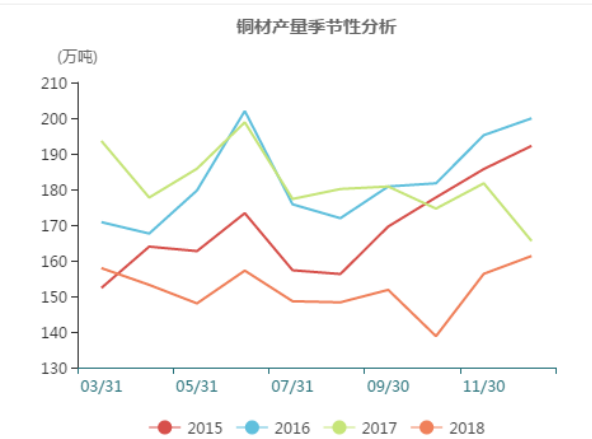
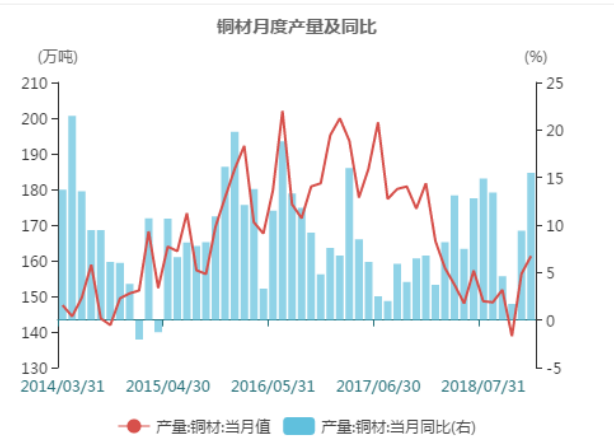
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



三、需求分析

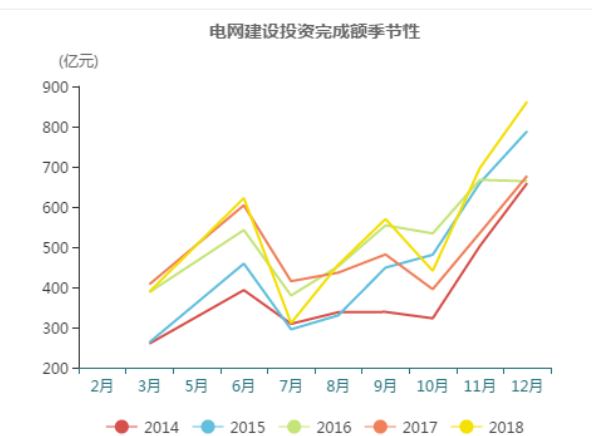
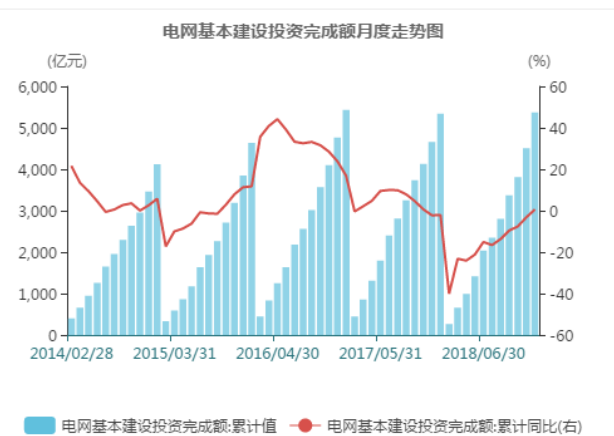
1、铜材产量

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%；

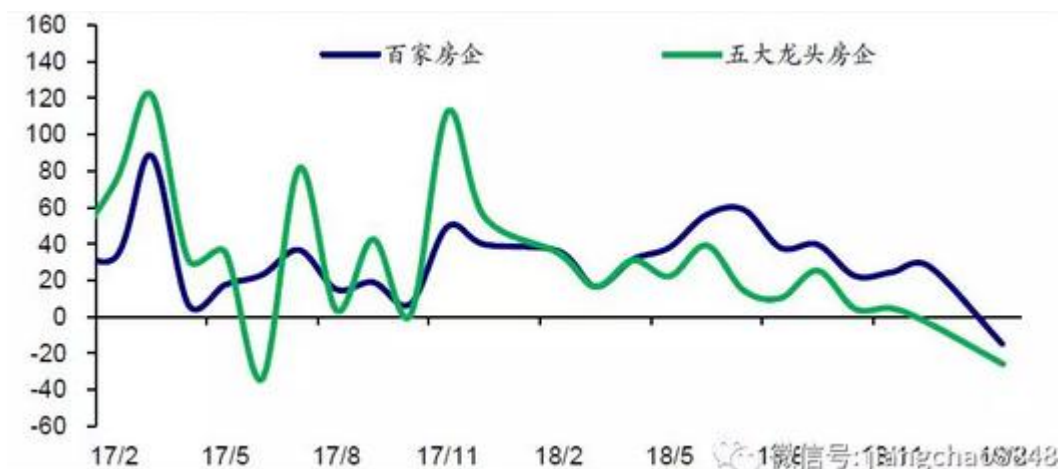


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

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。

3、房地产

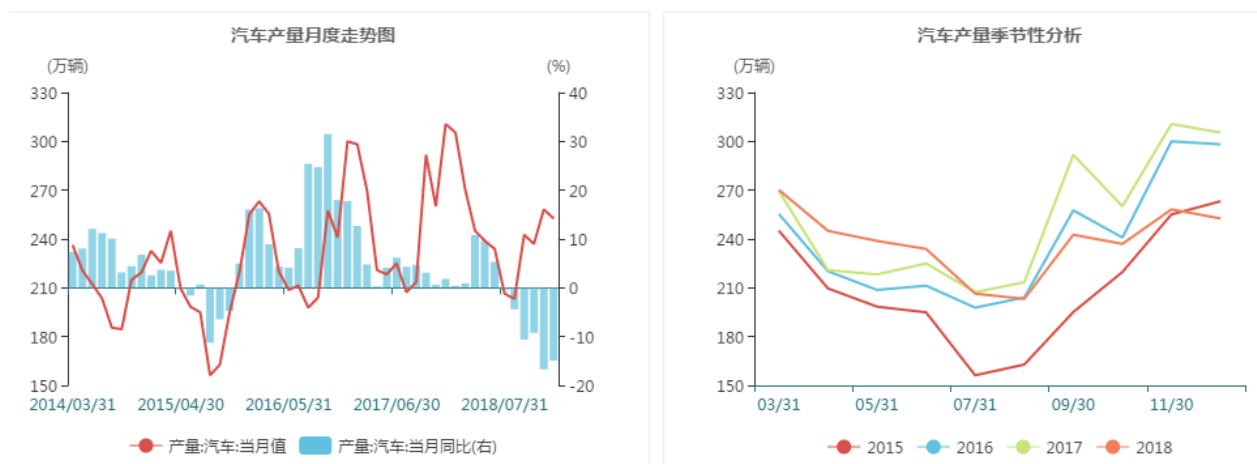
2019 年的头 1-2 月主要城市和地产商的地产销售均出现大幅负增、而且主要在三线城市



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。

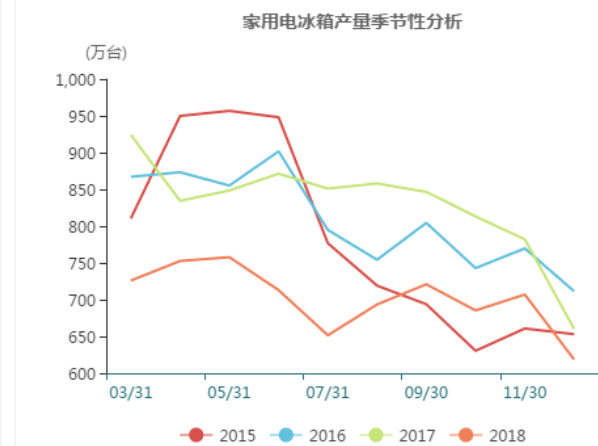
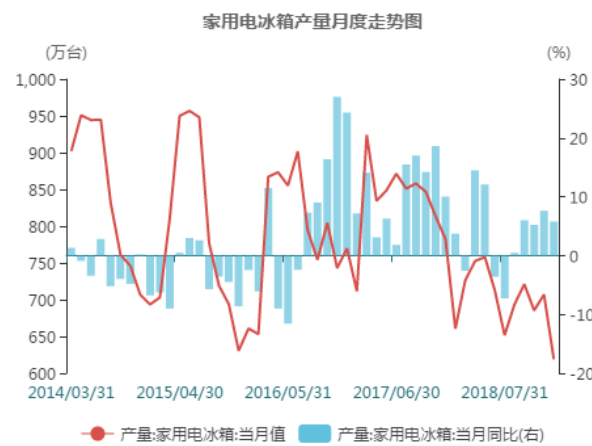
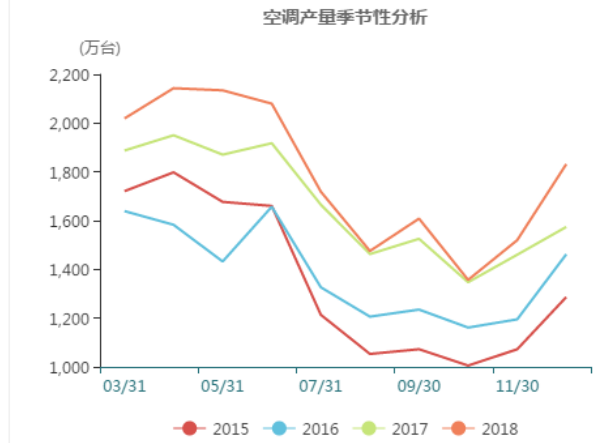
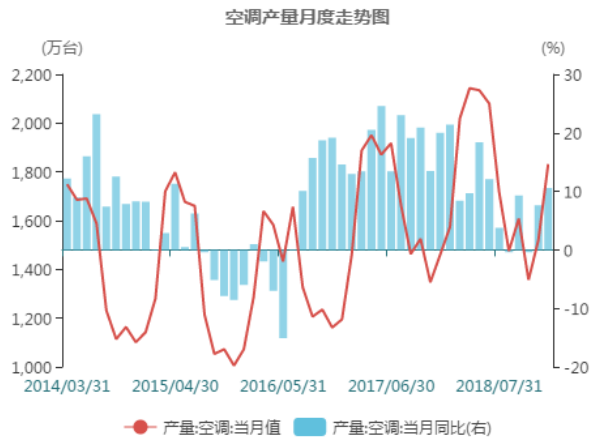
1 月，汽车生产 236.52 万辆，环比下降 4.71%，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，环比下降 11.05%，同比下降 15.76%。其中：乘用车生产 199.51 万辆，环比下降 2.90%，同比下降 14.39%；销售 202.11 万辆，环比下降 9.49%，同比下降 17.71%。商用车生产 37.01 万辆，环比下降 13.44%，同比增长 3.18%；销售 34.62 万辆，环比下降 19.18%，同比下降 2.18%。



5、家电产量

截止至 2018 年 12 月，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

7

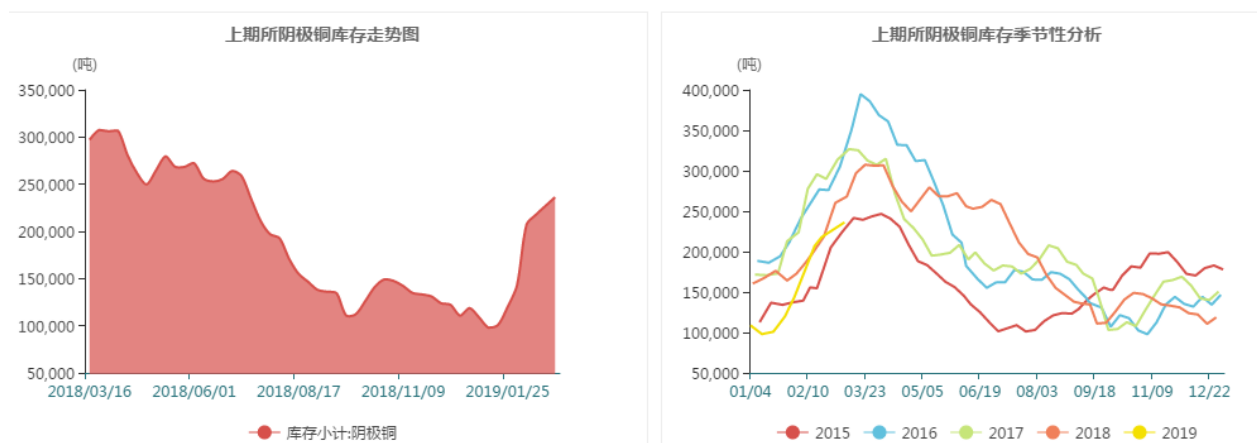
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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

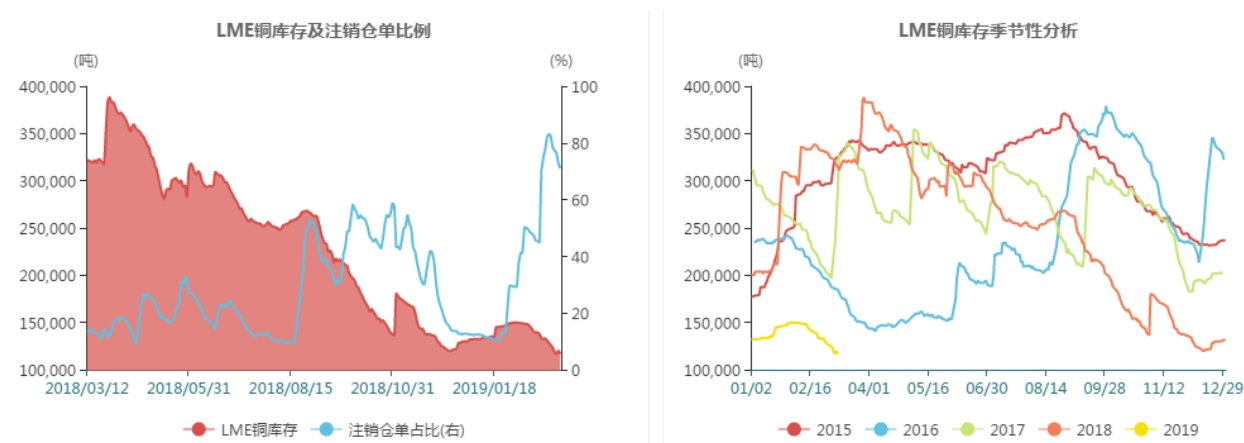
1、上海期货交易所库存

截止至 2019 年 03 月 08 日，上海期货交易所阴极铜库存为 236,169 吨，较上一周增加 9,120 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。



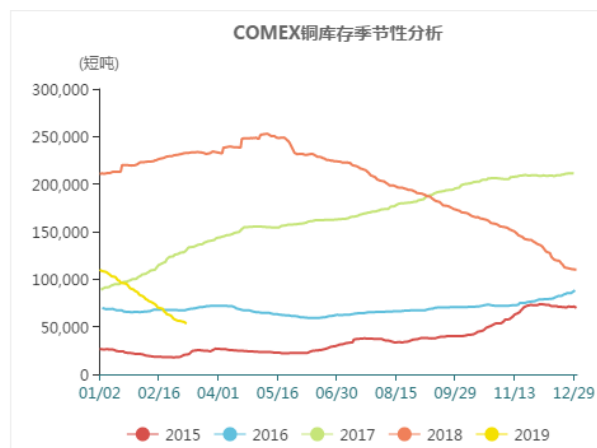
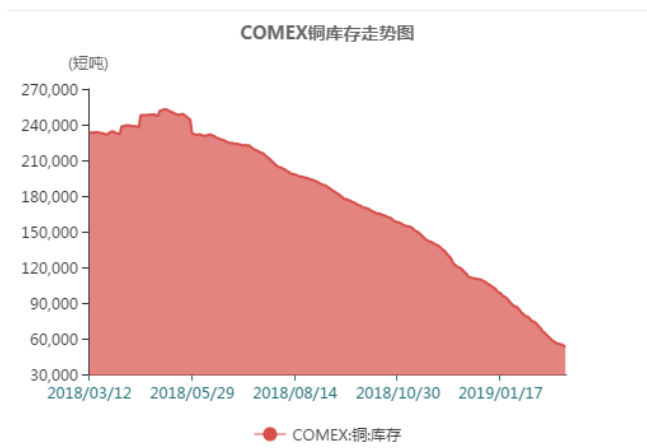
2、LME 库存

截止至 2019 年 03 月 08 日，LME 铜库存为 116,725 吨，较上一交易日减少 3,350 吨，注销仓单占比为 71.02%。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

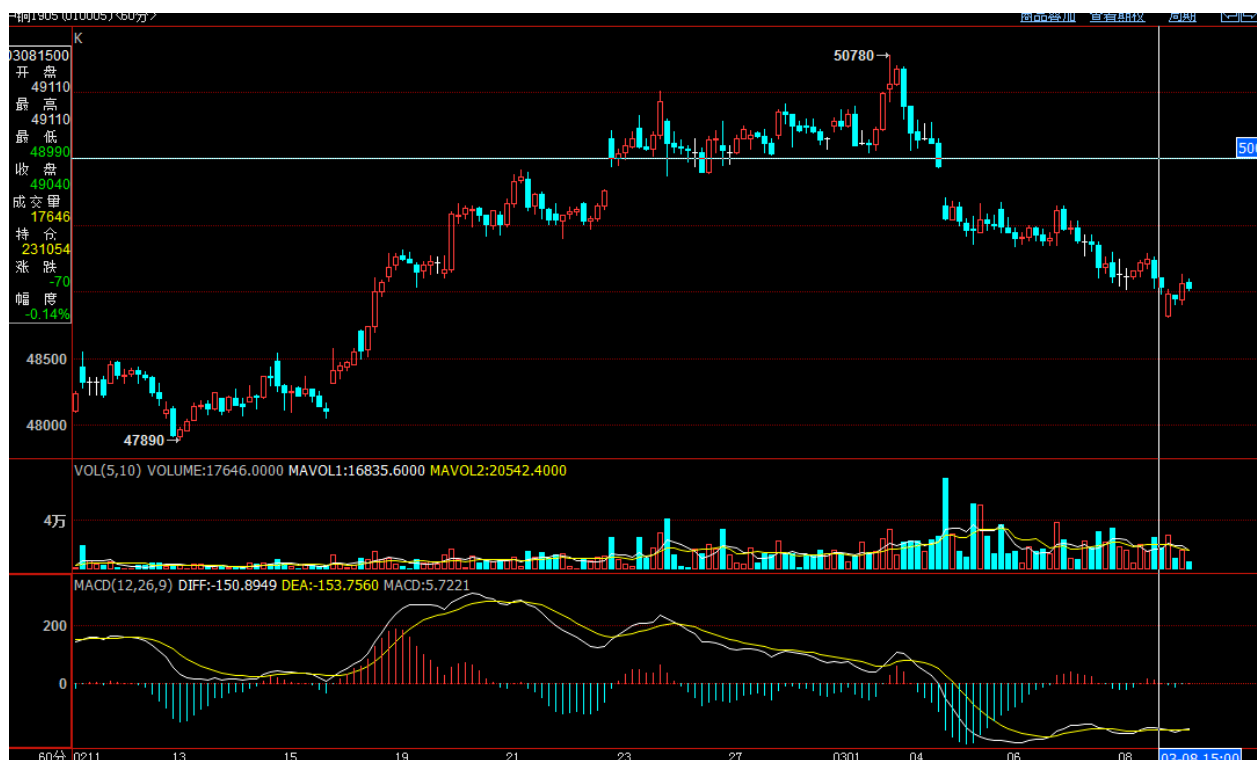
截止至 2019 年 03 月 08 日，COMEX 铜库存为 53,337 吨，较上一交易日减少 841 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



五、技术分析



沪铜主力合约日线图走受压箱体上沿走出回落行情，目前维持形图中白色方框所示的箱体震荡，箱体上沿压力较大，没有有效突破确认站稳前，任然以日线上的箱体震荡对待。



铜 1905 合约小时图上以跳空方式跌破 50000 整数关口支撑，随后开启震荡回落走势。