

投资指南

报告日期：2019年3月18日

房地产及汽车数据偏空，难以支撑铜价反转，仍以震荡偏空为主

内容提要

消费方面，2019年1-2月份房屋及汽车销售数据均同比负增长。房屋竣工面积维持同比负增长，新开工面积增速大幅下滑，汽车产销数据延续大幅同比下跌态势，表明下游消费数据依旧偏空，加之制造业增值税税率下移，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，下游消费数据偏空的背景下，预计铜价难以向上突破此区间上沿，技术维持47150-50800区间震荡或向下突破概率较大，目前或处于47150-50800区间震荡的下降段。小时图上没有有效突破站稳49700之前，以震荡下跌走势对待，目前难以形成反转走势。因此，依旧以逢高做空为主。

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

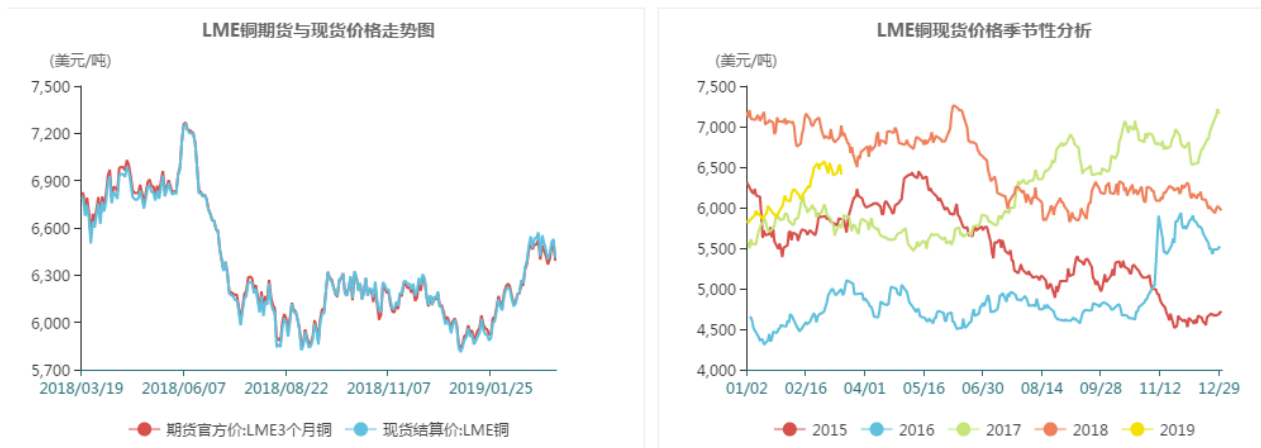
一、现货情况

1、现货情况

截止至 2019 年 03 月 15 日，长江有色市场 1#电解铜平均价为 49,590 元/吨，较上一交易日减少 340 元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为 49,550 元/吨、49,400 元/吨、49,600 元/吨、49,550 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 14 日，LME3 个月铜期货价格为 6,390.5 美元/吨，LME 铜现货结算价为 6,409 美元/吨，现货结算价较上一交易日减少 120 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

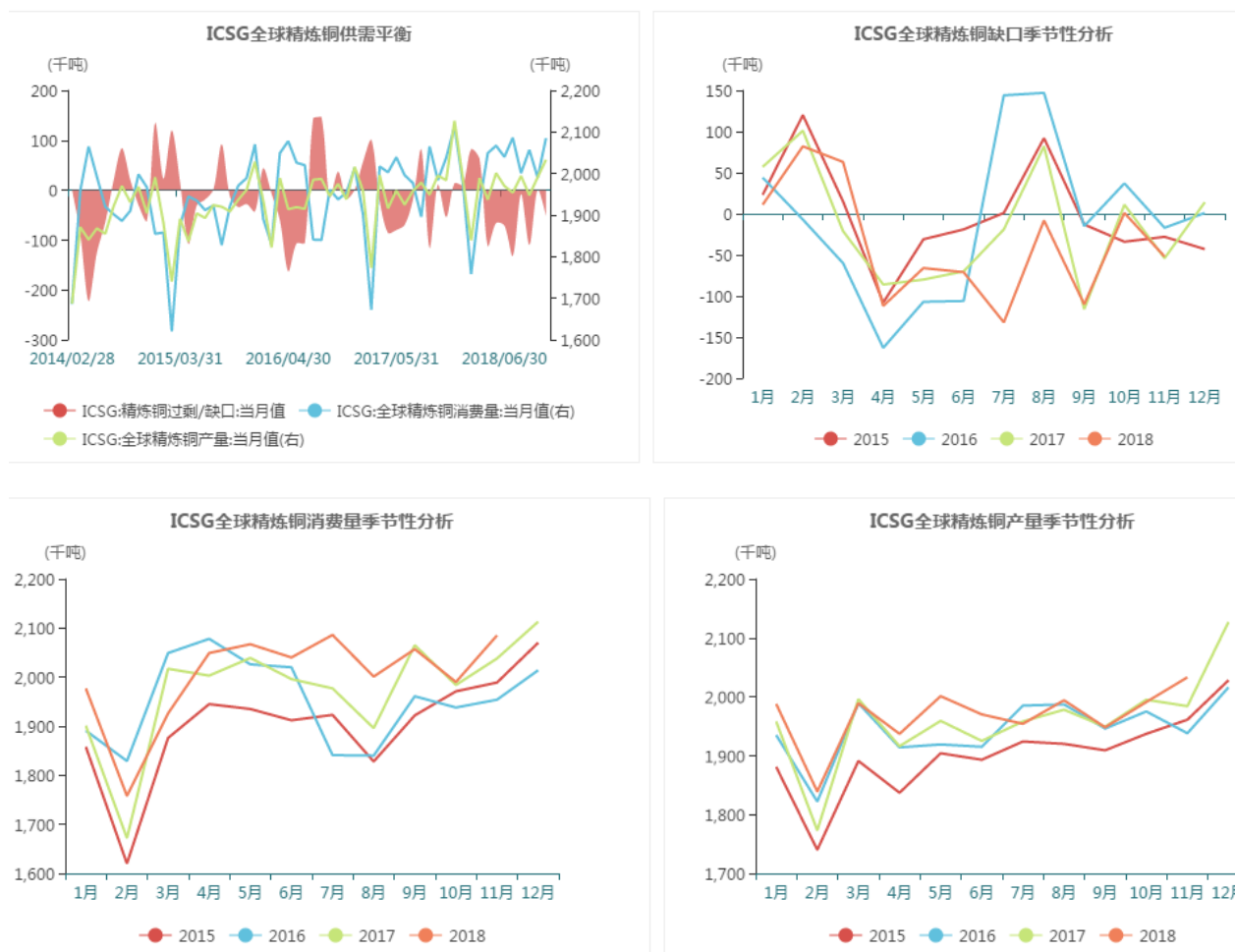
1、ICSG 铜供需平衡

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。

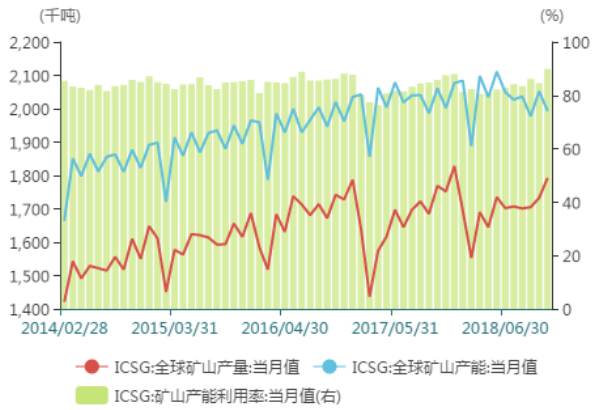


2、ICGS 铜矿产量、国内铜矿产量

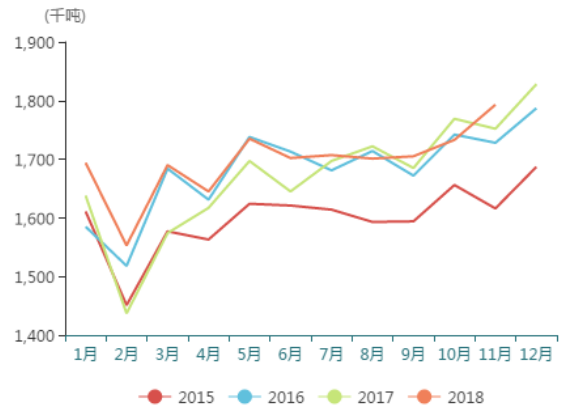
根据ICGS统计,2018年11月全球矿山产量为1,793千吨,全球矿山产能为1,993千吨,矿山产能利用率为89.9%。

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。

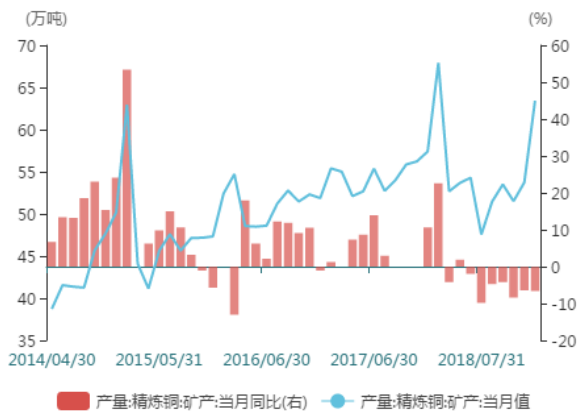
ICSG全球铜精矿产量、产能及利用率走势图



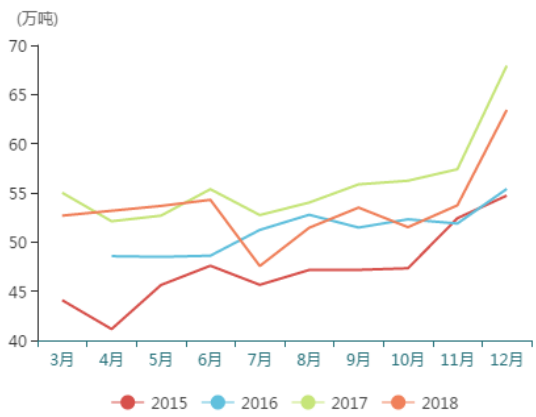
ICSG全球铜精矿产量季节性分析



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



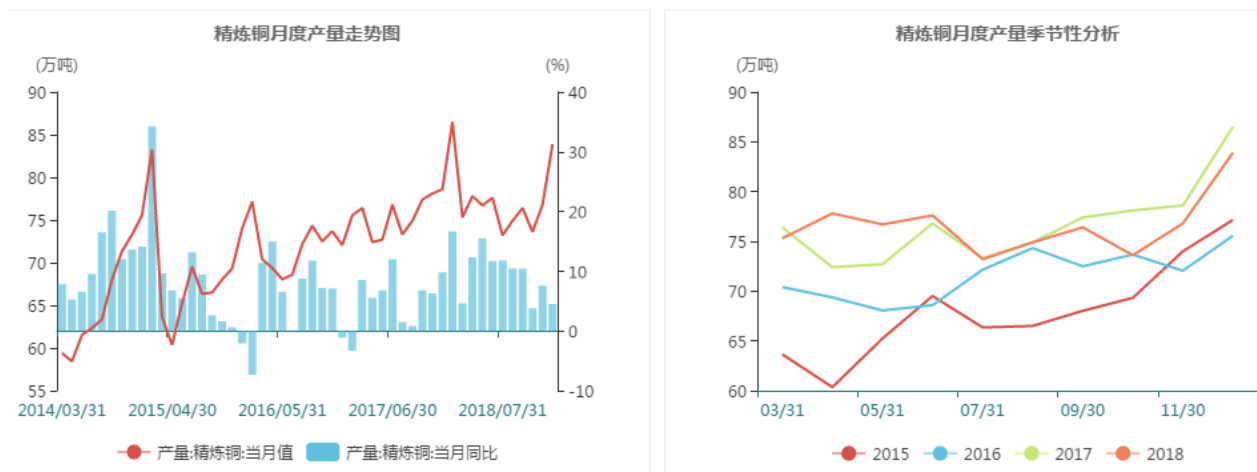
中国铜冶炼厂加工费



***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。

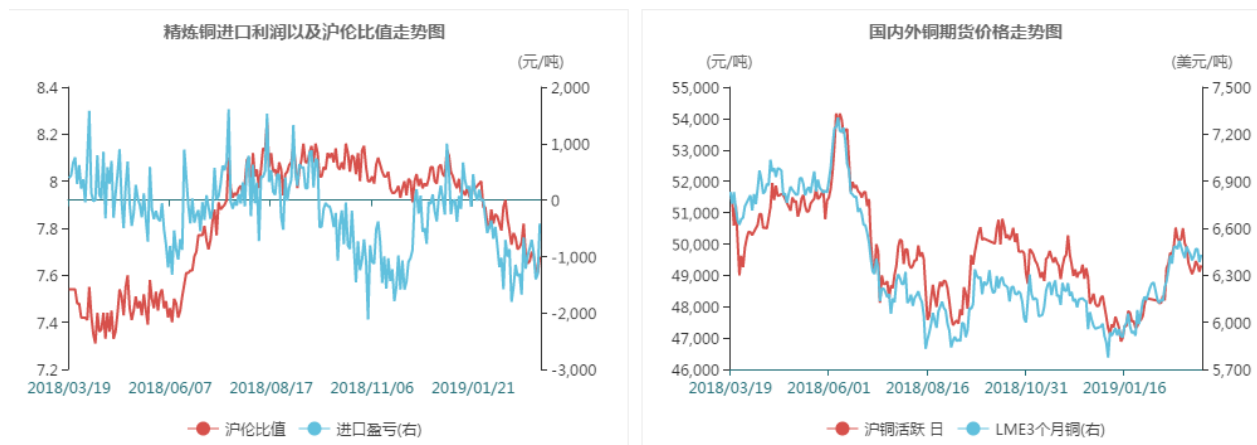
4、国内精炼铜月度产量

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

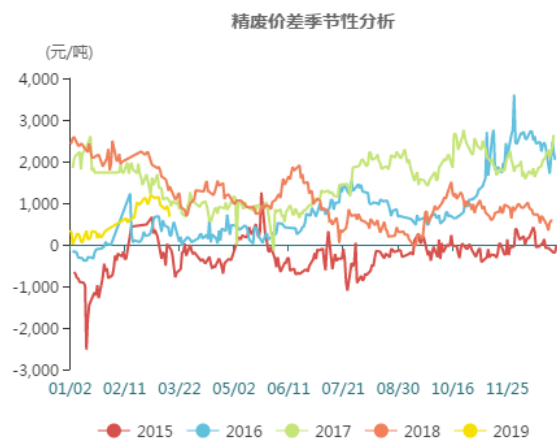
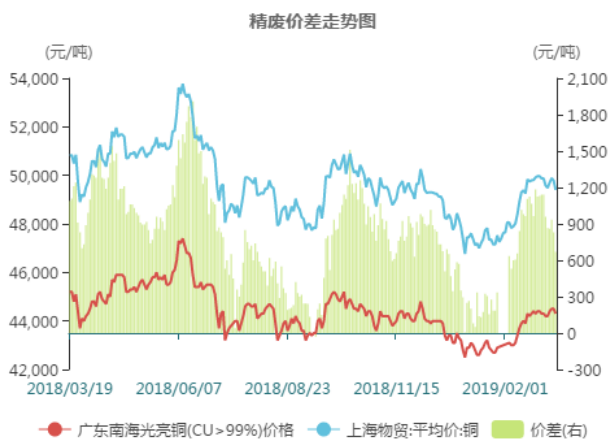
截止至 2019 年 03 月 15 日，LME 铜收盘价为 6,431.5 美元/吨，较上一交易日上涨 46.5 美元/吨；上海沪期铜主力合约收盘价为 49,320 元/吨，较上一交易日上涨 210 元/吨，进口倒挂为 414.43 元/吨。



6、精铜、废铜价差

截止至 2019 年 03 月 15 日，上海物贸精炼铜价格为 49,400 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 670 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

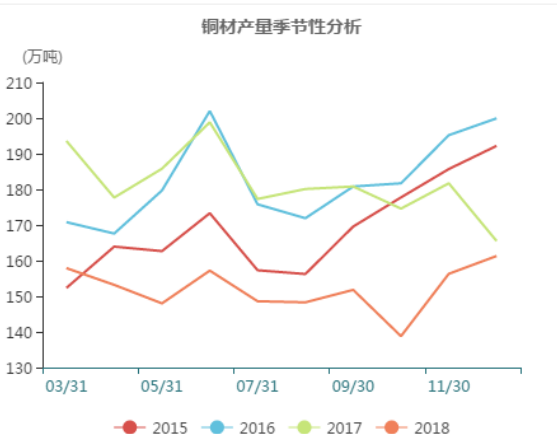
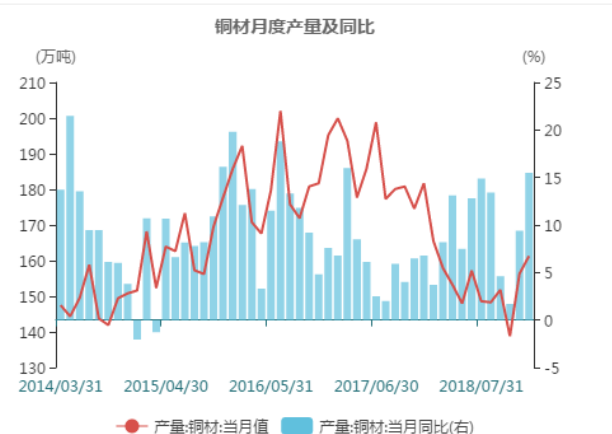
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



三、需求分析

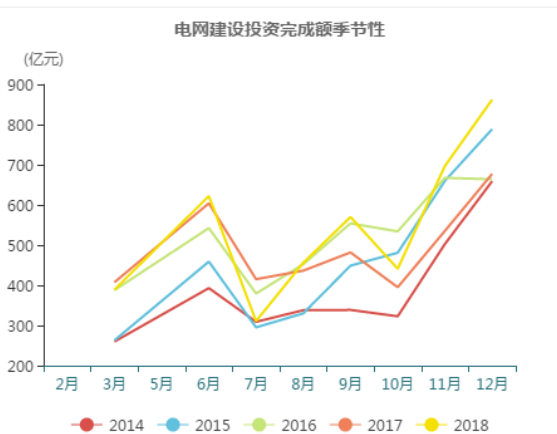
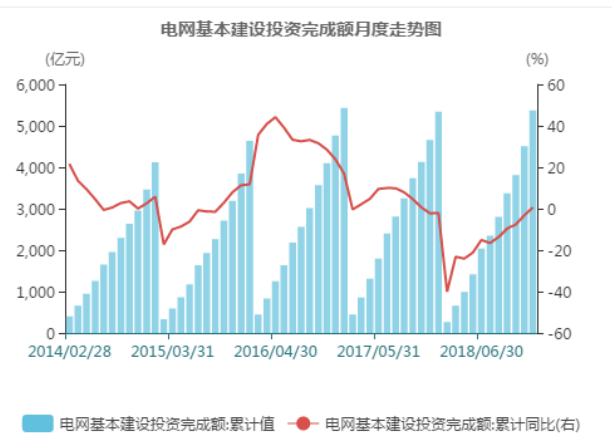
1、铜材产量

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

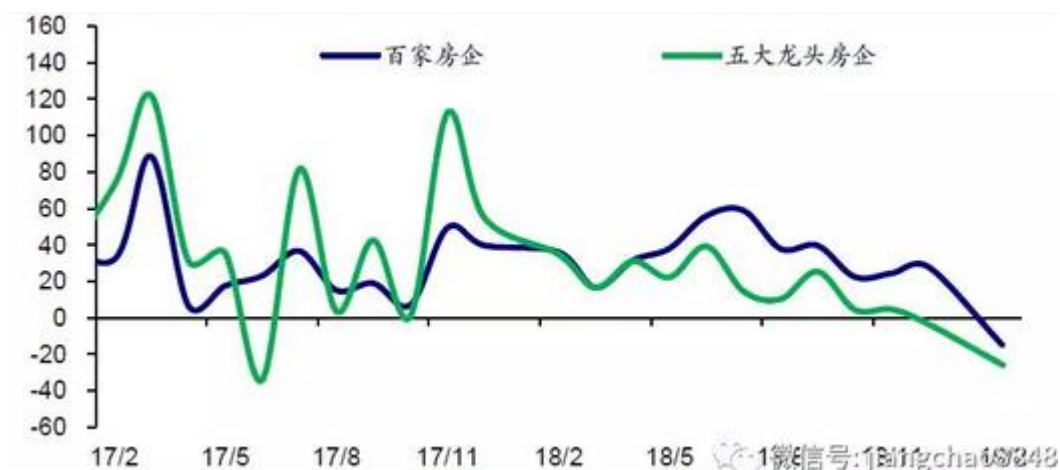
截止至2018年12月，电网基本建设投资完成额累计值为5,373亿元，累计同比增长0.6%；



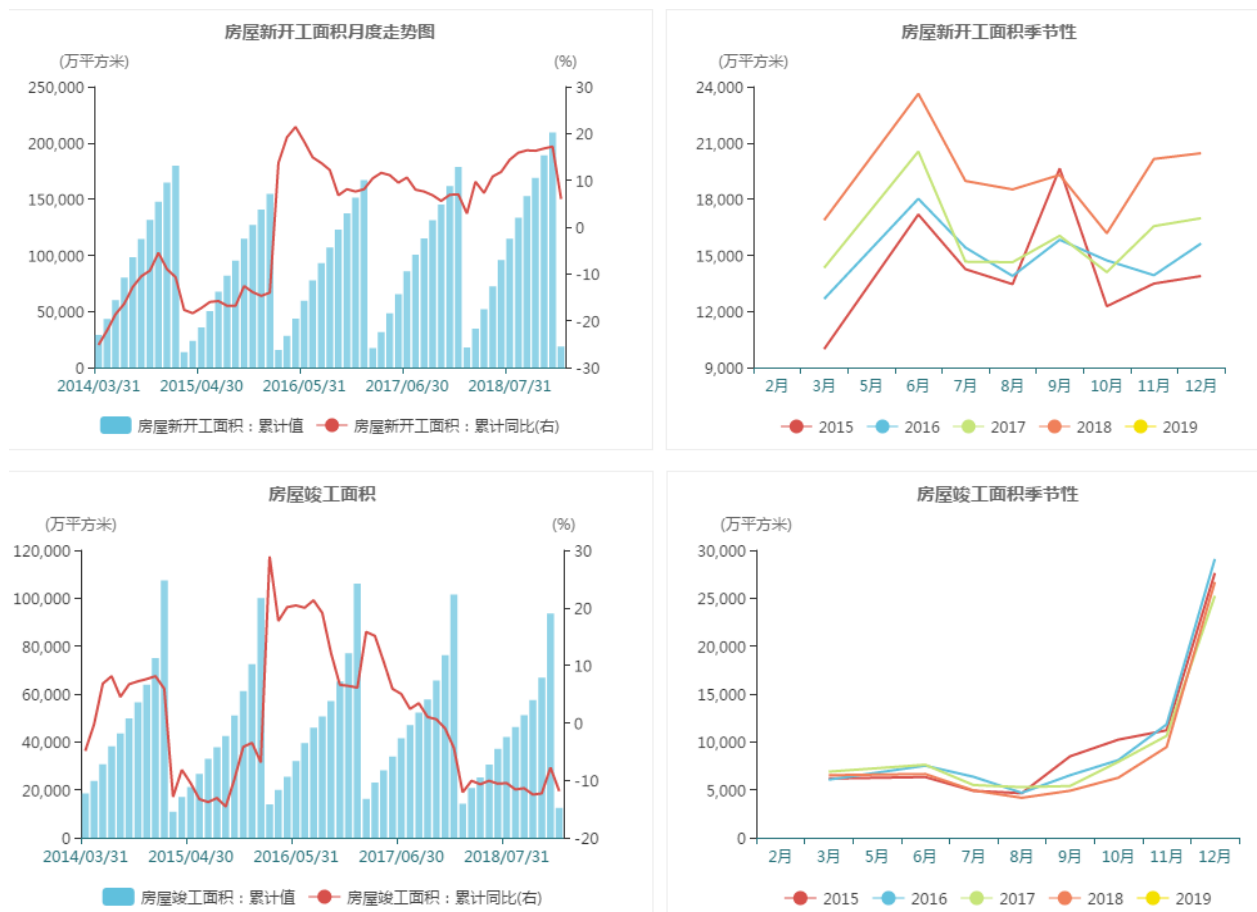
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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、而且主要在三四线城市，1-2 月份房屋新开工面积同比增长 6%，竣工面积同比下降 11.9%。



房屋销售数据



***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、汽车产销量

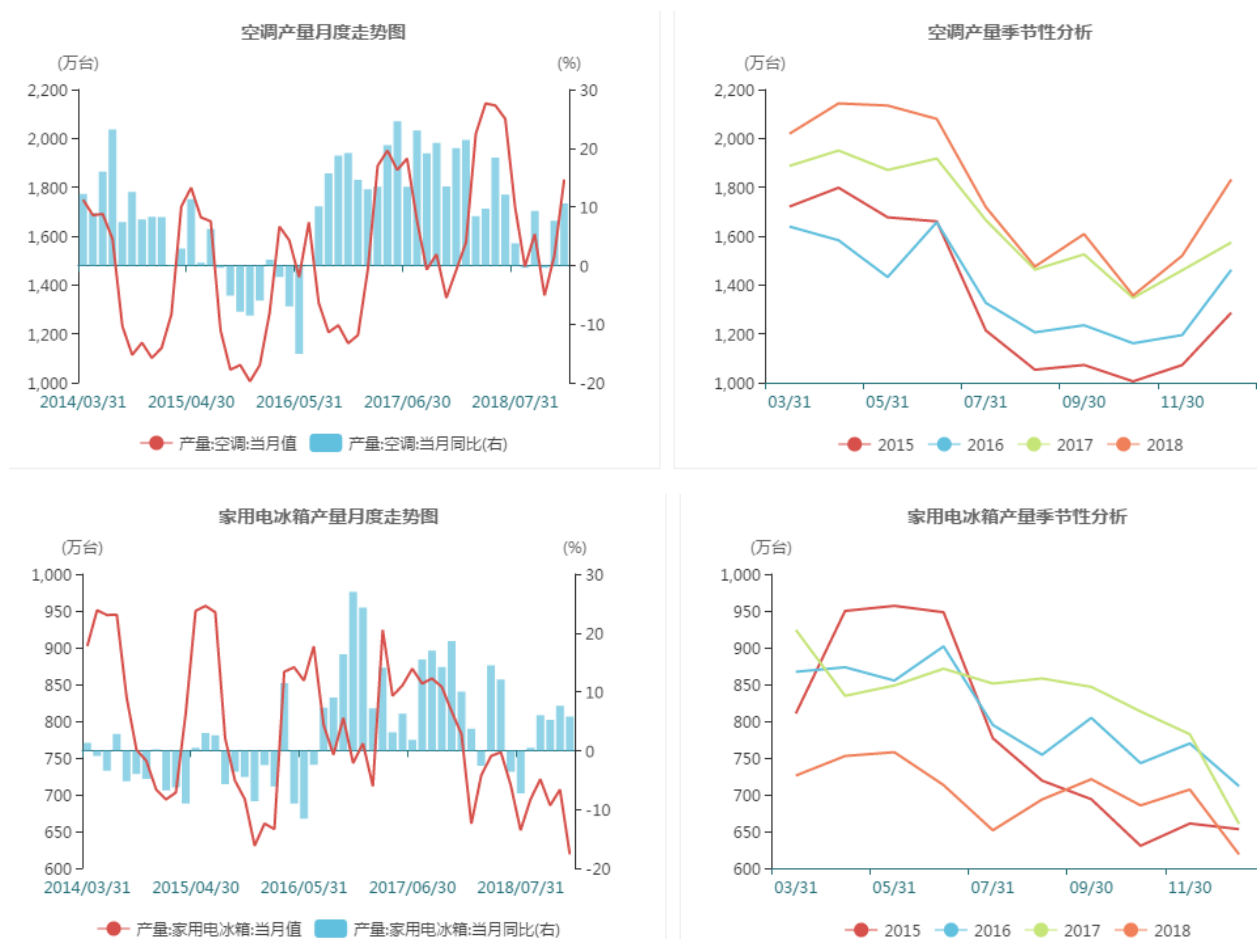
据中国汽车工业协会统计分析，2019年2月，受春节长假因素影响，汽车产销环比呈较快下降，乘用车降幅更为明显，与上年同期相比，商用车产销呈小幅增长，乘用车有所下降。1-2月，汽车产销延续了下降趋势，乘用车降幅高于行业，商用车产销略有增长。

2月，汽车生产140.98万辆，环比下降40.40%，同比下降17.37%；销售148.16万辆，环比下降37.41%，同比下降13.77%。其中，乘用车生产114.03万辆，环比下降42.85%，同比下降20.77%；销售121.95万辆，环比下降39.66%，同比下降17.35%。商用车生产26.95万辆，环比下降27.18%，同比增长0.95%；销售26.21万辆，环比下降24.29%，同比增长8.02%。

1-2月，汽车产销377.65万辆和385.15万辆，同比下降14.08%和14.94%。其中乘用车产销313.69万辆和324.32万辆，同比下降16.79%和17.51%；商用车产销63.96万辆和60.84万辆，同比增长2.27%和2.01%。。

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%。



6、全球精铜供需平衡表

全球市场精铜供需平衡表（单位：万吨）

***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。

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

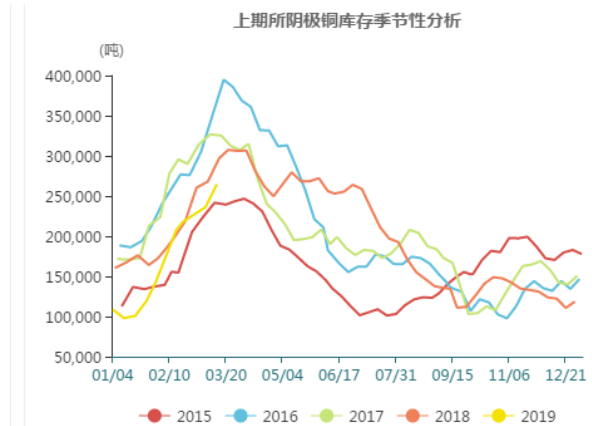
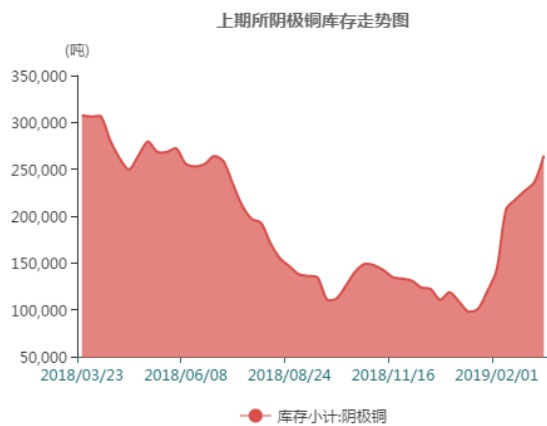
年度	2014	2015	2016	2017	2018E
产量	688.4	736.9	764.8	800.7	835
进口量	359	367.8	362.9	324.3	300
出口量	23.6	21.2	42.6	33.8	30
消费量	996	993	1031	1074	1110
供需平衡	54.8	90.5	54.1	17.2	-5

需求方面，房地产、汽车数据总体偏空。

四、库存情况

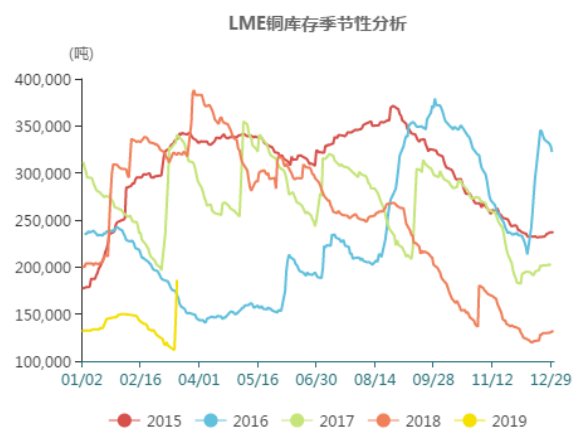
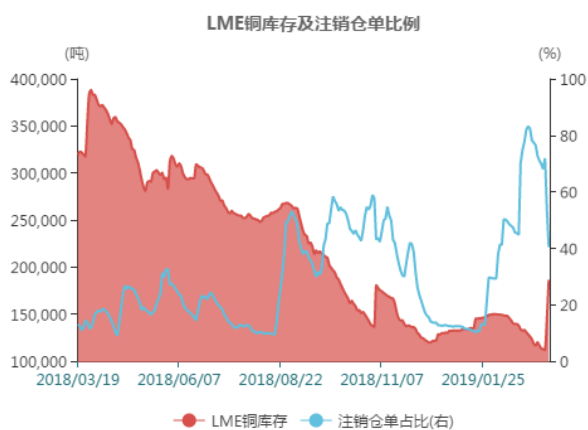
1、上海期货交易所库存

截止至 2019 年 03 月 15 日，上海期货交易所阴极铜库存为 264,601 吨，较上一周增加 28,432 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。



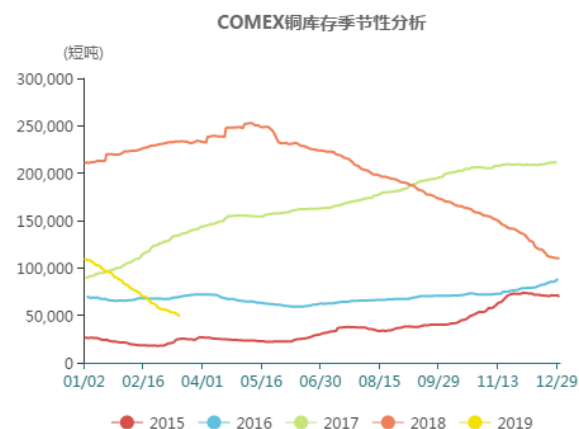
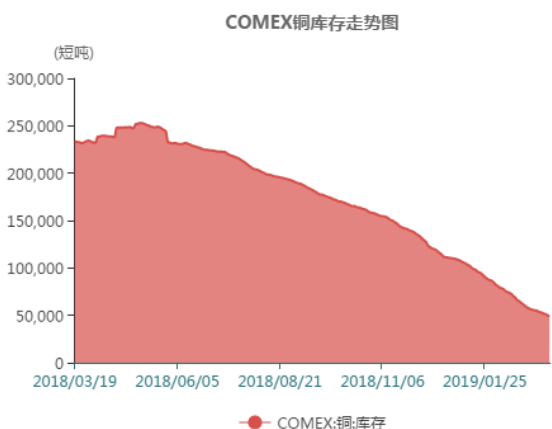
2、LME 库存

截止至 2019 年 03 月 15 日，LME 铜库存为 186,425 吨，较上一交易日增加 41,800 吨，注销仓单占比为 40.39%。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



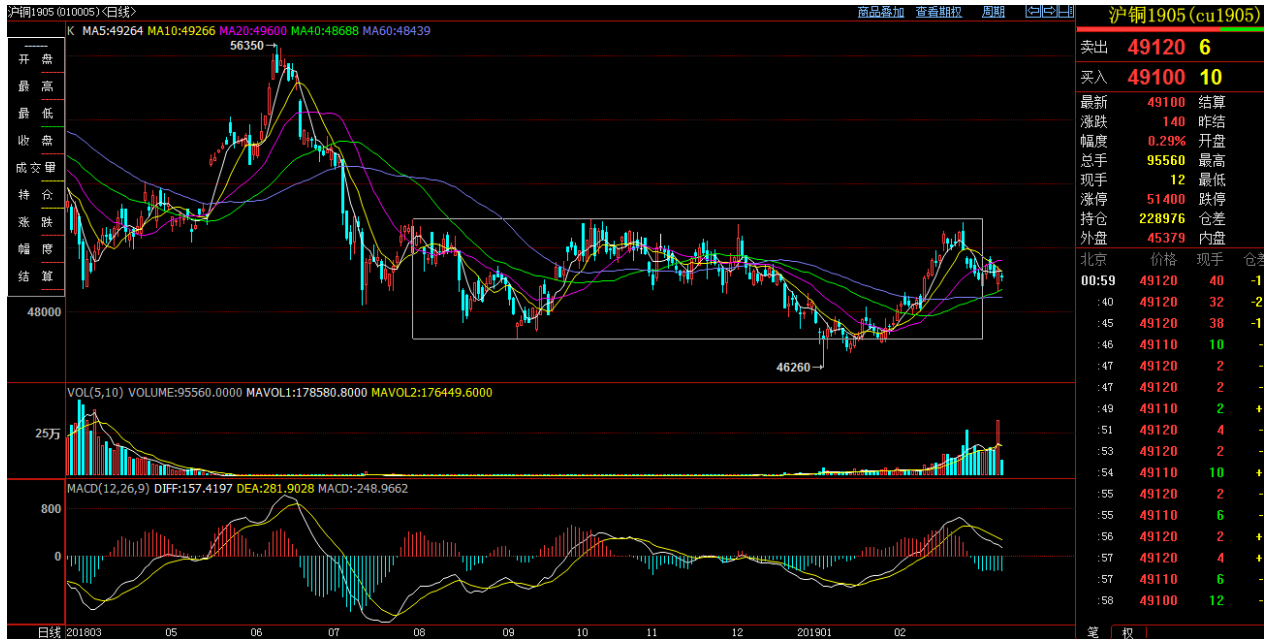
3、CME 库存

截止至2019年03月15日，COMEX铜库存为49,580吨，较上一交易日减少332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。



***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 47150-50800 箱体震荡，箱体上沿压力较大，没有有效突破确认站稳 50800 前，以箱体震荡对待。



***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。

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，没有有效突破 49700 并确认站稳前，以震荡下跌走势对待