
兴证期货.研发中心**有色研究团队****孙二春****期货从业资格编号：****F3004203****投资咨询资格编号：****Z0012934****联系人****孙二春****021-20370947****sunec@xzfutures.com****内容提要****● 后市展望及策略建议**

兴证点铜：2月13日夜盘LME铜价
滑2525吨。基本上，运输道路管
硫酸、精炼铜的进出，国内部分冶
压力有所缓解。需求端，下游企业
际改善，但整体力度仍较弱。综合
厂减产出现缓解，但市场情绪不确
现缓解，择机做多。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【疫情影响企业复工 预计 2 月废铜制杆企业开工率】调研数据显示，1 月份废铜制杆企业整体开工率 10.49 个百分点，同比增加 3.87 百分点，预计 2 月开工率为 1.01% ，2 月废铜杆几无产出。因废铜制杆时间较精铜加工厂整体后延大约 2 周，最晚可能 2 月中旬才能复工。除物流工人返岗不足等方面的干扰外，废铜上游企业未复工无原料生产也是导致企业不开工的重要原因。
2. 根据今日中汽协召开月度信息发布会公布数据，1 月乘用车产销分别完成 178.3 万辆和 194.1 万辆，环比分别下降 24.6%和 18.0%。2020 年 1 月新能源汽车产销分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，同比分别下降 55.4%和 54.4%。1 月乘用车产销降幅较大，新能源汽车产销降幅较大。
3. 消息人士称，云南铜业与大多数中国冶炼厂一样，面临铜价下跌的风险，将其位于赤峰工厂的 2 月份产量下调 20%。

1. 铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2020-02-13	2020-02-12
沪铜主力收盘价	45,710	45,710
SMM 现铜升贴水	-45	-45
长江电解铜现货价	45,540	45,540
精废铜价差	861	861

数据来源: Wind, 兴证期货

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2020-02-13	2020-02-12
伦铜电 3 收盘价	5,791.0	5,791.0
LME 现货结算价	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-
上海洋山铜溢价均值	57.0	57.0
上海电解铜 CIF 均值(提单)	45.0	45.0

数据来源: Wind, 兴证期货

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2020-02-13	2020-02-12
LME 总库存	164,550	164,550
欧洲库存	110,175	110,175
亚洲库存	36,225	36,225

表 5: SHFE 铜仓单日报

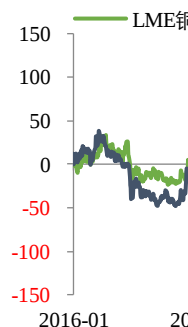
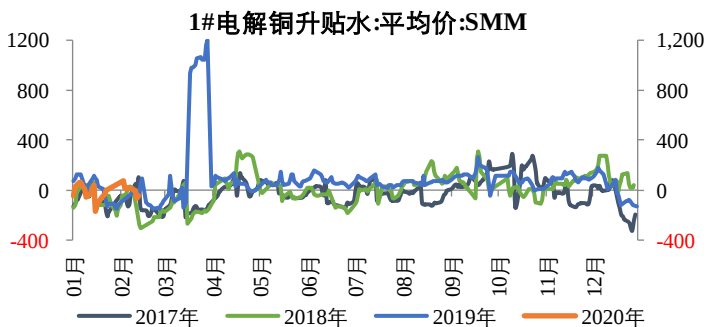
	2020-02-13	2
SHFE 铜注册仓单	137,300	
	2020-02-07	2
SHFE 铜库存总计	206,254	

数据来源: Wind, 兴

1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水 (元/吨)

图 2:

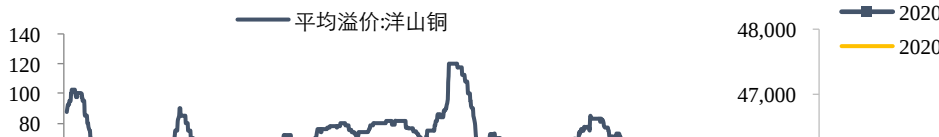


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)

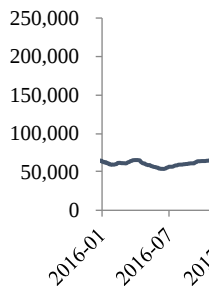
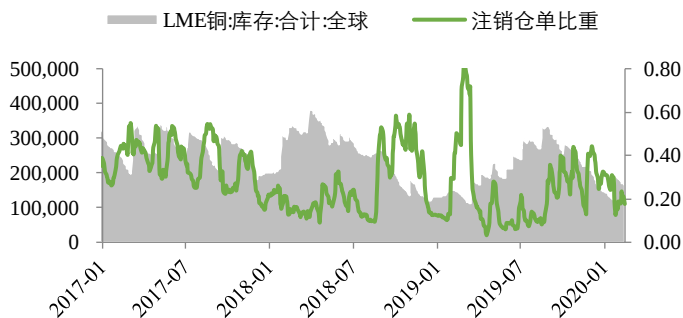
图 4



1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)

图 6

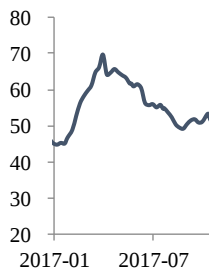


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来

图 7: 上期所库存 (吨)

图



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开或合法来源，本人对报告所载信息进行了必要的核查，对本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，不存在任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的任何意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载信息、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写人员于报告发布日当日或前对有关证券或商品的价格、走势及其他因素的理解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映报告发布日当日或前的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告所载信息、结论和建议可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本报告所载信息、结论和建议仅供参考，并未充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况及具体需求。投资者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，并就投资计划向独立咨询顾问作出最终决定。咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何信息所导致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立的。本报告所载信息、结论和建议仅供参考，并未充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况及具体需求。投资者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，并就投资计划向独立咨询顾问作出最终决定。咨询独立投资顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，