

全球经济面临衰退，沪铜或偏弱运行

观点：

上周前四个交易日铜价以震荡为主，周五夜盘受恐慌情绪拖累大跌。本周来看，宏观因素占据主导，全球经济面临衰退，美联储也将结束紧缩货币政策，金融市场波动性加强，恐慌情绪带动下铜价面临较大压力。供需层面上，进口铜精矿TC持续下滑，矿端供应偏紧预期强，国内库存增速放缓，社会库存下降；2月终端需求数据不佳，使得铜价缺乏上涨动力。

整体来看，宏观利空背景下，本周沪铜或偏弱运行，Cu1905参考区间47300-49300，建议偏空操作为主。仅供参考！

研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401
投资咨询号：TZ012320

 :15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市沣灞大道1号
沣灞商务中心二期四层
电话：400-8696-758
网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：沪铜主力走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：伦铜走势

单位：美元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

上周前四个交易日铜价震荡为主，供应端的支撑与需求相对疲软共存，周五夜盘受恐慌情绪拖累大跌，其中沪铜主力 Cu1905 最低回落至 48300，伦铜最低回调至 6300.5。沪铜主力成交量（不含周五夜盘）缩减 19.8 万手，伦铜成交量增加 1.06 万手，收长上影中阴线，表明上方压力较大。

二、宏观因素

美联储 3 月议息会议上，维持联邦基金利率在 2.25%-2.5% 不变，符合预期，将 2019 年加息预期从此前两次下调至零。下修经济增长和通胀预期，宣布 9 月停止缩表。美联储超预期鸽派，暗示美国经济面临较大压力，全球经济增速有放缓迹象，令有色金属承压。

上周五美元指数收涨，新兴市场货币大跌，美股重挫，创 1 月以来最大单日跌幅，欧美经济数据表现不佳，美国、欧元区、德国及法国制造业 PMI 均不及预期，美国 3 个月至 10 年国债收益率出现倒挂，是 2007 年以来首次，这往往是经济衰退几年之内出现的指标。加之，原油价格也出现大幅下挫，市场恐慌情绪集聚，有色及化工整体偏弱运行，在此宏观氛围烘托下，本周行情较为悲观。

从持仓情况来看，截止 3 月 19 日当周 COMEX1 号铜非商业多头持仓减少 6807 张至

82765 张，连续第三周下滑；非商业空头持仓增加 2405 张至 66410 张，连续第二周回升，表明看空情绪在累积。

三、供应端仍有支撑

上周进口铜精矿现货 TC 报在 69-71 美元/吨，环比下降 2.5 美元/吨，TC 持续下滑，表明矿端供应偏紧的预期强。根据统计局公布的数据，2019 年前 2 个月我国精炼铜产量为 134 万吨，累计同比增速为 6.3%。

上周上期所库存仓单增加 15047 吨至 183652 吨，社会库存开始下滑，上周减少了 5429 吨，虽减少幅度不大，但出现下滑，对铜价的压制作用减弱。LME 铜库存减少了 11100 吨，降幅较大。COMEX 铜库存延续下降，减少了 2667 吨至 46913 吨。总体来看，外围铜库存下降，国内库存仓单量增速放缓，且社会库存开始下滑，对铜价压制作用减弱。

四、需求亮点不足

2019 年前 2 个月我国电网基本建设投资完成额为 244 亿元，去年同期值为 268 亿元，累计同比下滑 9%。前 2 个月空调产量为 2788.5 万台，不及去年同期水平 2802.3 万台。前 2 个月铜材产量为 211 万吨，不及去年同期水平的 242.1 万吨，累计同比增速为 14.6%。因此，终端需求数据表现不佳，说明在经济下行压力下，铜需求受到制约。

根据调研数据，上周受降税政策影响，线缆企业观望情绪浓厚，电解铜制杆企业订单一般，废铜制杆的替代作用显现；铜管市场因即将到来的旺季，加工企业订单有所增加；铜板带市场行情不佳，订单和贸易量都有所减少；铜棒市场上，大型企业订单较为稳定，小型企业接单较为谨慎。

上周现货升水维持在 1000 元/吨上下，主要还是受到 4 月 1 日将降增值税政策的影响，

3月炼厂为用原增值税抵扣更多的进项税，纷纷出现惜售行为，导致现货升水维持在较高水平上，预计4月后现货升水将有所下调。

五、行情展望

上周前四个交易日铜价以震荡为主，周五夜盘受恐慌情绪拖累大跌。本周来看，宏观因素仍占据主导，全球经济面临衰退，美联储也将结束紧缩货币政策，金融市场波动性加强，恐慌情绪带动下铜价面临较大压力。供需层面上，进口铜精矿TC持续下滑，矿端供应偏紧预期强，国内库存增速放缓，社会库存下降；2月终端需求数据不佳，使得铜价缺乏上涨动力。整体来看，宏观利空背景下，本周沪铜或偏弱运行，Cu1905参考区间47300-49300，建议偏空操作为主。仅供参考！

免责声明

此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

长安期货各分支机构

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B
座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A
座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫
景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

韩城营业部

地 址：韩城市新城太史大街中段泰山新
天地 1 号楼 5 楼
电 话：0913-5215668
传 真：0913-5215668

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江
路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期
货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

西安凤城一路营业部

地 址：西安市凤城一路利君 V 时代 A 座
1904
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金
贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

延安营业部

地 址：延安市宝塔区中心街治平商务大厦
10 层 1002 室
电 话：0911-8887040
传 真：0911-8887040