

贸易战发酵引发价格颓势 供应端利好难掩弱势格局

宏观数据

1、2018 年 7 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。生产指数为 53.0%，低于上月 0.6 个百分点，仍处于景气区间，表明制造业生产保持扩张，增速有所放慢。

2、2018 年上半年，新闻信息服务营业收入 3744 亿元，增长 29.4%；创意设计服务 5143 亿元，增长 15.1%；内容创作生产 8820 亿元，增长 11.9%；文化传播渠道 4501 亿元，增长 10.0%。

行业精选

1、必和必拓 Escondida 铜矿劳资协议谈判进展不顺，原协议期限已过，双方还一直未达成协议，谈判结果悬而未决。该铜矿工会的工人表示计划至少停工 30 天。知情人士透露，如果必和必拓与工会的谈判最终完全破裂，那引发的罢工也绝不会是短期的。

2、8 月 2 日消息，澳洲矿业巨擘必和必拓周四表示，在旗下智利埃斯孔迪达 (Escondida) 铜矿可能爆发罢工之前，公司将评估应急预案。必和必拓在声明中称，今日稍早，工会拒绝了资方提出的“全国私营矿企所提供的最佳薪资方案”。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周小幅上涨，海外矿山罢工事件发酵，引人注目。

铜：铜价本周整体下跌，市场拿货需求表现不错，成交表现尚可。

铜材：铜杆加工费大幅上调，铜价下跌，铜杆订单明显增加；**铜管**：受空调企业减产影响，铜管企业排产回调；**铜板带**：本周铜板带企业生产较为稳定，较上周基本持平。

铜市展望

本周美元继续走强，同时美方政府在 8 月 1 日提出了对之前宣布的价值 2000 亿美元的中国商品税率提升的消息，将原定的 10% 的关税提升至 25%，贸易战战火越演越烈；同时，海外多座矿山宣布罢工的消息，其中包含最大铜矿 Escondida。二者对冲，但贸易战对市场冲击更大，因此本周铜价整体走低。

目前美方提出的提升关税的问题，预计近期中方也将提出正面回应，目前贸易战走势趋烈。基本上，海外矿山的罢工消息对目前价格有所支撑，但其力度有限；目前尚未达成协议且未罢工的矿山，各矿工会与其所有的公司在下周将继续磋商。从目前来看，宏观面上对价格下行继续施压，但基本上支撑点力度表现尚可，下行压力尚存但难有太大空间，预计区间沪铜在 48000-49500 元/吨，LME6050-6200 美元/吨。

升贴水数据

时间	上海市场	广州市场	重庆市场	天津市场
7/30	-60	-20	180	0
7/31	-20	30	230	30
8/01	10	70	220	0
8/02	30	100	220	0
8/03	50	110	240	80

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 7 月 27 日-8 月 3 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		8 月 3 日	7 月 27 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	18.16	18.59	-0.43
期交所 (上海)	现货	8.12	8.7	-0.58
	期货	5.58	6.14	-0.56
上海市场 (除期交所在上海仓库)		0.3	0.6	-0.3
保税库 (上海)		49.9	48.9	1
广东		2.3	1.74	0.56
无锡		2.2	2.5	-0.3
重庆		0.12	0.73	-0.61
天津		0.02	0.02	0

目 录

一、铜精矿市场.....	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	3
二、国内精炼铜市场.....	4
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	8
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	17

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，目前计价系数如下：20%铜精矿到厂含税计价系数 85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%~89%。国内铜精矿市场供应正常，冶炼厂近期拿货表现不错，原料库存较充足。

表一 7月30日-8月3日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
7月30日	10700	8100	8170	7205	10050	8085	8155	8410	8410
7月31日	10680	8090	8160	7195	10030	8075	8145	8400	8400
8月1日	10720	8120	8190	7225	10070	8105	8175	8430	8430
8月2日	10550	7990	8060	7105	9910	7975	8045	8300	8300
8月3日	10570	8000	8070	7115	9930	7985	8055	8310	8310
周均价	10644	8060	8130	7169	9998	8045	8115	8370	8370

数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 85-90 美元/吨，均价 87.5 美元/吨，较上周小幅上涨 0.5 美元/吨，近期 TC 走势依旧处于一个上行的走势当中。据海关总署公布的数据显示，5 月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。本周海外矿山事件频发，吸引市场眼球。7 月 31 日，智利 Caserones 铜矿工会主席表示，工会拒绝了最终合同，将于 8 月 7 日起开始罢工行动；同一天，Chuquicamata 铜矿工人通过封锁矿井通道，罢工活动开始；之后 8 月 2 日，全球最大铜矿智利 Escondida 矿工公布通过投票，宣布将进行为期至少 30 天的罢工；矿山罢工行动不断，将市场的焦点重新拉回了供应端。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费 (TC)



数据来源：钢联数据

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，本周沪铜主力合约整体依旧处于一个下行的阶段，周四跌幅最为明显；本周沪铜主力合约运行区间在 48740-50400 元/吨，LME 铜 6066-6341 美元/吨。尽管供应端利好消息不断，但贸易战事件继续发酵，铜价承压下行，但幅度有限。

上海市场：市场报价当月票好铜贴水 30-升水 80 元/吨，平水铜贴水 50-升水 50 元/吨，湿法铜报价贴水 60-升水 10 元/吨；本周市场升贴水呈现一个逐渐回升的趋势。本周升贴水逐渐回升，一方面是铜价整体继续走弱，另一方面，近期进口铜流入市场的数量依旧有限，市场整体货源偏紧；尽管贸易商上调升水，但下游入市采购的积极性不错；一方面铜价下跌，

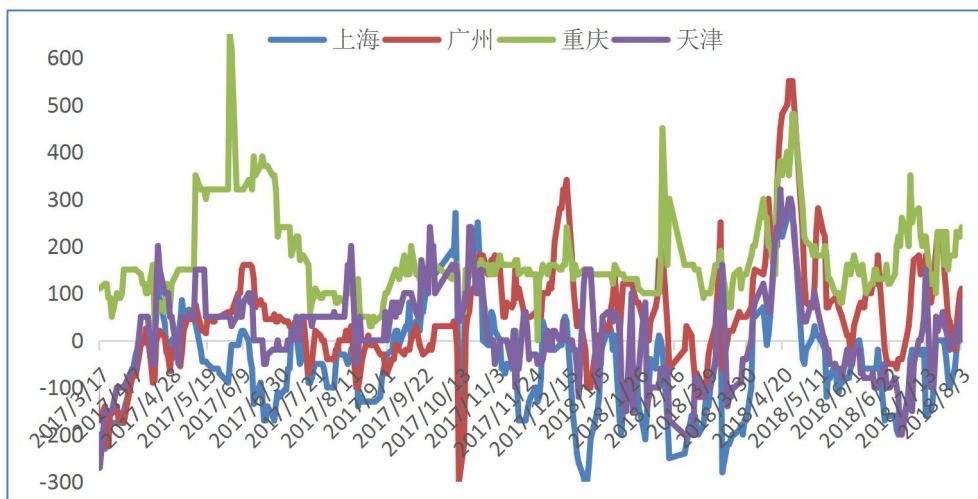
下游订单有所回升，另一方面绝对价格并不高，整体成交表现不错。

广东市场：现货升贴水持续上涨，好铜+40~+170 元/吨，平水铜-20~+110 元/吨，主要受上海升贴水走高影响。本周广东两大铜材厂停产检修，尽管于周五复产，但其原料库存充足，同时现在下游需求整体进入淡季，市场成交表现并不理想。广东市场进口铜比重较小，所以供给未受到进口铜减少的影响，本周广东现货库存 2.30 万吨，较上周增加 5585 吨。

天津市场：本周天津市场报价贴水 20-升水 80 元/吨，本周市场报价逐渐抬升，主要是受到上海市场价格抬升影响；目前下游企业整体订单表现不错，但是其在原料采购上对价格要求高，寻求更大的贴水幅度，对贸易商而言价格不理想；本周市场贸易商正常出货，大户接货一般，整体成交一般。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 180-240 元/吨，本周重庆地区主流品牌市场流通货源少，当地市场流通货源稍紧，市场报价也逐渐抬升。铜价走低，市场整体下游拿货需求一般，整体表现一般。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
7月30日	49730	49810	49960	49780
7月31日	49650	49695	49890	49710
8月1日	49840	49935	50040	49860
8月2日	49090	49230	49270	49100
8月3日	49190	49265	49370	49230

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

7月随着环保组的撤离，部分粗炼和废铜冶炼企业开始恢复生产，不过并未有满产，需要时间的缓冲。不过环保组撤离并不意味着环保不重视，因此多数企业并未有想法恢复生产，因环保不达标。

本周消息，8月环保组将继续“回头看”，此消息虽未表达何时开始，但基本确定8月依然要对环保进行回头监督和查看；预计8月部分铜生产企业将继续减产或者限产，同时目前停产的企业，将不会考虑恢复生产。

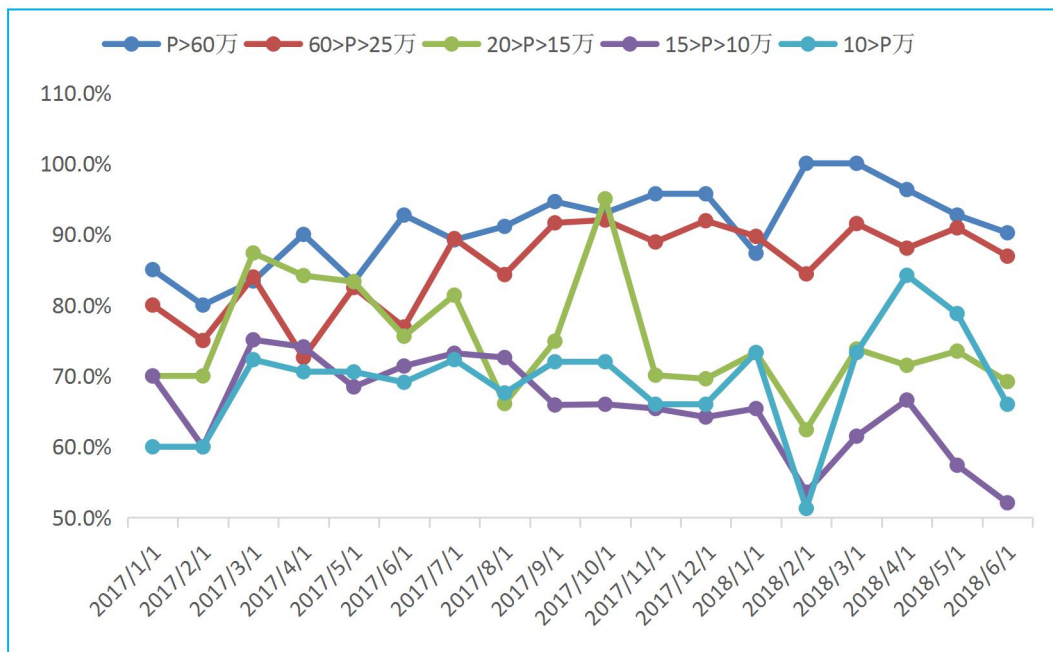
表三 2018年1-6月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响(万吨)	备注
金冠铜业	40	1月15日	1月22日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1月	1月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题
北方铜业	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2月10日	2月20日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2月2日	2月28日	粗炼检修	0	常规

金隆铜业	45	2月	2月	粗炼小检修	0	常规
云铜总部	42	3月	3月	常规检修	1.1	常规
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4月15日	5月31日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5月20日	6月25日	设备故障检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5月25日	6月25日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6月	6月	粗炼和精炼	*	计划
张家港	30	6月	6月	检修	*	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修	*	非计划
浙江富冶	36	6月	6月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6月	6月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6月	6月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6月	6月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6月	6月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6月	6月	检修	0.4	环保压力
云南锡业	10	6月	6月	检修	*	6月, 但推迟
吉林紫金	12	6月	6月	计划检修	*	不影响产量
总计	648				7.39	

数据来源：我的有色网

图三：2018年6月冶炼企业产能利用率



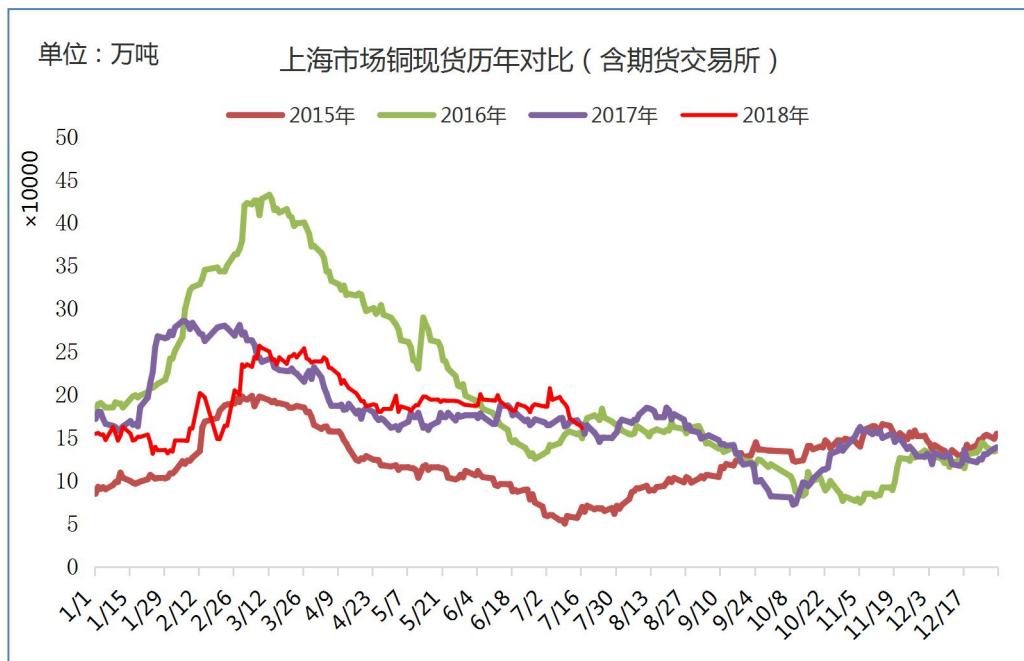
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存明显下降，上期所（全国）库存总量 18.16 万吨，较上周 18.59 万吨，下降 0.43 万吨，上期所（上海）现货库存 8.12 万吨，减少 0.58 万吨，期货库存 5.58 万吨，库存减少 0.56 万吨。天津市场库存 0.02 万吨，较上周保持不变；广东市场库存增加 0.56 万吨至 2.3 万吨；重庆市场库存减少 0.61 万吨至 0.12 万吨，本周成交表现尚可。

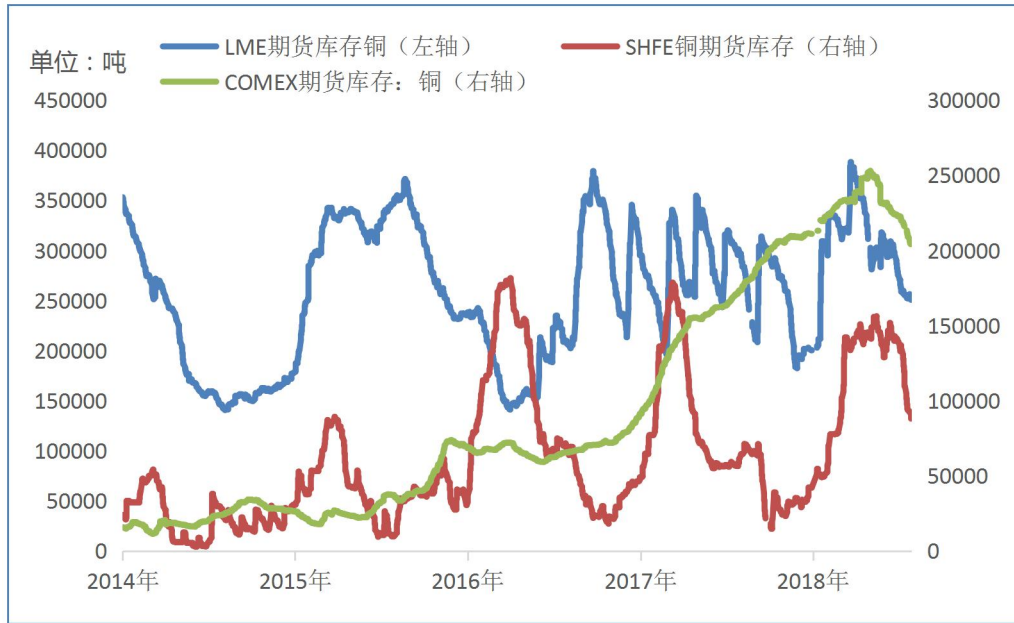
本周 LME 库存持续下降，从数据来看，LME 库存下降 2900 吨左右，其总量在 25.06 万吨左右。上海期交所库存本周减少 5649 吨至 8.81 万吨，上海市场整体成交情况尚可。

图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

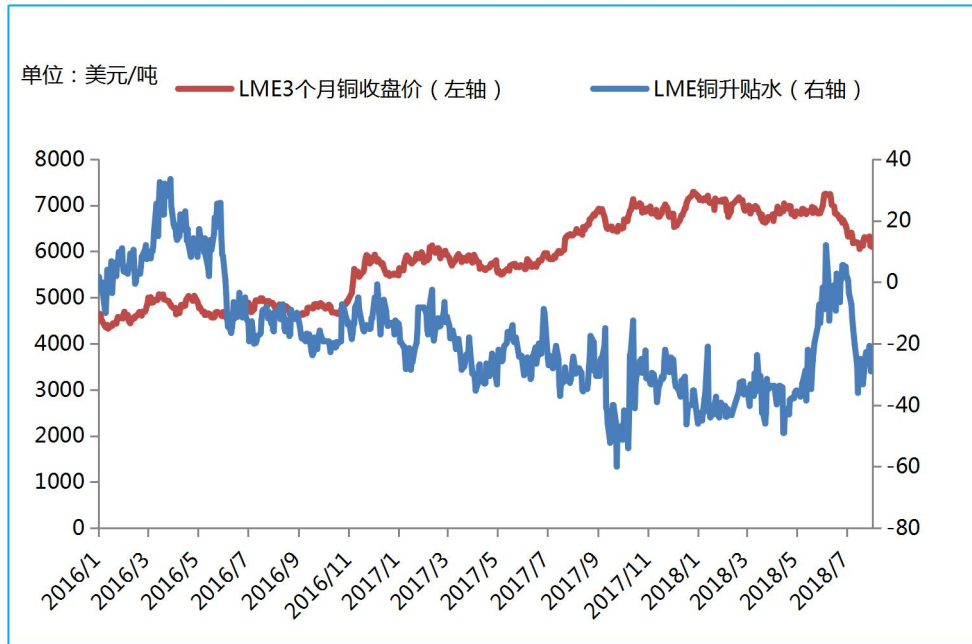
图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图



三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价继续走低，其价格运行区间在 6066-6341 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 20.75-29 美元/吨，本周倒挂幅度继续扩大，上半周进口盈利窗口基本关闭，自周三起，进口盈利窗口又陆续有所打开，但整体盈利幅度趋于收窄。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场成交价格上涨 2 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在 70-80 美元/吨，提单报价 70-80 美元/吨；本周沪伦比值 7.79-8.08，进口倒挂区间价格在盈利 513-亏损 744 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄。之前受到银行对企业开证时间延长等问题影响，清关数量受限，本周情况延续，本周市场清关进口量依旧有限，保税区库存本周仅仅下降 0.3 万吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2018/7/30	6251	6245	-26.5	73	49730	49730	7.90	7.90	-368
2018/7/31	6252	6322	-20.75	73	49650	49650	7.88	7.79	-744
2018/8/1	6213	6124	-25	73	49840	49840	7.96	8.08	513
2018/8/2	6140	6139	-29	75	49090	49090	7.94	7.94	-84
2018/8/3	6101	6100	-29	75	49190	49190	8.00	8.00	-20

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率继续回升，美元继续走强，人民币汇率运行区间为 6.7884-6.8935，人民币汇率再次达到今年新高；本周美元指数高位运行，且再次重回 95 上方，其运行区间在 94.162-95.372。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

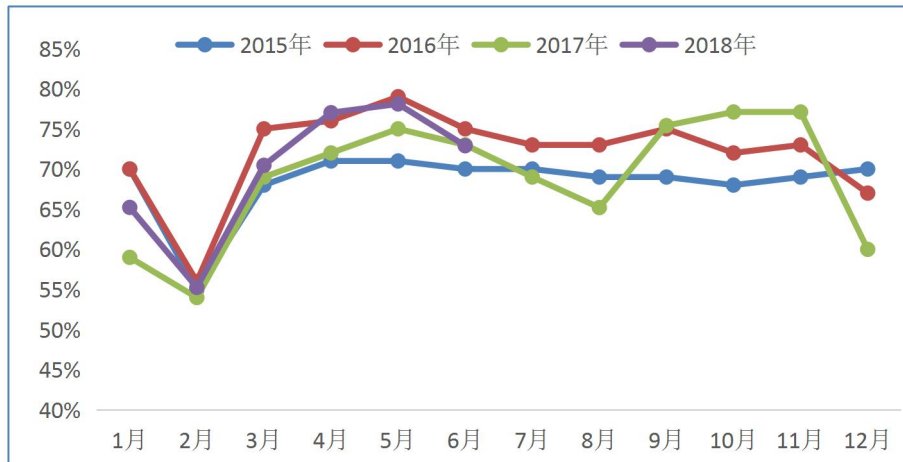
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费上涨明显，主流地区总体报价 700-900 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 700-800 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 800-900 元/吨到厂价；华东市场电解铜铜杆加工费 800-900 元/吨自提价，量大小可适当继续下调 50 元/吨。华中市场价格在 700-800 元/吨。

本周调查，下半周铜价下跌，铜杆企业采购需求略有好转；铜杆企业表示铜价下跌，采购需求就将有所回升；本周的加工费上调，主要是因为电解铜市场升水回调。

图八：2018 年 6 月铜杆产能利用率走势图



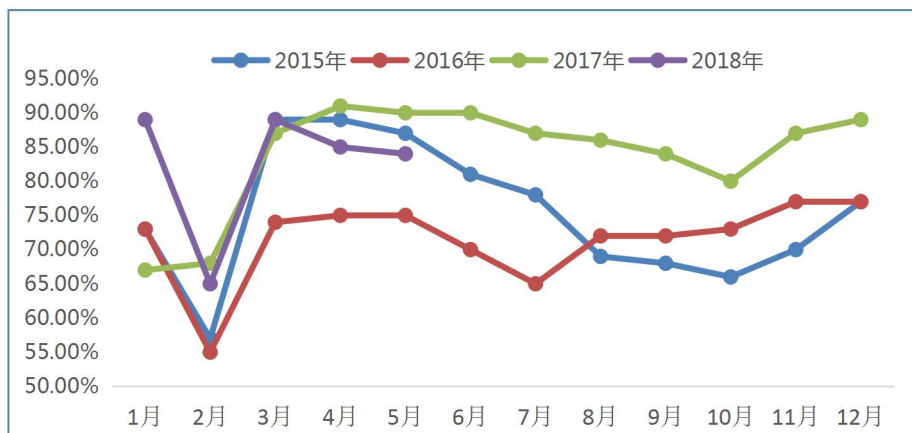
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

据调研，7 月份上半旬紫铜管企业维持高开工生产，但中下半旬开始部分空调企业开始出现减产，所以铜管企业也开始降低产量。8 月份部分大型空调企业开始休假 10-15 天左右，排产下降明显，因此预计 8 月份紫铜管企业的排产会继续走弱。而反观黄铜管企业则表现不错，一方面黄铜管企业因环保问题关闭较多，订单转移至留存企业，另一方面“美国关税拟加征”刺激黄铜管企业的出口订单在“加征”实施前暂时性增多。

图九：2018 年 7 月铜管产能利用率走势图



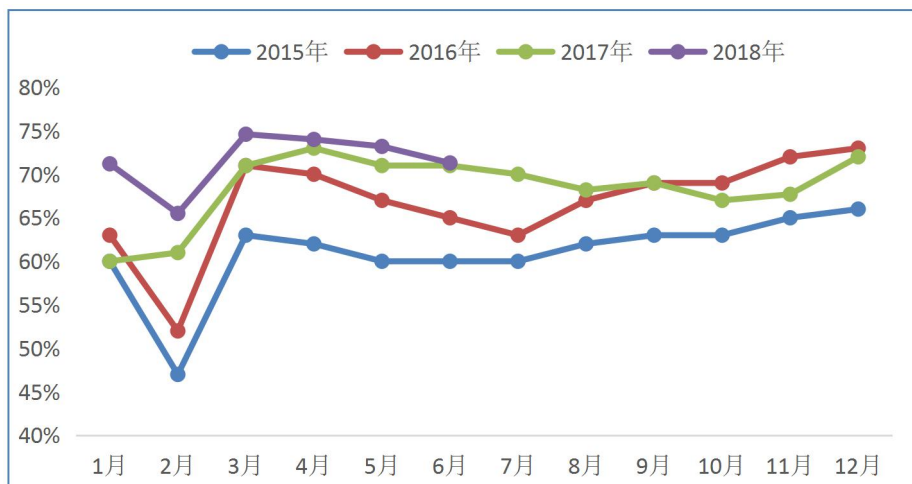
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

华南市场：某调研企业维持高排产，订单饱和，电子电力及服辅类行业拿获居多，加工费保持不变，排产期 15 天左右；华北市场：某调研企业高精度紫铜带加工费 8000 元/吨，按需采购为主，市场成交平淡；华东市场：某调研企业 7 月产量较 6 月增加 500 吨至 4500 吨，产能利用率维持在 80%左右；华中市场：铜板带加工费 5000 元/吨，下游采购以电子、电力企业为主。

本周铜板带企业较为稳定，订单情况较上周基本持平，加工费基本维持不变。

图十：2018 年 6 月铜板带产能利用率走势



数据来源：我的有色网

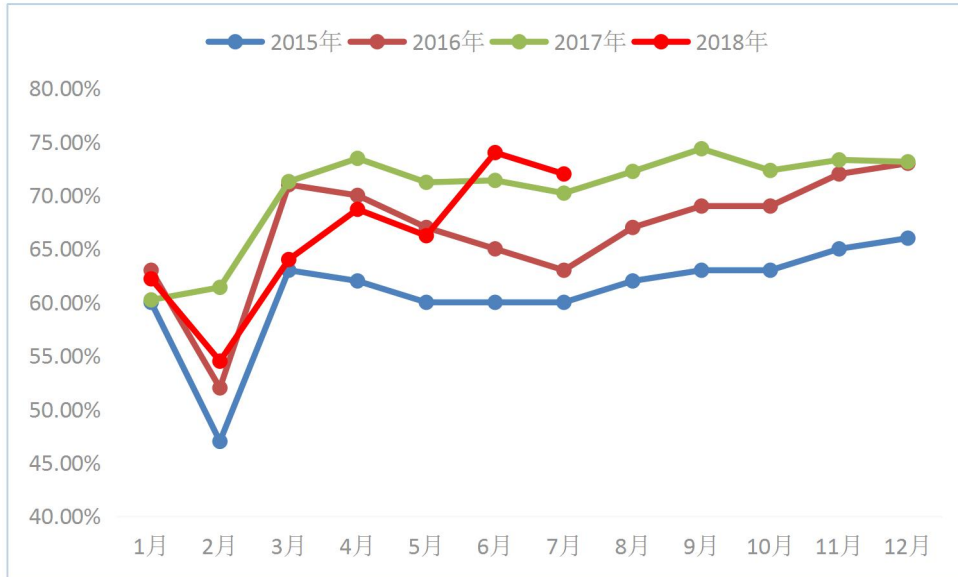
4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格紫铜棒加工费侧重于 3000-4500 元/吨，黄铜棒加工费侧重于 3500-5000 元。铜棒加工费基本不变。

根据我的有色网调查，因本周电解铜价格整体下跌，铜棒下游客户整体采购情绪较强，铜棒企业普遍反映出货情况较好。企业排产期基本在为半个月到一个月，产能利用率同比有

所增加。铜棒企业整体维持在一个相对较好状态。

图十一：2018 年 7 月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 49590 元/吨，1#光亮铜均价 49020 元/吨，2#铜均价 48470 元/吨，精废差分别为 570 元/吨、1120 元/吨；本周铜价整体表现一个整体下行趋势，受到贸易战事件继续发酵影响，铜价整体走低，价格较上周略所下跌，跌幅在 1.57%。但近期精废差维持在低位，废铜价格优势消失，废铜对精铜的代替效果削弱。光亮铜精废差在 520-650 元左右，价格走低，使得贸易商出货意愿减弱，市场成交较清淡。今年截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 71.55 万吨，同比减少 76.2%。尽管批文近期有所回升，但政策导向使得批文总量的大幅缩减趋势不可逆。

国内市场，日益剧增的环保压力，压缩企业生存空间；一方面环保检查进入高频高压阶段，企业生产多方受限；另一方面，进口废铜的受限，国内废铜回收的不规范，企业原料获

取渠道不稳定，拆解数量明显下降；从业人员难以维计，不少从业人员转行，部分企业前外海外开拓市场，但目前来看，虽已有成功先例，但海外环保政策缺乏连续性，其前景也并不乐观。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜 (99%)	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2018/7/30	49810	49280	48730	530	1080
2018/7/31	49695	49170	48620	525	1075
2018/8/1	49935	49390	48840	545	1095
2018/8/2	49230	48620	48070	610	1160
2018/8/3	49265	48620	48070	645	1195

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：10%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、第一量子矿业公司旗下巴拿马铜项目运行良好，Cobre 巴拿马项目预计将在 2021 年生产 330,000-350,000 吨铜该公司目前公布的净利润为 1.35 亿美元，并宣布截至 12 月 31 日的财年每股收益为 0.005 美元。另外，其公布的季度铜销售记录为 152,403 吨，其产量增长了 28%。

2、7 月 30 日消息，必和必拓 (BHP) 旗下智利埃斯孔迪达 (Escondida) 铜矿工会领袖周一表示，工会料以压倒性多数拒绝该矿企提出的最终版本薪资合约，增加了举行罢工的可能性。

3、嘉能可发布 2018 年半年度生产报告，上半年，公司自有铜产量为 696,200 吨，同比增加 8%。得益于 Katanga 矿的复产，上半年钴产量 1.67 万吨，同比上涨 31%。公司自有锌产量为 498,200 吨，同比持平。自有镍产量为 62,200 吨，同比增加 21%。

4、智利 Codelco 铜业旗下 Chuquicamata 铜矿的首席执行官塞西莉亚冈萨雷斯 (Cecilia Gonzalez) 在采访中表示，代表该公司约 4600 名工人的工会预计将在下周 Codelco 公司签署一份联合声明，会谈很快就会开始。

5、8 月 2 日消息，澳洲矿业巨擘必和必拓周四表示，在旗下智利埃斯孔迪达 (Escondida) 铜矿可能爆发罢工之前，公司将评估应急预案。必和必拓在声明中称，今日稍早，工会拒绝了资方提出的“全国私营矿企所提供的最佳薪资方案”。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜团队所有，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

主编：王 宇

编辑：孟文文 邢高路 彭 婷 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

