

我的有色观点

九月旺季来临需求复苏
未来铜价回升亦有可期

观点概述

2018年8月铜价延续近期弱势走势，月中价格再度下挫跌破年内低位，月末稍有回升，但回升幅度有限。宏观层面愈发紧张，但所引发的悲观情绪难对市场造成过大影响；随着市场进入传统旺季，市场需求有望回暖，且当前市场库存处于低位，铜价或在旺季的市场需求带动下，迎来一波涨势。

行业精选

1. 中国8月财新制造业PMI终值为50.6，预期50.7，前值50.8。
2. 智利Codelco公司2018年上半年铜产量为87.5万吨，其中81.3万吨产自旗下自有铜矿，较去年同期增加2%。
3. 截止8月30日，全球电动乘用车的累计销量约达到400万辆。增速逐步加快。
4. 印度二季度GDP增速飙升至8.2%成全球第一。

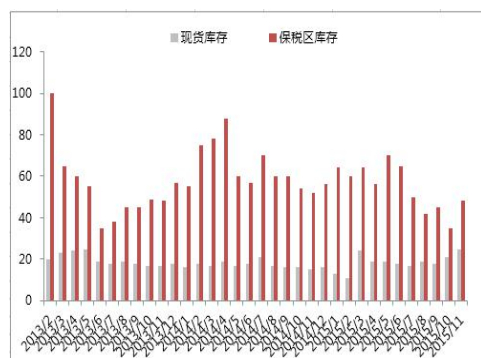
有色视界

2018年8月大型铜冶炼企业产能利用率在96.8%，当月企业检修少，铜矿供应充足，从而铜产出出现回升；部分中大型冶炼企业产能利用率93.3%，产能利用率明显回升；中型冶炼企业产能利用率62.4%，出现下降；中小型铜企产能利用率59.8%，产能利用率回升；小型企业产能利用率89.5%，产能利用率明显回升。可看出8月环保压力有所缓解。

2018年7-8月冶炼企业按规模产能利用率统计

冶炼企业产能规模	样本数	8月产能利用率	7月产能利用率	趋势
X>60万	1	96.8%	90.3%	升
30<X≤60万	10	93.3%	88.8%	升
15<=X<=30万	13	62.4%	87.4%	降
10<=X<15万	22	59.8%	55.4%	升
X<10万	4	89.5%	63.2%	升

数据来源：我的有色网



主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：刘玉婷 孟文文

联 系 人：王宇 021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

目录.....	1
一、铜价回顾.....	2
二、铜精矿市场.....	2
1、进口铜精矿市场.....	2
2、国产铜精矿市场.....	3
三、精炼铜市场.....	4
1、国产精炼铜状况分析.....	4
2、国内进出口精炼铜状况分析.....	5
3、精炼铜市场库存状况.....	6
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析.....	7
5、铜冶炼企业开工状况.....	8
四、废铜市场.....	10
1、废铜价格走势分析.....	10
2、精废差变化情况.....	10
3、废铜进口情况.....	11
4、限制类废铜进口批文概述.....	12
五、铜材市场.....	13
六、终端需求.....	15
七、后市展望.....	17
免责声明.....	18

一、铜价回顾

2018年8月铜价延续整体偏弱的格局，月中价格下挫幅度明显，铜价跌破年内新低，月末稍有反弹，但反弹力度有限，整体价格仍有下跌。

宏观面愈演愈烈的“贸易战”危机，屡创新高的美元指数，以及新兴市场货币的崩盘成为空头紧紧把控的利器，海外矿山罢工危机缓和更是进一步压缩了上涨空间。虽然价格的下跌，刺激了终端市场的需求，现货市场库存不断下降，基本面的尚佳表现却难以顶住宏观面的压力，价格下挫之势一时难以扭转。

展望9月，市场对来源于贸易战的危机所引发的悲观情绪逐渐淡化，宏观局面的所引发市场悲观情绪雪崩恐难再现；随着“金九银十”的旺季来临，下游需求将逐渐回暖，且目前基本上库存低位也为价格提供支撑，预计未来行情或将复苏，整体走势或将震荡为主，强势复苏不可期，小幅回升或可待。

图一 2018年1-8月铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

7月国内铜精矿进口量约为184.5万吨，同比增加32.12%，环比增加5.01%；2018年1-7月铜精矿进口1141.04万吨，较2017年1-7月进口总量962.62万吨，同比增加18.53%，增幅明显。

加工费方面，近期 TC 涨势得到延续，市场对于加工费后续走势依旧看好，认为 TC 将进一步上升，8 月 TC 价格报价 85-93 美元/吨，均价 89 美元/吨，上涨 2.5 美元/吨；海外矿山危机上，目前智利 Escondidia 铜矿已和矿工工会达成共识，矿工工会已经进入正常生产，其罢工事件基本结束；同时，Caserones 铜矿矿工主要领导人在月中表示，该工会内部已经投票接受投资方的协议，罢工事件进入尾声；LasBamBas 铜矿受当地土著人抗议，封锁公路，但并不影响其正常生产。目前仅有 Andina 铜矿矿工与其公司谈判破裂进入罢工阶段，当前主要的几大矿山罢工危机已经基本解除，对于未来铜精矿供应上的担忧有所缓解。

图二 2018 年 1-7 月铜精矿进口量统计



数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

国内市场,2018 年 5 月份国产铜精矿产量为 12.93 万吨,环比下滑 4.2%,同比下滑 18.78%。2018 年迄今国产铜精矿产量下滑明显,受环保检查影响,部分矿山停产限产明显。进口矿的增加,也降低了市场对国产矿的需求。

自环保组回头看以来,市场环保的形势愈加严峻,环保的排产限制矿山的生产,印度冶炼厂的停产也增加了流入市场的进口铜精矿,预计第二、三季度国产铜精矿产量依旧处于同比下滑趋势之中。

图三 2018年6月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

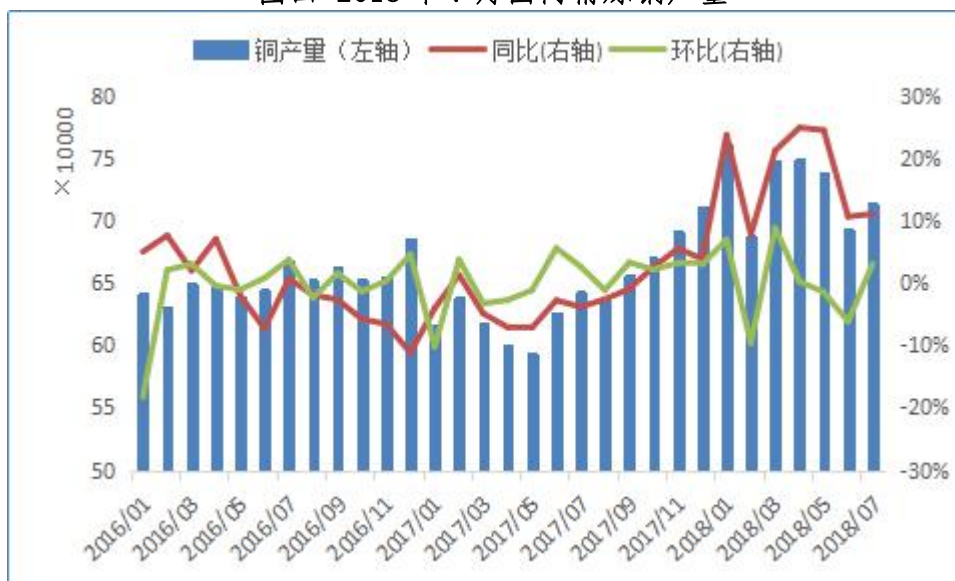
8月当前国内主要市场采购计价系数小幅回升0.5-1%：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 82%~83%，江西地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 85%-86%，云南地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 87%-88%，连云港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 81-82%(含税)，上海港 24%品位铜矿自提含税计价系数 83%-84%。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研 49 家铜企(样本覆盖 95%)得出：2018 年 7 月国内铜冶炼企业产量 67.78 万吨，同比增长 5.5%，环比增长 3.0%，产能利用率 76.9%；全国 2018 年 1-7 月国内铜冶炼企业产量累计 509 万吨，新增 48.5 万吨铜，累计同比增长 10.5%。7 月环保组“回头看”已收尾，虽然 8 月环保检查仍在继续，但部分企业已然恢复生产。并且 8 月铜企检修力度较小，限产现象也不多，因此预计 8 月铜企产出有继续回升趋势；

图四 2018年7月国内精炼铜产量

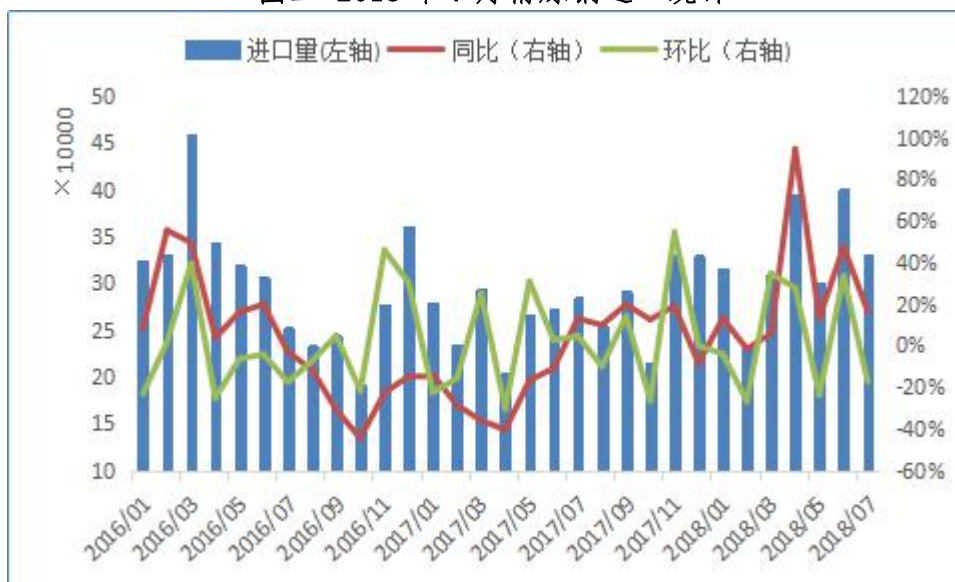


数据来源：钢联数据、我的有色网

2、国内进出口精炼铜状况分析

2018年7月中国进口未锻轧铜及铜材45.2万吨，同比增长14.9%，2018年1-7月进口累计305.2万吨，与去年同期相比增涨16.2%。

图五 2018年7月精炼铜进口统计



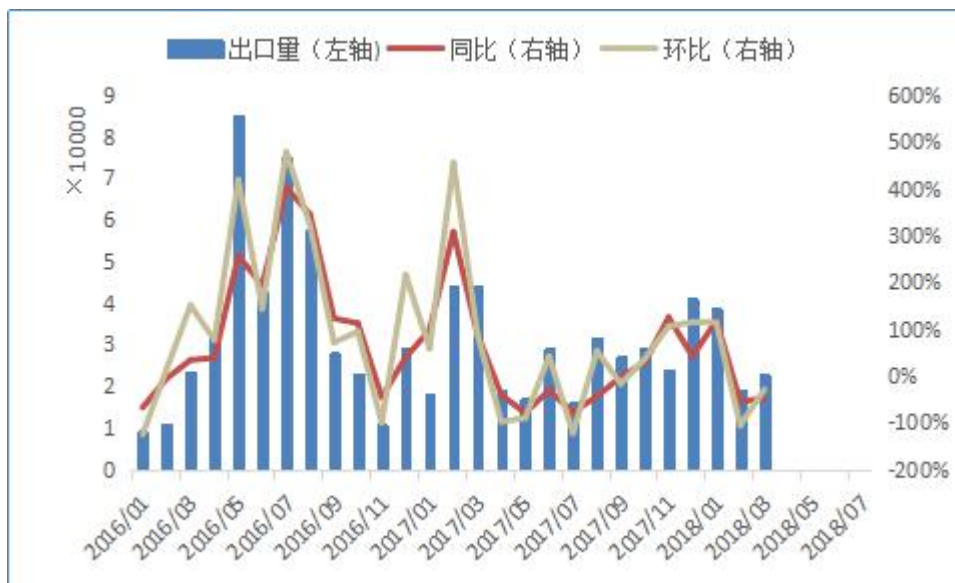
数据来源：海关总署、我的有色网

7月精炼铜进口市场表现不佳，由于沪伦比值表现回升趋势，进口盈利窗口频繁打开，但由于多方因素，7月进口量不急预计；一方面国内进口信用证的开证时间被延长，其次铜价波动过于频繁不利于进口商锁价以及汇率的上涨致使购汇成本增加，因此进口量有所受限。

7月精炼铜进口盈利窗口的频繁打开，抑制了铜出口，加上今年铜冶炼企业手册出口并不多，从而使国内精炼铜出口下降。

8月企业基本解决市场的国内进口信用证问题，虽进口盈利幅度有所下降，但进口盈利机会颇多，市场货源的偏紧格局加快了企业进口的速度，预计8月精炼铜进口数量有所回升，出口数量基本持平。

图六 2018年7月精炼铜出口数据



数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2018年8月现货库存持续下降，8月中旬库存更是下降至年内最低水准，月末随着进口铜的增多和需求的回落，现货市场库存有所回升；库存的下降带动了市场升水的回升，8月市场升贴水由7月末的平水、贴水格局转至升水。据我的有色网统计，截止8月31日上海市场现货库存11.89万吨（包含上期所库存），明显下降趋势。

8月上半旬的库存下跌主要是铜价的下跌，刺激下游备货欲望，下半旬随着市场货源进入紧张局面，以及进口盈利窗口的打开，进口商加大了进口数量，现货库存回升明显。

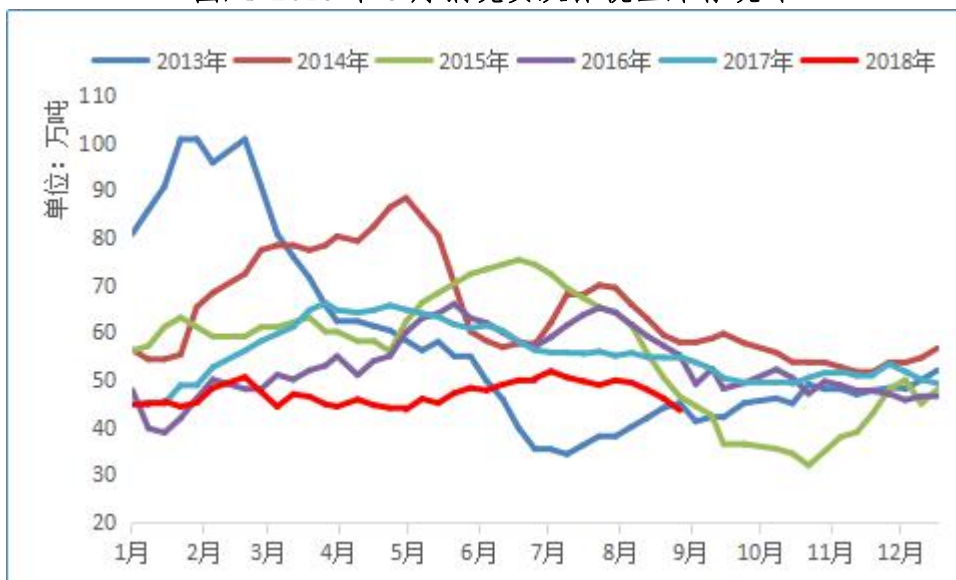
图七 2018年8月上海市场铜现货库存（含期货交易所）走势图



数据来源：钢联数据、我的有色网

2018年8月精炼铜保税区库存处于下降趋势；截止8月31日统计上海市场保税区库存下降至43.6万吨。保税区库存下降主因，此前7月进口盈利窗口打开，但企业进口有所受限致使进口量减少，导致国内现货出现供应偏紧局面。市场货源短缺刺激了进口商进口需求，加大进口数量，保税区库存下降较为明显。。

图八 2018年8月铜现货及保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2018年8月现货市场由贴水转升水出货，现货市场升水明显较7月所有拉涨，升贴水格局扭转。国内市场进口铜减少明显，市场消费因铜价低位而出现回升，需求转好，市场货源出现紧张格局，上海市场因进口铜的减少，致使货源短缺，带动升水拉涨，其他地区跟涨。

截止8月31日，市场现货好铜基本升120元/吨，平水铜升80元/吨不等，湿法铜升30元/吨，成交表现一般。

图九 2018年8月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2018年8月华北市场现货价格与上海市场价格相差不大，月末因天气以及周边冶炼厂检修导致市场货源出现紧缺，升水稍有抬升，本周整体成交表现不错；华东市场进口铜流入市场少，月末进口铜才不断增加，现货库存也因此得到补充，市场因货源紧张致使贴水格局扭转至升水，成交表现较一般；华南市场报价均以升水，受华东市场影响，升水继续太高，月末华东与华南市场报价几近，但下游需求表现不好，下游铜企在8月亦有检修，需求受限；重庆市场当月全部升水出货，升水100-300元区间报价，维持高升水出货主因市场相对“垄断”。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网8月调查了全国49家冶炼厂产能利用率，发现8月冶炼企业停产检修总体来说比7月少，且市场原料供应充足，从而使8月产量环比有所回升。

按市场而言，山东、内蒙、新疆均出现较大降幅；山东市场因冶炼企业要在9月底新增产能，因此8月产量会转移到9月；而内蒙市场因环保组督查，企业出现检修；新疆市场由于气候开始转变，产能利用率逐步下降。

表一 2018年7-8月铜企产量统计（分省）

排名	省份	精炼铜产能	月产能	占比	7月产量	8月产量	增减
1	山东	175	15.91	18.06%	13.71	13.17	-0.54
2	江西	126	11.45	13.00%	9.41	10.60	1.19
3	安徽	105	9.55	10.84%	8.10	8.73	0.63

4	浙江	66	6.00	6.81%	2.35	3.30	0.95
5	云南	65	5.91	6.71%	5.15	5.35	0.20
6	甘肃	60	5.45	6.19%	4.50	4.50	0.00
7	湖北	55	5.00	5.68%	3.58	3.50	-0.08
8	河南	55	5.00	5.68%	4.40	4.38	-0.02
9	内蒙古	45	4.09	4.64%	2.70	2.25	-0.45
10	广西	40	3.64	4.13%	3.60	3.60	0.00
11	江苏	30	2.73	3.10%	2.50	2.60	0.10
12	广东	30	2.73	3.10%	1.40	1.40	0.00
13	福建	20	1.82	2.06%	0.60	1.70	1.10
14	新疆	20	1.82	2.06%	1.70	0.60	-1.10
15	山西	20	1.82	2.06%	1.30	1.00	-0.30
16	辽宁	12	1.09	1.24%	1.08	1.10	0.02
17	吉林	10	0.91	1.03%	0.80	0.87	0.07
18	湖南	10	0.91	1.03%	0.20	0.20	0.00
19	河北	10	0.91	1.03%	0.40	0.90	0.50
20	四川	10	0.91	1.03%	0.00	0.00	0.00
21	青海	5	0.45	0.52%	0.30	0.30	0.00
总计		969	88.09		67.78	70.05	2.27

数据来源：我的有色网

2018年8月大型铜冶炼企业产能利用率在96.8%，当月企业检修少，铜矿供应充足，反而是铜产出出现回升；部分中高型冶炼企业产能利用率93.3%，产能利用率明显回升；中型冶炼企业产能利用率62.4%，出现下降；中小型铜企产能利用率59.8%，产能利用率回升；小型企业产能利用率89.5%，产能利用率明显回升。可看出8月环保压力有所缓解。

表二 2018年7-8月冶炼企业按规模产能利用率统计

冶炼企业产能规模	样本数	2018年8月产能利用率	2018年7月产能利用率	趋势
X>60万	1	96.8%	90.3%	升
30<X<=60万	10	93.3%	88.8%	升
15<=X<=30万	13	62.4%	87.4%	降
10<=X<15万	22	59.8%	55.4%	升
X<10万	4	89.5%	63.2%	升

数据来源：我的有色网

表三 2018年7-8月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2018年7-8月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	产能(万吨)	2018年8月产能利用率	2018年7月产能利用率	增减
18家	198	49.92%	47.20%	升
矿产炼铜	精炼产能	2018年8月产能利用率	2018年7月产能利用率	
27家	741	88.33%	85.62%	升
矿85%+废铜15%企业	精炼产能	2018年8月产能利用率	2018年7月产能利用率	
3家	30	51.33%	58.67%	降

数据来源：我的有色网

四、废铜市场

1、废铜价格走势分析

本月沪铜整体表现震荡下跌的态势，从月初的 49840 元/吨左右，在本月上半月跌到接近 47580 元/吨左右，此后又逐渐回升至 49070 元/吨。废铜价格受影响明显，本月价格区间在 43000-45000 元/吨，价格跟跌明显，月末有所回升。废铜市场受环保及关税问题影响显著。

市场方面，目前废铜市场采购困局加剧。一方面国内货源紧俏，贸易商惜售要价坚挺，报价普遍偏高；另一方面，贸易战再一步升级，对美废铜关税的实施，进口废铜的减少，致使废铜市场供应受限。国内，国内废铜票税问题和国内废铜拆解供应不稳定，导致下游采购废铜依旧紧张。8月受环保督查影响，环评不达标的废铜企业依旧处在停工停滞状态，部分企业复工情况也并不理想，对废铜的需求有所下滑。

图十 2018年7月电解铜和废铜价格走势



数据来源：我的有色网

2、精废差变化情况

近期，受到美元拉涨的影响，铜价持续下跌保持低位状态，市场废铜精废差持续收窄，尽管中旬废铜票点下滑，致使精废差模型有所扩大，本月精废差在 545-1240 元/吨，废铜经济效益依旧保持低位。从目前市场看来，近期废铜的价格将保持坚挺，这将促进精铜的消费；在目前废铜进口受限，国内拆解又受环保政策影响增量有限，且废铜采购较为困难等因素，制约了国内废铜消费市场，致使废铜对精铜的替代有所减弱，国内废铜企业转型升级将迎合发展的新契机。

图十一 1#光亮铜精废差走势图



数据来源：我的有色网

3、废铜进口情况

2018年7月份我国废铜进口量约为21万吨，环比上升5.0%，同比减少26.8%。2018年1-7月合计135.27万吨，与2017年同期相比相比减78.67万吨，缩减幅度达到36.80%。7月份废铜进口量较6月略有上升，我国从8月23日开始实施的对进口美国废铜加征25%关税，这也将致使美国进口废铜份额将缩减至零，预计8月美国废铜进口量将进一步减少。近期，中方提出对美方新征收关税的新一批名录，且其中含有铜废碎料，关税提高至25%，增加由美方进口废铜的压力。据我的有色网了解，部分已经订购美方废铜的企业已开始进行甩卖这些货物，或者进行第三国转换的方式进口，由美进口的废铜成本增加已成定局。

图十二 2018年6月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

4、限制类废铜进口批文概述

截止9月2日，目前所公布的十八批次的批文，2018年所公布的限制类废铜进口批文数量为72.67万吨，较2017年全年的300.58万吨，同比减少75.8%。据我的有色网统计，目前浙江地区所获配额量最多，为609509吨，企业数量58家，其中配额占全国总数的83.87%；广东地区所获配额量为46904吨，企业合计17家；广西地区所获配额总量合计42085吨，企业共7家。目前全国所获批文配额总量超过1万吨的企业14家，其中11家位于浙江地区，广东、广西以及江西地区各1家。据我的有色网统计，第一季度批文配额约在21.72万吨，第二季度批文配额总量约为27.08万吨，第三季度目前所获批文总额为23.87万吨，预计第三季度所获批文在27-30万吨左右。

从今年目前所公布的批文来看，批文近期大幅下降，受贸易战关税拖累和年底废七类全面禁止影响，批文总量的大幅缩减趋势不可逆，废铜进口量的减少已是市场的大势所趋，国外废铜拆解成本明显高于国内，又受政策突变影响亦限制了国内企业到国外建厂的积极性。国内废铜拆解数量低于预期，致使增量有限，随着未来废铜供应减少，铜供需将向短缺转变，进而有利于铜价回升。

表四 2018年前十三批限制类废铜进口批文统计

批数	配额（吨）
第一批合计：	110770
第二批合计：	25915
第三批合计：	36043
第四批合计：	7966
第五批合计：	3470
第六批合计：	0
第七批合计：	10350
第八批合计：	22759
第九批合计：	120676
第十批合计：	125667
第十一批合计：	6862
第十二批合计：	11822
第十三批合计：	2805
第十四批合计：	2935
第十五批合计：	153572
第十六批合计：	73838
第十七批合计：	9899

第十八批合计:	1352
总计	726701

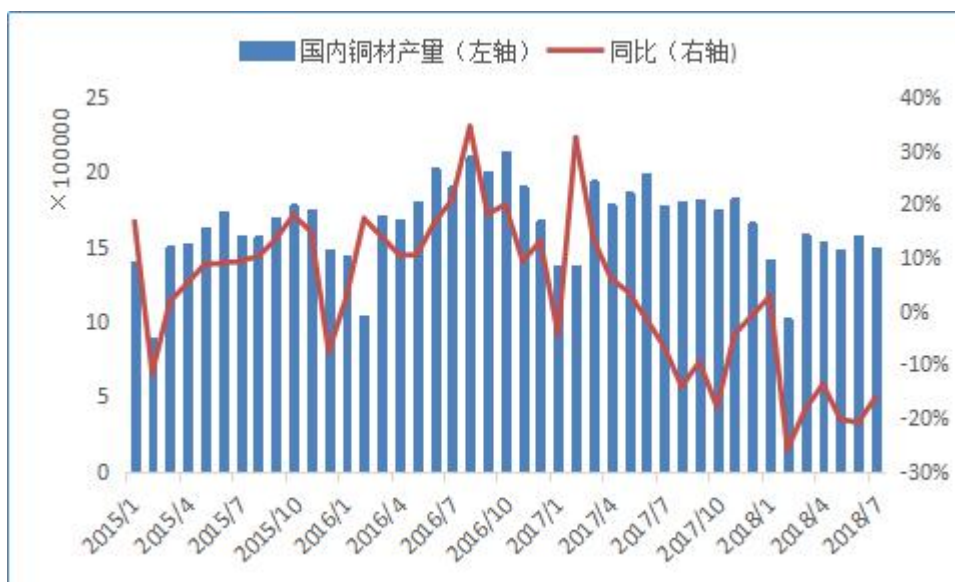
数据来源：我的有色

五、铜材市场

2017年7月全国铜材产量为148.6万吨，同比增长14.9%。2018年1-7月全国铜材产量为940.5万吨，同比增长11.8%。

2018年1月-7月全国铜材产量前十省市分别是江西省、浙江省、安徽省、江苏省、广东省、山东省、甘肃省、河南省、湖北省和上海市。2018年7月江西省铜材产量为27.62万吨，同比下降14.2%。2018年1-7月江西省铜材产量为158.54万吨，同比下降29.38%。

图十三 2018年1-7月铜材产量变化



数据来源：我的有色网 国家统计局

我的有色网调查选取了 43 家铜杆企业、20 家铜板带企业和 23 家铜棒企业作为下游开工率调研样本：

铜杆：调研显示 8 月铜杆月初受现货市场电解铜高升水的影响总体成交量情况一般；月中受铜价下跌，下游电线电缆企业逢低订单情况有所好转。8 月受废铜政策影响，导致国内废铜供应严重不足，废铜制杆企业产能受影响明显，致使产量下降。8 月铜杆企业整体开工率有所上升，但是产能利用率下滑明显。

表五 2018年7月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
7月	>=40	6	272	22.67	78.30%
	40>K>=20	20	548	45.67	67.04%
	<20	19	194	16.17	66.30%
	总计	45	-	-	70.19%

数据来源：我的有色网

铜板带：8月，铜板带市场延续7月市场淡季模式，产能利用率略有下滑。大型企业由于长单供货稳定，资金周转相对宽松，月产量维持在相对稳定的状态；中小型企业月销量下滑明显，部分小型企业订单下滑幅度达50%，企业反映贸易战带来的避险情绪仍然笼罩了整个8月的铜板带市场。展望9月，在铜价利好的环境下，初步预计9月铜板带产能利用率会上浮3%-5%左右。

表六 2018年7月铜板带企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/年)	
7月	>=10	10	125	10~11	82.00%
	10=>K>=5	5	30	2.5	66.67%
	1<k<5	5	15	1.25	60.00%
	总计	20	-	-	71.00%

数据来源：我的有色网

铜棒：8月铜棒市场订单较为平淡，订单量环比7月有所下降，虽然8月铜价有个较大跌幅度下跌但铜棒市场已然进入一个销售淡季，铜棒材市场消费量不佳情况难以有所改观。据我的有色网调查，8月末江苏一些中小型企业订单已经有所转暖，但大型企业订单情况依旧没有改观，并且对后续市场比较悲观，主要是受中美贸易战的影响，导致下游企业的销售受阻。预计9月份中小型企业订单会回暖，但大型企业还需要些时间。

表七 2018年7月铜棒企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/年)	
7月	≥100000	3	35	2.21	75.80%
	100000>K≥10000	9	22.3	1.25	67.30%
	<10000	11	4.26	0.23	64.80%
	总计	23	-	-	71.90%

数据来源：我的有色网

铜管：8月，大型空调企业安排放假10天左右，降低排产，使得紫铜管企业的订单也相应回调，部分企业趁淡季也在安排检修。黄铜管企业的订单表现尚可，黄铜管企业对环保要

求高，订单不断集中化，且需求受天气季节影响小，有些行业用铜管也在往黄铜管转移，但毕竟黄铜管占比仍较小，初步估计8月铜管企业产能利用率75%左右。

六、终端需求

1、**空调市场难见高速发展态势。**国家统计局数据显示：2018年7月中国空调产量为1718.8万台，同比增长3.8%；1-7月中国空调产量为12702.5万台，同比增长12.6%。

据悉，业内人士对下半年空调市场并不看好。去年，空调外部环境利好，持续的高温天气、城镇化的建设加快，种种因素都推动了空调市场的高速发展。但是，纵观今年，7月全国平均气温虽较去年同期偏高，但夏季降水量显著增多，多地降雨天气影响到空调产品的销售。作为空调设备的主要零部件，8月铜管生产与销售均出现下滑，由此预计8月空调产量仍处于下滑趋势。

图十三 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

2、**冰箱市场持续萎缩。**2018年7月中国家用电冰箱产量为651.6万台，同比下降7.3%；1-7月中国家用电冰箱产量为4629.5万台，同比增长2%。

虽然对开门、多门、十字四门冰箱等中高端冰箱的市场份额持续增长，但冰箱普遍10年左右的使用寿命，以及高端品牌的昂贵价格，限制了民众重置冰箱的需求，目前冰箱市场显得压力重重。

图十四 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量较上月基本持平；2018年7月中国洗衣机产量为532.4万台，环比减少0.01%，同比减少3.6%，1-7月洗衣机累计产量为3944.6万台，同比增加0.1%。

根据统计局最新数据显示，2018年1-7月，全国洗衣机网络零售额47863亿元，同比增长29.3%。其中，实物商品网络零售额36461亿元，增长29.1%。随着信息技术的进步和网络覆盖范围的扩大，尤其是国家对农村地区网络建设的支持力度不断加大，网络购物用户规模持续壮大。洗衣机作为普及率极高的家电之一，已经逐步从普及期开始步入更新换代期，但由于房地产政策严格调控下带来的需求大幅放缓，回升受限。

图十五 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车产量小幅下降；2018年7月汽车产量为206.4万辆，环比下降0.12%，同比下降0.5%。1-7月汽车累计产量为1637.7万台，同比增长3.2%。

根据中国海关统计,2018年上半年,中国新能源汽车进口量达到3.65万辆,同比增长30%,出口量达到4万辆,同比增长73%。此外,上半年增长较弱的是进口纯电动车,达到10520辆,同比增长3%。新能源汽车产业推广数量,从2009年之前不足500辆,增长到2017年的77.7万辆,今年预计有150万辆。多年来的政策扶持使得我国新能源汽车产业发展取得了明显成效。预计下月汽车产量仍有上涨空间。

图十六 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

七、后市展望

展望9月，空头为主的市场依旧，市场对于未来宏观面发展普遍看悲，空头把持着贸易战发展作为其看空铜价的主要依据。但是，目前而言贸易战发展至今，市场对于宏观面继续恶化的走势早已有所防备，市场情绪不宜过分悲观。

反观现货市场，国内库存下降趋势如此明显已是不争的事实，价格下跌所带动的下游需求也较为明显；8月需求的表现让市场对于9月的需求表现，企业依旧有所期待，对于未来“金九银十”的旺季表现依旧看好。需求的回暖，加之供应端库存下滑，供应与需求的矛盾点开始显现，这或为价格回暖的契机。

预计9月价格或在震荡中小幅上行，尽管贸易战危机持续，但基本上活跃且积极的态度对价格上行提供支撑，预计其运行区间在47500-49500元/吨。

编写团队

主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：孟文文 刘玉婷 彭 婷 万斯卡

全长煜 邢高路 卢海丹 虞成熙



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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。