

宏观走势趋于缓和态势 供需矛盾带动铜价回升

宏观数据

1、2018 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.3%；食品价格上涨 1.7%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 2.1%，服务价格上涨 2.6%。1-8 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.0%。

2、国家统计局 8 月份原油生产 1600 万吨，同比增长 0.2%，上月为下降 2.6%，为 2015 年 11 月以来首次正增长；日均产量 51.6 万吨，环比增加 0.5 万吨。1-8 月份，原油产量 12595 万吨，同比下降 1.8%。

行业精选

1、秘鲁宣布启动一个新的铜矿项目，这是秘鲁在 6 周内进行的第二次重大矿业投资。位于南部沿海地区 Ica 价值 16 亿美元的 Mina Justa 项目将从 2020 年开始生产 10.2 万吨/年的铜精矿。

2、智利央行的统计数据 displays，8 月份该国矿产品出口额为 30.2 亿美元，较去年同期的 34.9 亿美元下降 13.5%。8 月份平均铜价为 2.27 美元/磅。与 7 月份相比，8 月份矿产品出口额下降了 8.8%。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周基本持稳，铜精矿市场较为平稳。

铜：本周铜价震荡上行，华北以及山东一带出现货源短缺，整体成交较一般。

铜材：铜杆：销量有所增长，订单转好；正值淡季；铜管：华北地区原料偏紧，但暂未影响企业生产；铜板带：本周铜板带订单情况整体变化不大。

铜市展望

本周，中美贸易战就 2000 亿对华新征关税问题再有新转机，美方在本周正式邀请中方进行关税问题的再协商，且中方已经接受邀请，关税问题再度出现转机；同时，国内供应环节出现紧张局面，冶炼厂检修造成部分地区货物出现紧缺，基本面供应矛盾出现，价格上涨获得支撑。

目前市场对于关税问题关注度虽有下滑，但是事件发展出现转机，市场心态明显稍有好转；其次，国内当前因冶炼厂而导致的货源紧张问题下周仍将持续下去；再者，国内下游需求近期保持较为坚挺，甚至有小幅增长的趋势。总体而言，目前宏观面稍有缓和，基本上旺季的到来，需求逐渐回暖，但供应端出现收紧，供需矛盾点的出现，支撑价格的回升。预计下周铜价呈现回升趋势，运行区间在 48000-49800 元/吨，LME5920-6120 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
9/10	30	80	140	100
9/11	0	70	210	200
9/12	-10	70	160	200
9/13	-30	70	180	250
9/14	-30	80	120	250

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 9 月 7 日-9 月 14 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		9 月 14 日	9 月 7 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	13.36	13.52	-0.16
期交所 (上海)	现货	7.99	8.32	-0.33
	期货	1.52	1.32	0.2
上海市场 (除期交所在上海仓库)		1.4	1.2	0.2
保税库 (上海)		41.3	42.3	-1
广东		1.16	1.55	-0.39
无锡		1.86	1.89	-0.03
重庆		0.08	0.1	-0.02
天津		0	0.06	-0.06

数据来源：我的有色网

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.....	10
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.....	14
五、废铜市场.....	错误！未定义书签。
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	18

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%。目前国内铜精矿市场供应相对充裕。

表一 9月10日-9月14日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

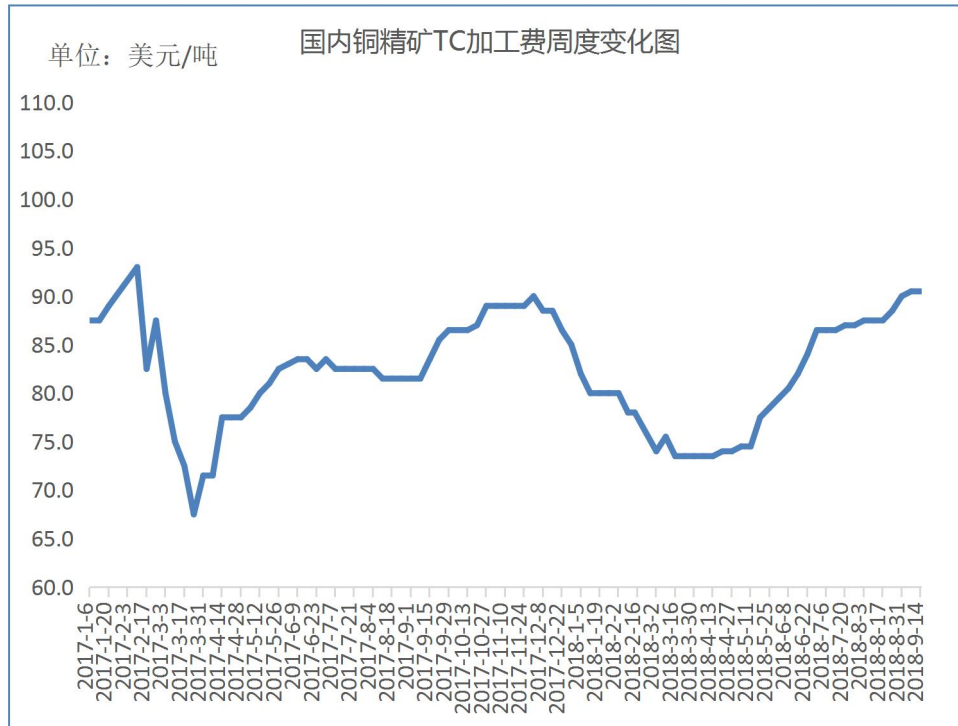
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
9月10日	10270	7760	7830	6885	9520	7745	7815	8070	8070
9月11日	10310	7790	7860	6905	9560	7775	7845	8100	8100
9月12日	10310	7790	7860	6905	9560	7775	7845	8100	8100
9月13日	10460	7910	7980	7005	9710	7895	7965	8220	8220
9月14日	10510	7950	8020	7035	9760	7935	8005	8260	8260
周均价	10372	7840	7910	6947	9622	7825	7895	8150	8150

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 88-93 美元/吨，均价 90.5 美元/吨，较上周基本持平，TC 价格走势依旧较强，自 4 月起 TC 价格一路回升。据海关总署公布的数据显示，7 月国内铜精矿进口约为 184.5 万吨，环比增加 5.01%，同比增加 32.12%。近期，全球最大的铜矿之一的智利 Collahuasi 铜矿，该铜矿的运营副总裁 Francisco Carvajal 周四在秘鲁表示，今年 Collahuasi 铜矿料生产铜 545,000 吨，较 2017 年增加 4%；同时，非洲最大铜生产国刚果，其刚果矿业部门称，上半年其收入提高约为去年同期 2 倍。海外铜矿生产增速有所体现。

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，本周沪铜主力合约呈震荡上扬格局，本周沪铜主力合约运行区间在47200-48830元/吨，LME铜5805-6074美元/吨。本周宏观面上中美贸易问题出现转机，美方邀请中方就贸易关税问题进行商议，尽管具体时间尚未确定，但市场情绪稍转乐观；同时，当前国内市场冶炼厂的检修造成供应的紧缺，部分市场已出现货源短缺的问题，基本面供应的紧张，价格上升也因此得到支持。

上海市场：本周上海市场升贴水报价逐渐走低，甚至已至贴水，好铜报价当月票升水60-贴水10元/吨，平水铜报价当月票升水20-贴水30元/吨，湿法铜报价贴水20-80元/吨。

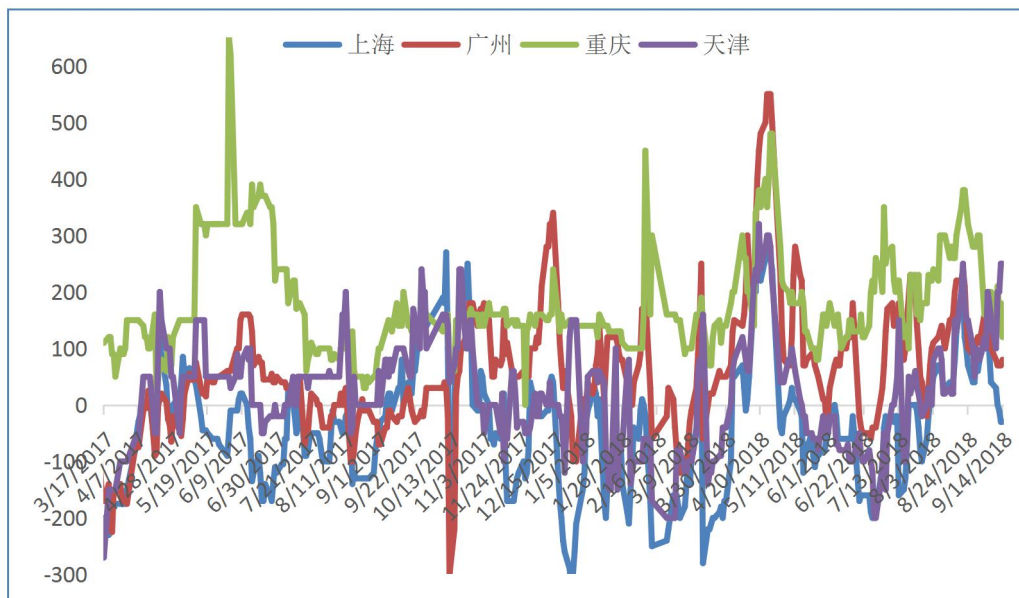
本周市场货源较为充足，进口铜不断流入市场，贸易商出货意愿尚可，本周随着报价转入贴水，贴水平水铜以及好铜成交表现不错。

广东市场：广东市场：本周现货升贴水走低，好铜+90~+120 元/吨，平水铜+70~+80 元/吨。临近交割换月，同时受进口铜增加，上海报价调低影响，广东市场价格略有下调但也十分坚挺，市场交投氛围一般。本周广东现货库存 1.16 万吨，较上周减少 0.93 万吨，主要由于市场到货量有减少，而下游正常拿货。

天津市场：本周由于周边冶炼厂检修，致使货源供应出现了极度紧张的局面，市场货源紧缺致使市场升贴水拉涨明显，最高可达升水 350 元/吨；目前当地已有企业转向其他市场采购，但是价格上的差异，成交数量有限，预计下周继续延续当前货源紧张局面。

重庆市场：本周升水格局稳定，报价升水 140-200 元/吨，变化幅度较小，当地下游运行情况较为一般，需求表现未有明显增加，整体成交较为平淡。

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
9月10日	47730	47785	47830	47825
9月11日	47860	47925	48060	48060
9月12日	47870	47940	48030	48080
9月13日	48570	48680	48770	48900
9月14日	48770	48875	48920	49100

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，9月目前的计划检修暂时较多，过由于环保压力，目前中条山的侯马冶炼厂已经停产检修；赤峰云铜检修并未结束，要到9月底才能结束，另外企业新增20万吨产能预计也要在9月底才能投放。

本周调查，山东以及天津地区，因为周边一带的冶炼厂检修较多，市场上的货源紧缺现象比较明显，且这些检修目前了解在整个9月都将持续下去，周边一带电解铜货源影响比较明显。同时，中部一带侯马和中原黄金的检修也会对中部一带的电解铜供应产生影响。

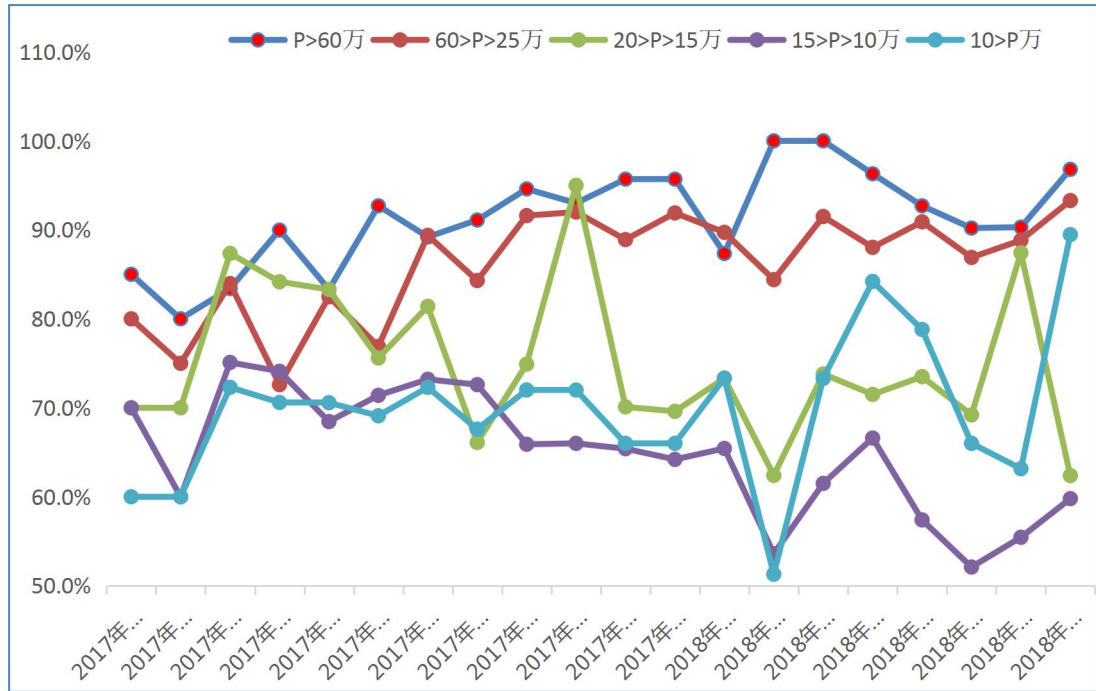
表三 2018年1-9月冶炼企业检修情况

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	0.1	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修	0.23	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
湖南五矿	10	7月1日	7月16日	检修	0.48	正常检修
浙江富冶	36	7月	7月	限产	1.5	环保压力, 限产
金玺铜业	10	7月	7月	限产	0.09	环保压力, 限产
江西铜业	100	7月	7月	限产	0.5	环保压力, 限产
云南锡业	10	8月	8月	检修	*	计划是6月, 推迟
吉林紫金	12	8月	8月	计划检修	*	不影响产量
赤峰云铜	20	8月1日	8月30日	粗炼检修	0.5	环保所致
山东恒邦	15	8月1日	8月30日	检修	0.47	9月新增所致
侯马冶炼	10	8月10日	8月30日	粗炼和精炼	0.4	环保所致
山东方圆	55	9月1日	9月30日	粗炼	1	预计影响
中原黄金	35	9月1日	9月30日	粗炼	0.3	预计影响
总计	939				12.29	

数据来源: 我的有色网

图三：2018 年 8 月冶炼企业产能利用率



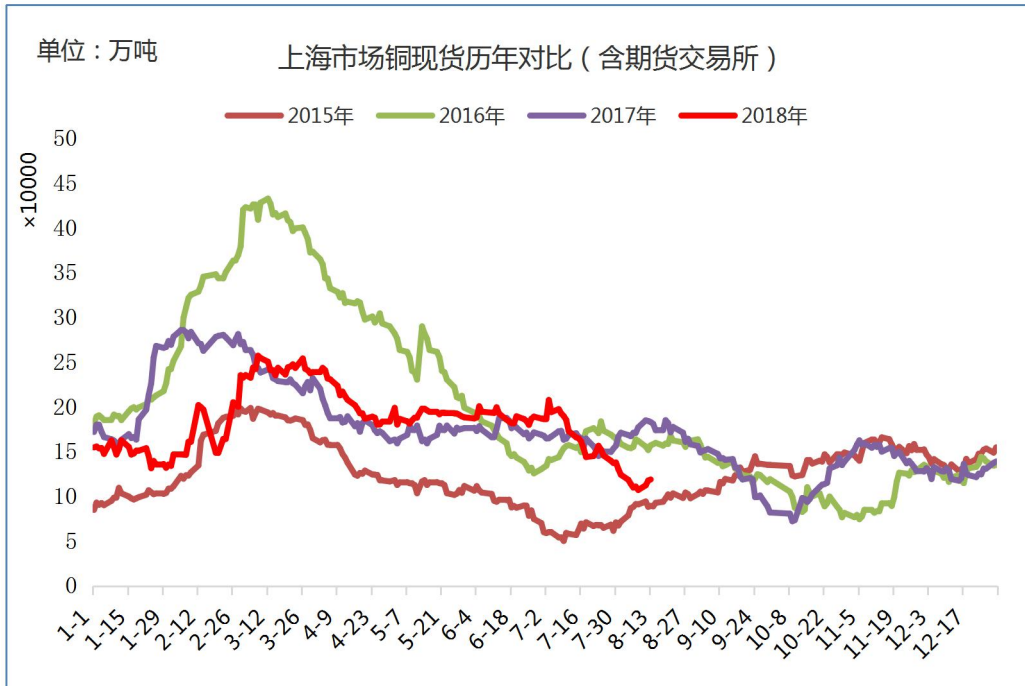
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存略有回升，上期所（全国）库存总量 13.52 万吨，较上周 13.35 万吨，增加 0.17 万吨，上期所（上海）现货库存 8.32 万吨，增加 0.34 万吨，期货库存 1.32 万吨，库存减少 0.42 万吨。天津市场库存 0.06 万吨，较上周增加 0.02 万吨；广东市场库存下降 0.54 万吨至 1.55 万吨；重庆市场库存下降 0.07 万吨至 0.1 万吨；本周市场成交较上周出现下滑。

本周 LME 库存大幅下降，从数据来看，LME 库存减少 1.88 万吨左右，其总量在 24.62 万吨左右。上海期交所库存本周下降 6919 吨至 3.7 万吨。

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

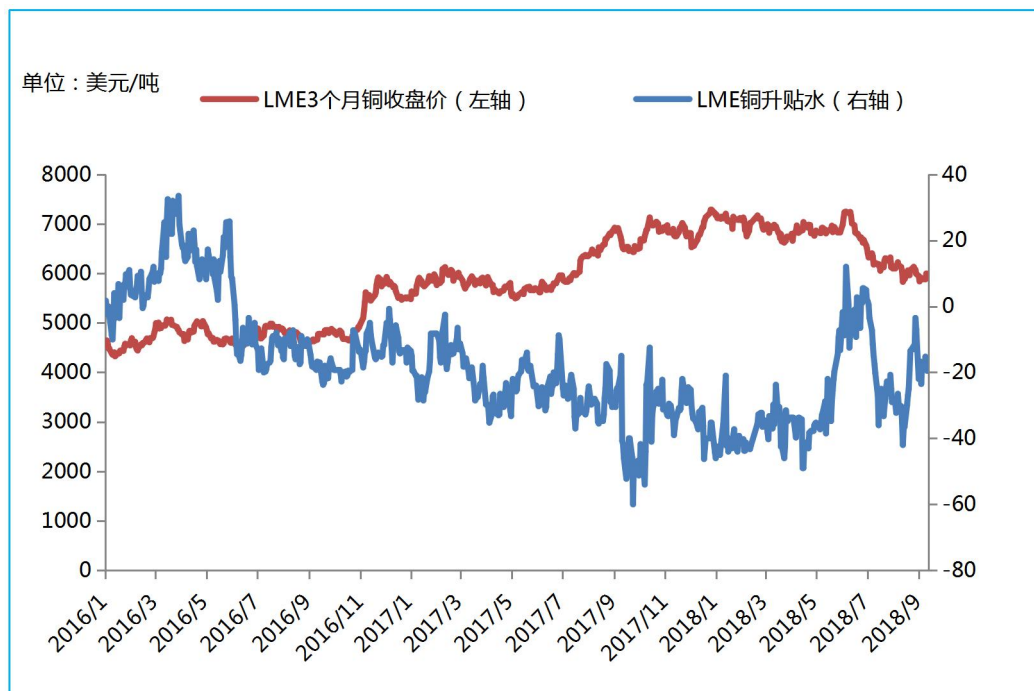


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现上涨趋势，其价格运行区间在 5805-6074 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 15.25-19.5 美元/吨，本周进口盈利窗口完全打开，进口商继续清关进口。

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；美金铜仓单主流成交价格在 86-98 美元/吨，提单报价 85-95 美元/吨；本周沪伦比值 8.01-8.10，进口倒挂区间价格在盈利 147-405 元/吨，本周进口倒挂幅度缩小，进口盈利窗口继续打开，进口商继续清关进口。

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
2018-9-10	5882	5890	-18.5	87.5	47730	47730	8.02	8.01	147
2018-9-11	5840	5880	-15.25	87.5	47860	47860	8.10	8.04	405
2018-9-12	5848	5877	-15.75	88	47870	47870	8.09	8.05	357
2018-9-13	5993	5990	-19.5	90	48570	48570	8.01	8.01	215
2018-9-14	6000	6021	-19.5	90	48770	48770	8.03	8.01	245

数据来源：我的有色网

本周人民币波动较大，下半周美元贬值，致使人民币回升，人民币汇率运行区间为 6.8241-6.8792；本周美元指数震荡下行，周四回落较为明显，其运行区间在 94.421-95.570。

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

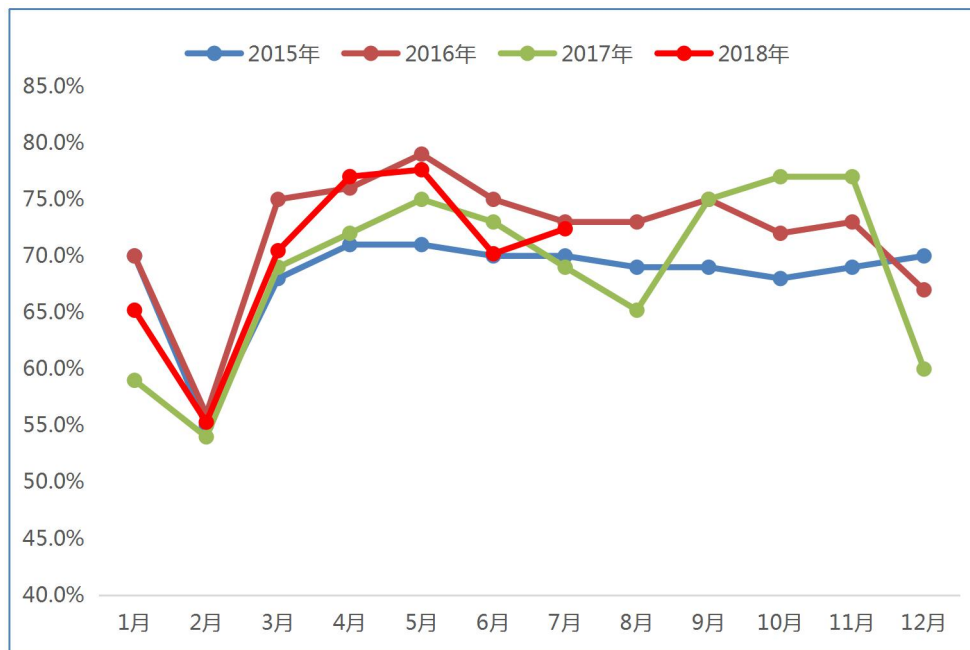
本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-100 元/吨不等，主流地区总体报价 600-1000 元/吨区间；

3.0mm 铜杆加工费在 700-1100 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 900-1000 元/吨出厂价成交；南方市场电铜铜杆加工费 900-1000 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 650-800 元/吨出厂价，量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 600-800 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价走出一波上涨趋势，电解铜升水下调，部分主流地区铜杆订单回暖，成交情况尚可，铜杆加工费略有下调。

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

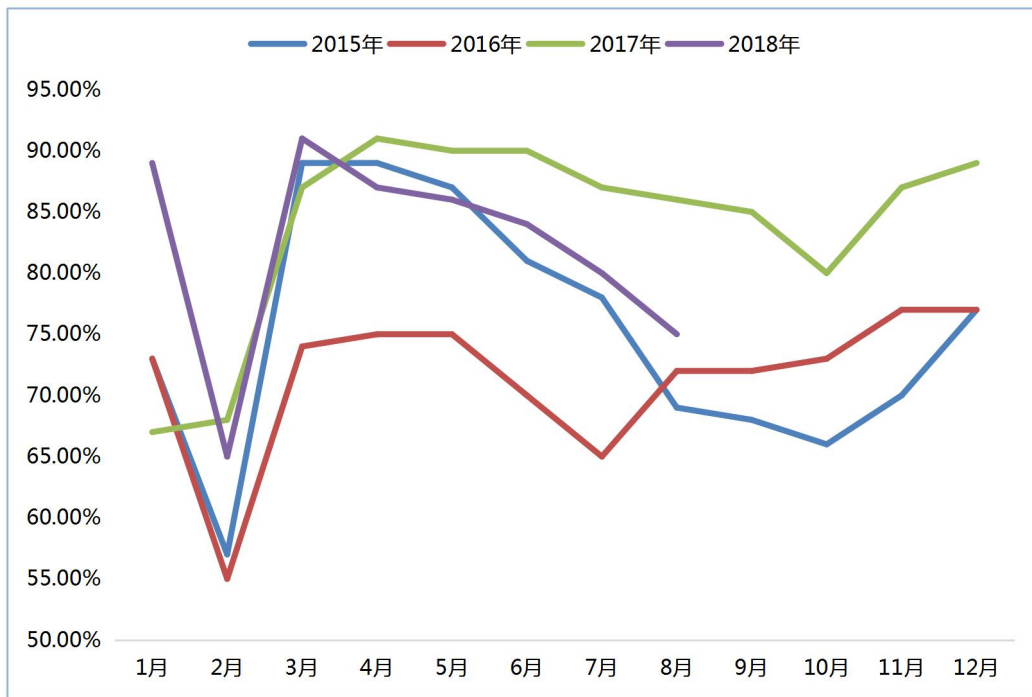
2、铜管市场评述

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。

8 月份铜管企业产能利用率 75%，较 7 月下调 5 个百分点，铜管需求回归季节性，空调企业排产回调。本周，由于山东、天津地区电解铜供应出现短缺，当地企业原料采购略有紧张，也在寻找其他合适货源，但由于仍有长单供应，且也正处铜管淡季，所以目前并未影响

生产。广东地区，铜管企业维持正常的开工生产，按需采购，订单未见复苏。

图九：2018 年 8 月铜管产能利用率走势图

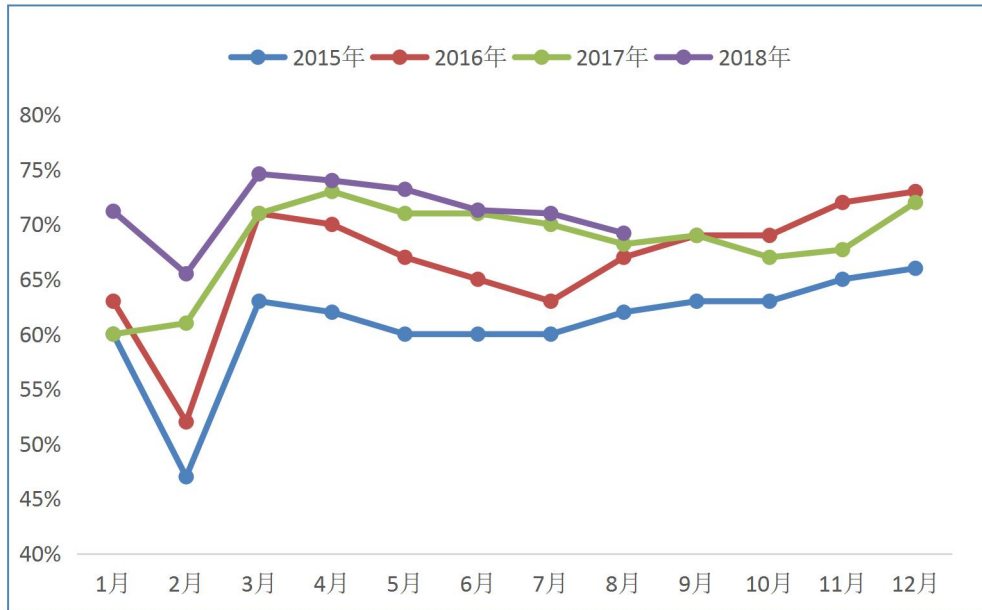


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带订单整体变化不大。据我的有色网调研：天津市场出货一般，由于本周铜价先抑后扬，企业仍以按需采购为主，环保问题对调研企业暂无影响；广东市场本周销量较上周基本持平，调研企业月产 4500 吨，原料库存 2000 多吨，成品库存 200-300 吨，原料库存比 50%左右；江苏市场本周订单消费情况尚可，企业对 9 月底以及 10 月的消费市场保持乐观态度；浙江市场近期消费并不乐观，下游电子电器等接货企业观望情绪较为浓厚；综上，各地区消费两极化趋势较为明显，尽管金九银十的消费旺季态势暂未显现，但贸易战引发的市场悲观情绪已有所缓解，铜板带市场预计逐步呈现欣欣向荣的姿态。2018 年 8 月，全国铜板带市场产能利用率为 69.2%，较七月下降 1.8%，较 2017 年同比增加 1.2%。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。

图十：2018 年 8 月铜板带产能利用率走势图



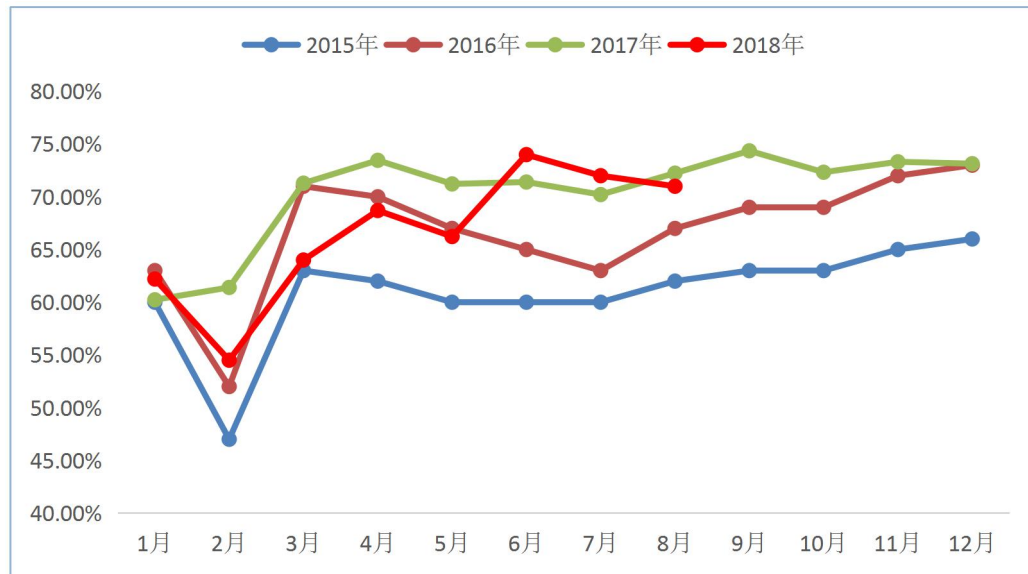
数据来源：我的有色网

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，本周因美国主动邀请中国就贸易摩擦问题进行谈判，市场情绪对此表现乐观，铜价随即大涨。铜价环比上周上涨 740 元/吨。本周受传统旺季市场复苏和宏观因素积极影响，大部分铜棒企业订单量与出货量有明显增长。对比上周市场对铜价观望情绪强烈，本周市场对铜价普遍看涨。整个铜棒市场呈现一个积极转暖现象，预计下周还会继续保持这种良好态势。

图十一：2018 年 8 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48241元/吨，1#光亮铜均价47393元/吨，2#铜均价46850元/吨，精废差分别为848元/吨、1390元/吨，废铜价格整体小幅上涨；本周光亮铜精废差在761-982元/吨左右，精废差从周一收窄后开始了持续扩大态势；贸易商惜售情绪得到改善，但货源依旧紧张，整体成交表现仍旧平平。据我的有色网统计，2018年国内第十九批限制类废铜进口的批文数量为11962吨。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25.06万吨，预计第三季度所获批文在27-30万吨左右。

国内市场，环保督查已经进入常态化阶段，各区域环保政策相继出台，关迁城区回收站点，关停环保不合规企业，提高产业园区准入门槛。国内废铜企业面临国内回收困难，机械化拆解水平不高，利润也在不断缩减的困局中，导致供应紧张。另一方面，中美贸易摩擦火药味愈发浓烈，自上次对美废铜加征关税以来，美对华废铜份额急剧下滑，只能从其他国家来弥补这块份额，但随着废七类禁止年底落地，在国家环保调控的愈发严峻的背景下，六类

也可能步其后尘，届时可能也需要批文，近日随着中美2000亿关税谈判可能性的增加，宏观影响对市场的担忧情绪有所缓解，企业对后市铜价走势信心逐渐回暖。

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#)
2018/9/10	47785	47023.8	46480.8	761.2	1304.2
2018/9/11	47925	47132.4	46589.4	792.6	1335.6
2018/9/12	47940	47132.4	46589.4	807.6	1350.6
2018/9/13	48680	47784	47241	896	1439
2018/9/14	48875	47892.6	47349.6	982.4	1525.4

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.6%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、国家统计局数据显示，中国8月PPI同比 4.1%，高于预期的 4%，但低于前值 4.6%。8月CPI同比 2.3%，同时高于预期 2.1%，前值 2.1%。此前7月数据显示，中国CPI同比上涨 2.1%，预期 2%，前值 1.9%。而PPI同比上涨 4.6%，预期 4.5%，前值 4.7%。

2、Minsur的监管备案文件显示，该公司Marcobre部门批准了秘鲁马尔科纳地区Mina Justa铜矿项目的建设和开矿。Minsur拥有该项目60%的股权，Copec子公司Alxar international持有剩余40%股权。项目预计在2020年底投资16亿美元，年产铜精矿10.2万吨，阴极铜5.8万吨。

3、中国海关总署上周六公布，中国8月未锻造铜及铜材进口量为42万吨，环比下滑6.7%，同比增加7.69%，8月单月进口量创下年内次低水平，同时低于年内月度平均进口量43.3万吨，二季度人民币持续贬值，令国内铜进口稍有“损伤”，1-8月未锻造铜及铜材累计进口量为347万吨，同比增加15.3%。

4、智利央行的统计数据显示，8月份该国矿产品出口额为30.2亿美元，较去年同期的34.9

亿美元下降13.5%。8月份平均铜价为2.27美元/磅。与7月份相比，8月份矿产品出口额下降了8.8%。

5、阿塔拉亚矿业公司 (Atalaya Mining PLC) 周三表示，在铜价上涨的推动下，该公司第二季度和2018年上半年利润有所增长。这家矿业公司表示，在截至6月30日的三个月里，铜产量为10446吨，比2017年同期的9058吨高出15%。

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 卢海丹

刘玉婷 肖传康 李 凯 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

