

## 情绪转变价格再回弱势 市场转淡上涨行情难启

### ■ 宏观数据

1月，制造业PMI为49.5，连续4个月回落后，比上月微升0.1个百分点。非制造业PMI为54.7，比上月上升0.9个百分点，且高于2018年均值0.3个百分点。

2、特斯拉2018财年第四季度，每股盈利为1.93美元，营收为72.3亿美元，利润表现不及市场预期。特斯拉CEO埃隆·马斯克表示，大约需要5亿美元资本开支，就可以让上海工厂达到每周3000辆产能，多数资金都来自本地银行，利率非常有吸引力。

### ■ 行业精选

1、1月27日消息，智利铜矿商安托法加斯塔公司（Antofagasta）首席执行官Ivan Arriagada称，正在评估于森蒂内拉矿山（Centinela）新建精矿厂的项目，耗资约为30亿美元。其称，去年Antofagasta公司铜产量增长3%至725,300吨，今年铜产量预计将升至750,000-790,000吨。

2、据外媒报道，已有投资者向美国铜矿投资11亿美元，10多年来首批新项目预计将于2020年开始运营，这些投资可能有助于扭转美国铜矿产量长期下滑局面。美国矿业公司Freeport-McMoran迫于政府压力出售在印尼一家铜矿多数股权而计划向亚利桑那州铜矿投资。内华达铜业公司计划今年在雷诺附近启动两个项目。

### ■ 品种概述

**铜精矿**：本周现货TC较上周持平，市场交投氛围冷淡。

**铜**：本周铜价又有回落，春节将至，市场交投转淡，“冷冻期”即将来临。

**铜材**：铜杆：进入春节假期模式，本周消费平平；铜板带：本周铜板带市场订单量较上周更为惨淡，企业陆续放假，整体开工率保持低位；铜管：受铜价震荡影响，企业放假，订单量下降。

### ■ 铜市展望

本周，沪铜呈现先扬后抑走势，周初市场乐观情绪虽然有所延续，但是随着中国4季度GDP数据的公布，市场开始担忧未来经济的发展表现。

本周市场情绪有所转变，市场开始担忧未来经济的发展，尤其在中美贸易问题协商结果未定以及美国政府停摆的影响，宏观情绪不佳。基本上，国内市场开始逐渐进入春节的冷冻期，市场交投下降，库存开始积累，季节性累库开始显现；预计下周交投将进一步下降，市场开始变得冷淡，预计下周市场进一步转淡，库存将积极积累，价格上行动力不足，价格延续震荡偏弱表现，其运行区间在46500-48000元/吨，LME5850-6050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
1/28	-140	60	150	-60
1/29	-180	10	100	-80
1/30	-180	-90	100	-100
1/31	-180	-60	100	-100
2/1	-160	-60	100	-100

数据来源：我的有色网

### ■ 库存数据

2019年1月18日-25日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		1月25日	1月18日	增减
期交所（全国）	完税总计	11.977	10.09	1.88
	上海	8.68	7.2	1.48
	广东	0.93	0.52	0.41
期交所	江苏	1.8	1.81	-0.01
	浙江	0.5	0.5	0
	江西	0.05	0.05	0
非期交所	上海	0.75	0.5	0.25
	广东	0.53	0.61	-0.08
	重庆	0.12	0.042	0.078
	天津	0.05	0.03	0.02
	保税库（合计）	48.3	46.3	2
	全国（合计）	13.42	11.27	2.15

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
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.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
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 84.5%，22%铜精矿到厂含税计价系数 85.5%，24%铜精矿到厂含税计价系数 87.5%。本周铜精矿价格略有上升，本周为节前最后一周，市场交投氛围冷淡。

表一 1月28日-2月1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%
1月28日	10400	7810	7900	6905	9575	7785	7855	8010	8010
1月29日	10400	7780	7870	6885	9545	7755	7825	7970	7970
1月30日	10460	7810	7900	6885	9605	7790	7825	8000	7970
1月31日	10560	7860	7960	6885	9675	7840	7855	8000	7970
2月1日	10560	7840	7940	6875	9665	7830	7845	7950	7940
周均价	10455	7820	7914	6887	9613	7800	7841	7986	7972

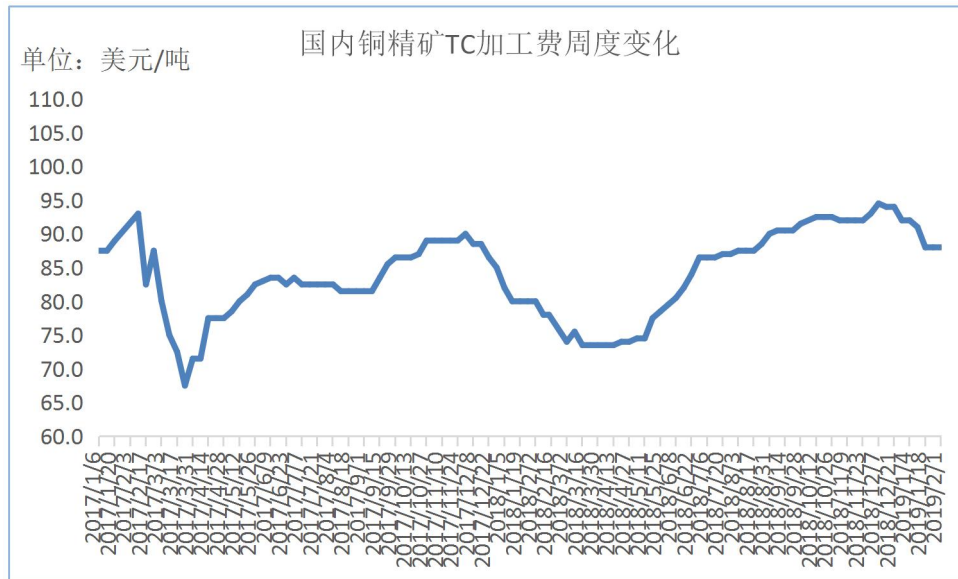
数据来源：钢联数据

### 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 86-90 美元/吨，均价 88 美元/吨，较上周无变化。智利铜矿商 Antofagasta 首席执行官总裁 Ivan Arriagada 称，正在评估于森蒂内拉矿（Centinela）新建精矿厂的项目，耗资约为 30 亿美元。去年 Antofagasta 公司铜产量增长 3%至 725,300 吨，使公司能够权衡潜在的扩张和升级项目。已知，该项目处于可行性阶段，造价在 27-30 亿美元之间。该公司此前预计，今年铜产量将升至 750,000-790,000 吨。矿山新建项目预计运行时间 2-3 年，新投产产能增速较慢，因此全球铜精矿供应偏紧格局短期

看暂未逆转，预计年后加工费将承压下行。

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现先抑后扬格局，整体走势震荡偏强。本周价格周初价格走弱，后续价格持续回升，美元指数持续走弱，人民币回升，铜价受影响整体较上周小有回升。本周沪铜主力合约运行区间在 47140-48360 元/吨，LME 铜 5976-6199 美元/吨。

上海市场：本周市场现货升贴水整体报价较为稳定，市场报价下月票好铜贴 80-120 元/吨，平水铜贴水 140-180 元/吨，湿法铜贴水 250-300 元/吨。随着春节假期的临近，本周市场交投日益减弱，下游企业基本放假，贸易商陆续离市，市场报价寥寥无几，成交少，至周五交投基本休止。

广东市场：本周广东市场升水开始下调，转至贴水，报价下月票好铜升水 90-贴水 60

元/吨，平水铜升水 60-贴水 90 元/吨；市场库存回升，加之下游企业本周基本放假，拿货少，报价开始下调。本周市场交投较为清淡，地区企业多已经休市，报价者少，下半周市场基本进入“冷冻期”；本周市场库存回升至 1.46 万吨。

天津市场：本周市场报价贴水再度扩大，报价升水 0-贴水 100 元/吨。尽管市场大户放假较慢，但其拿货少，加之多数中小型企业均已经进入春节假期，市场成交少。本周天津市场库存与上周基本持平，为 0.05 万吨。

重庆市场：本周市场升水小幅下调，报价升水 100-150 元/吨，重庆市场节前备货在本周初基本结束，交投下降；加之近来冶炼厂到货不错，市场升水下调。本周重庆市场库存 0.12 万吨。

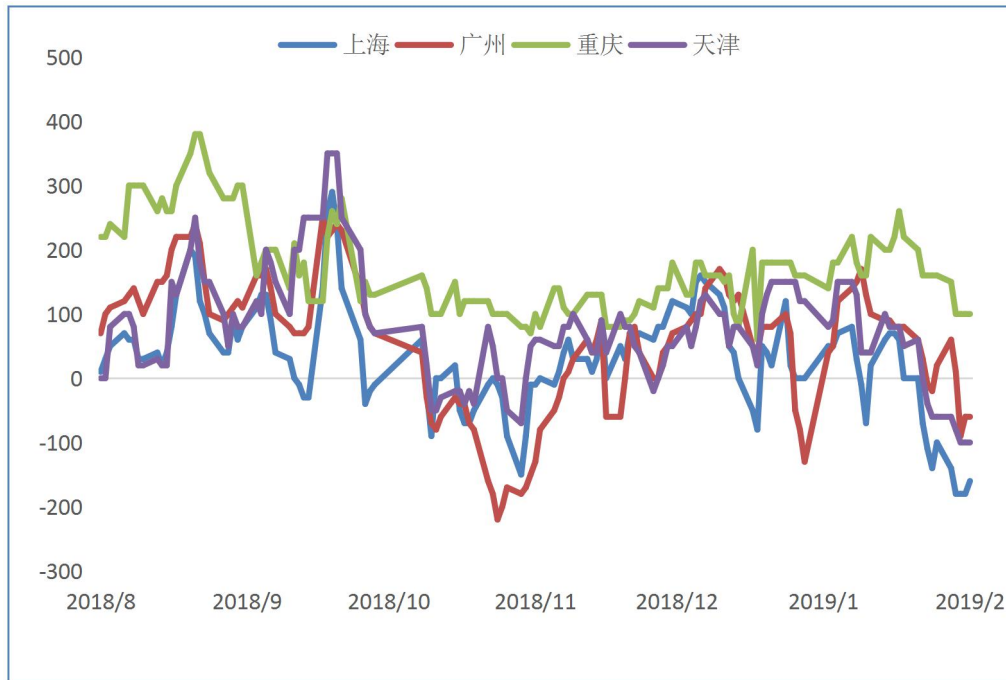
表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月28日	47580	47780	47860	47675
1月29日	47190	47380	47460	47305
1月30日	47460	47550	47730	47565
1月31日	47765	47885	48035	47870
2月1日	47675	47775	48125	47760

数据来源：我的有色网



图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，近期冶炼厂出货情一般，近期冶炼厂以长单谈判为主，1月冶炼企业基本无明显检修计划，生产运行较为平稳；但冶炼企业1月的产能利用率均有小幅的下调，主因是春节假期的影响。

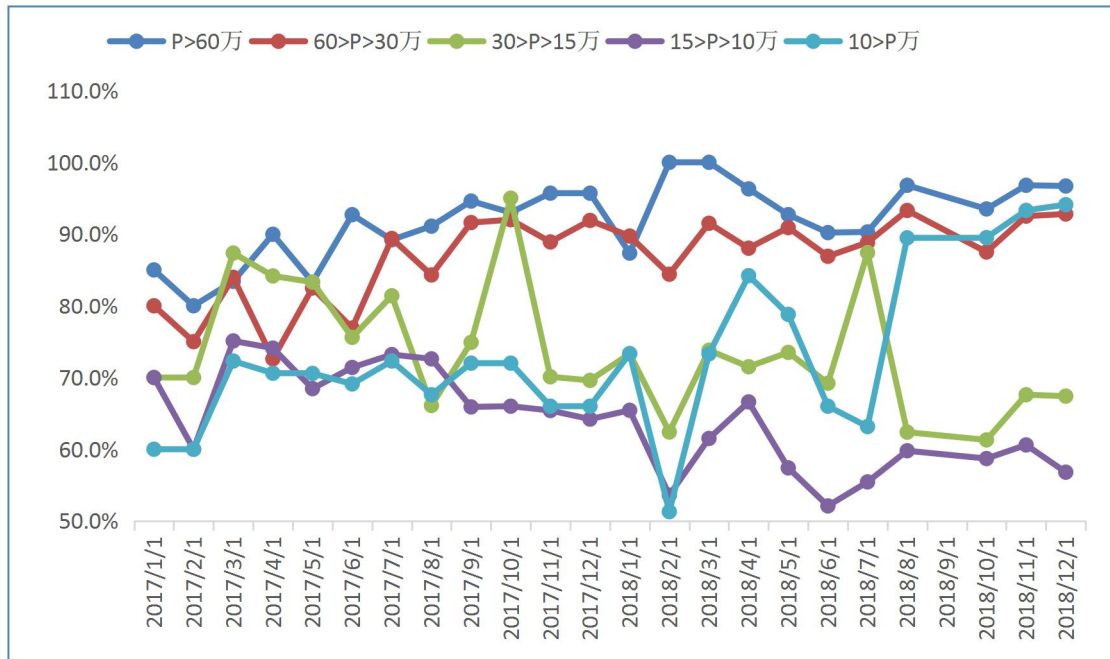
表三：2018年1-12月冶炼企业检修情况

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
江西铜业	100	11月1日	11月20日	检修	0.5	预计影响
大冶有色	55	10月1日	10月20日	检修	0.4	预计影响
烟台国润	10	12月3日	12月15日	检修	0.3	预计影响
总计	949				13.49	

数据来源: 我的有色网

图三：2018 年 12 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

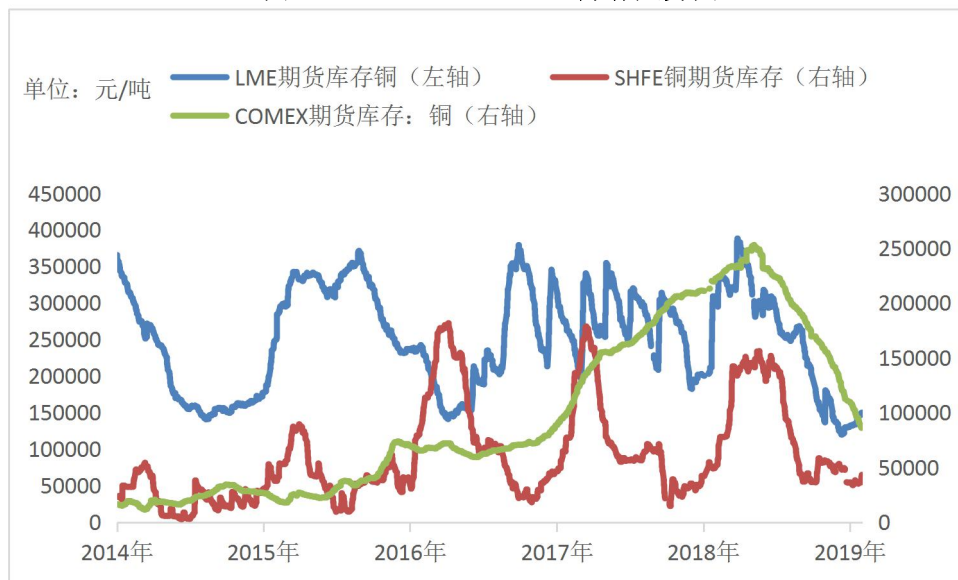


### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税库上期所（全国）库存总量 14.27 万吨，较上周 11.97 万吨，增加 2.3 万吨，上期所（上海）现货库存 10.27 万吨，增加 1.59 万吨，广东市场（期交所）库存增加 0.57 万吨至 1.5 万吨；广东市场（非期交所）1.357 万吨，浙江市场（期交所）0.5 万吨，江苏市场（期交所）1.94 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存增加 3475 吨至 14.9 万吨左右。上海期交所库存本周增加 6586 吨至 4.3 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



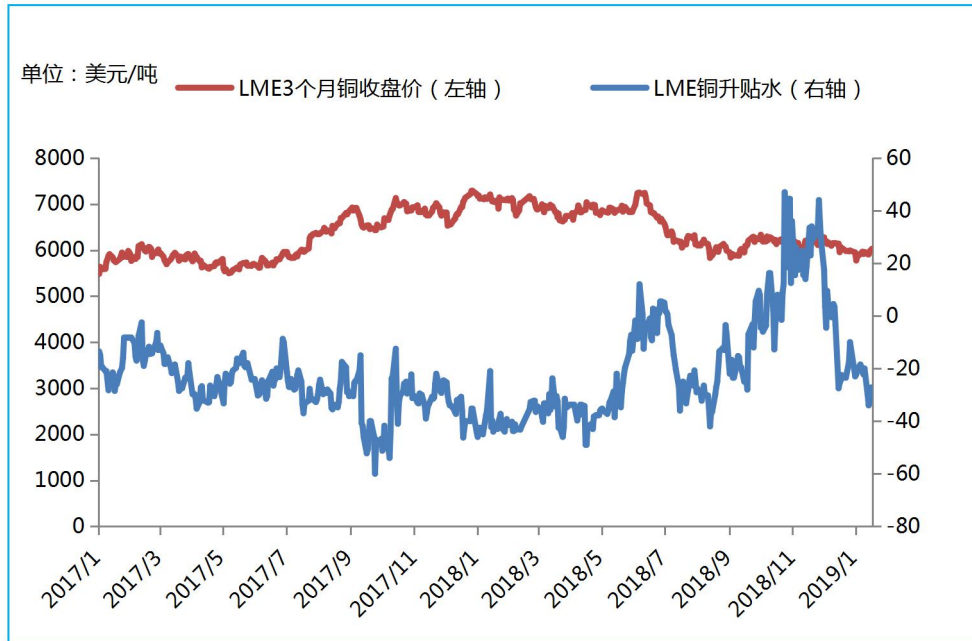
数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜周一至周四处于震荡下行之中，但至周五价格开始出现反弹，其运行区间 5897-6047 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 28-32.25 美元/吨，本周进口盈利窗口继续保持打开状态，进口盈利幅度较上周基本持平。

9

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基本持平；美金铜仓单主流成交价格在 62-78 美元/吨，提单报价 60-75 美元/吨；本周沪伦比值 7.87-7.97，进口倒挂区间价格在亏损 65-盈利 243 元/吨，进口盈利窗口继续打开，进口盈利幅度较上周基本持平。

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
2019-1-28	6046	5989	-23	67.5	47580	47580	7.81	7.89	26
2019-1-29	6002	6063	-17.5	67.5	47190	47190	7.80	7.72	-565
2019-1-30	6073	6133	-15.75	67.5	47460	47460	7.75	7.67	-678
2019-1-31	6159	6164	-17.75	67.5	47765	47765	7.69	7.69	-730
2019-2-1	6132	6141	-17.75	67.5	47675	47675	7.71	7.70	-834

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.7557-6.8103，美元指数运行区间在 96.037-96.68。本国外汇市场方面，人民币继续保持回升，美国财长努钦称汇率问题将被提上中美谈判日程提振多头；而美元指数方面，依然需要聚焦点在于美国政府的停摆以及美国市场经济未来可能下滑的因素。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

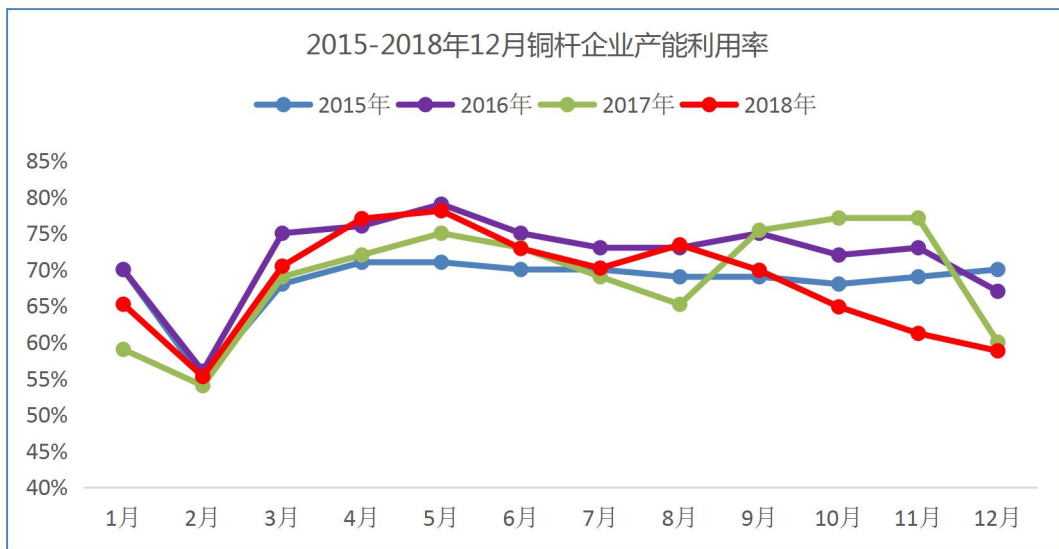
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场本周价格下调 50 元，8.0mm 铜杆本周加工费 600 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费不变，本周出厂价 600-700 元/ 吨。华南市场本周暂无调整，

8.0mm 铜杆加工费维持在 650-750 元/吨。临近春节,本周铜杆终端消费市场提货基本停止,各地区铜杆生产企业已进入假期模式,正月初七开始陆续恢复生产。

图八：2018年12月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

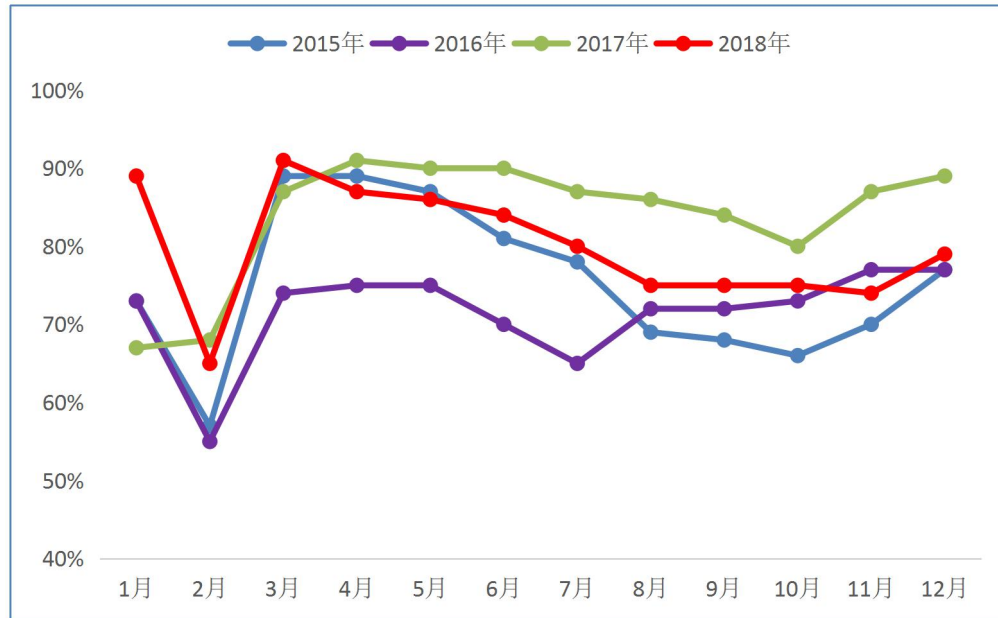
## 2、铜管市场评述

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。

受本周铜价震荡影响,且商家对铜价持看低情绪,备货情绪不佳,贸易商等也持谨慎态度,同时临近年底,受物流影响,铜加工厂基本不接新客户,因此开工率也有所下降。现在各加工厂已基本放假,生产车间熔炉一直不会停,会安排人进行值班,成品库存统一年后发货。



图九：2018 年 12 月铜管产能利用率走势图



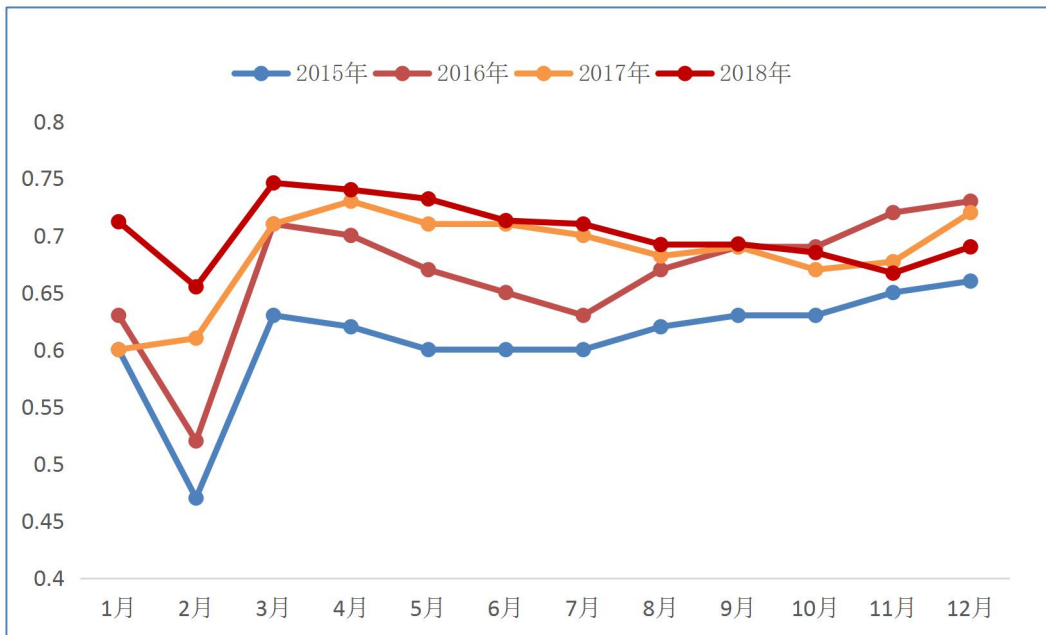
数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

加工费：T2 铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场订单情况较上周更为惨淡，铜板带企业陆续放假，整体开工率保持最低位，众多加工厂家并不看好年后行情，导致年前备货者较少，拿货积极性普遍不高，铜板带市场越显清淡。2019 年铜板带企业新增扩建投产较多，大部分为高精度铜板带产品项目，大大提高了高精度和高附加值产品比例，进一步走向出口市场和海外建厂新格局。目前国内行业存在恶性竞争、政策不平等、废铜料进项税发票、环保要求趋严等问题，但未来我国铜板带 3-5 年内实现赶超将是必然结果。

图十：2018年12月铜板带产能利用率走势图

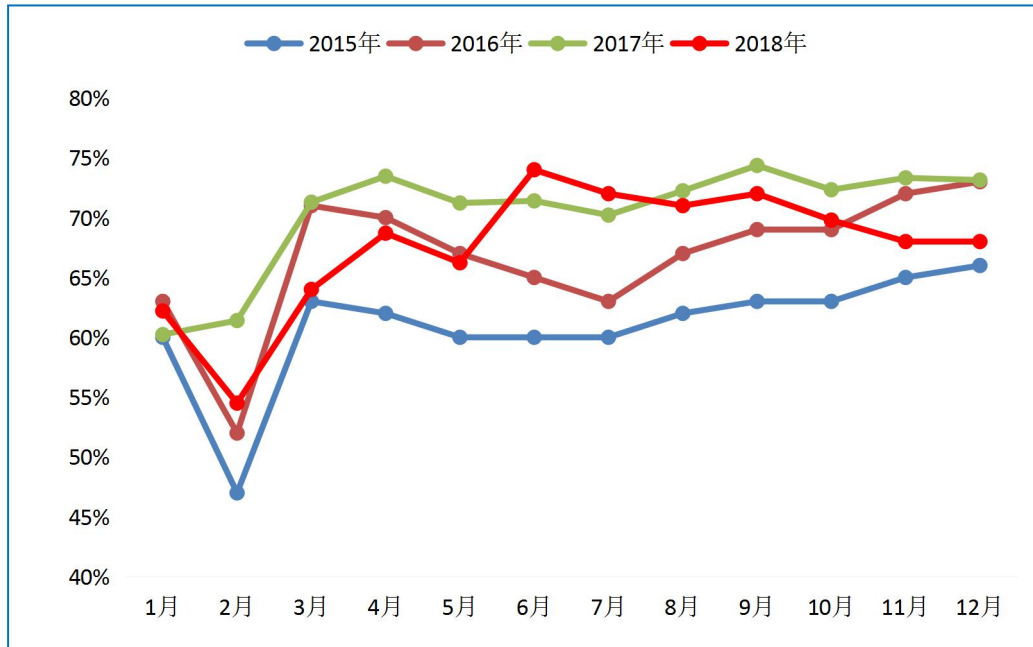


数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

本周铜棒均价震荡幅度大且涨跌转换频繁，受国际因素美国加息政策以及铜消费需求延后影响，整体表现上涨，紫铜棒均价+800元/吨，报50450元/吨；黄铜棒均价+800元/吨，报45290元/吨。订单方面，年关前最后一周，企业集中放假，交易量及交易频次整体表现清淡。铜材消费需求延后趋势明显，预计春节过后有一小波上涨空间。

图十一：2018年12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47674元/吨，1#光亮铜均价46460元/吨，2#铜均价46026元/吨，精废差分别为1213元/吨、1647元/吨，废铜价格整体有所上涨；本周光亮铜精废差在1093-1276元/吨左右，精废价近期有所扩大。持货商挺价意愿强烈，货源偏紧，市场成交平淡。2018年12月份我国废铜进口量为25万吨，较11月继续上升，环比上升6.9%，同比下降6.3%。2018年1-12月合计254.48万吨，与2017年同期相比相比减101.327万吨，缩减幅度达到28.48%。

国内市场，环保政策持续加码。近日，国务院办公厅印发的《“无废城市”建设试点工作方案》，今年将在全国范围内选择10个左右城市，开展建设试点。推动高品质的循环经济，也是减少资源浪费、推动固体废物资源化的有效办法和重要手段。未来试点城市将起到带动作用，“无废城市”也将成为一种新的城市发展模式。另一方面，国外投资环境随着国内的

环保政策紧张而表现得愈发模糊。年末，废铜拆解企业都基本已进入春节假期，贸易商也停止收货，废铜市场供需两淡格局显著。

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#)
2019/1/28	47780	46504	46070	1276	1710
2019/1/29	47380	46287	45853	1093	1527
2019/1/30	47550	46395	45962	1155	1588
2019/1/31	47885	46612	46178	1273	1707
2019/2/1	47775	46504	46070	1271	1705

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.4%

数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、铜矿商 Sandfire Resources 1 月 30 日表示，2018 年第四季度 Sandfire 共生产了 16888 吨铜和 10427 盎司黄金，第四季度共售出 83480 吨精矿，其中包括 20047 吨铜、13345 盎司黄金。截至本季度末，精矿库存约为 22500 吨，其中铜约 5500 吨；预计 2019 年全年铜产量将处于 6.3-6.7 万吨指标区间上限，全年黄金产量预计也将处于 3.7 万-4 万盎司指标区间的高位。

2、日本财务省 1 月 30 日公布数据显示，2018 年 12 月出口精炼铜 37778 吨，同比增长 5.1%。去年 1-12 月累计出口精炼铜 605194 吨，同比上升 16.8%。12 月阴极铜出口 34182 吨，同比增长 6.1%。去年 1-12 月累计出口阴极铜 559637 吨，同比上升 18.5%。

3、2018 年哈萨克斯坦铜矿开采量同比增长 8.2%，达到 1.032 亿吨；铜精矿产量 1290 万吨，同比增长 15.7%；铜锌矿产量 480 万吨，同比增长 4.2%；铜精矿铜产量 58.06 万吨，



同比增长 15.5%。主要铜矿开采地是哈萨克斯坦东部(占该国总产量的 37%)、巴甫洛达尔(30%)和卡拉干达(28%)地区。

4、据媒体报道,浙江海亮股份有限公司于 2019 年 1 月 28 日与 KMEGermanyGmbH&Co. KG 签署《股权资产购买协议》,收购其持有的位于德国、法国、意大利三个铜合金棒生产工厂,以及位于德国、西班牙两个铜管生产工厂。KME 公司是世界上最大的铜及铜合金产品制造商之一,是全球铜加工行业领袖级企业,在全球铜及铜合金加工材市场拥有良好的口碑。

5、2018 年 11 月 MOD Resources 于 Metal Tiger PLC 手中收购博茨瓦纳 Kalahari 铜矿带 T3 铜项目剩余 30%股份, Metal Tiger 现持有 MOD13%的股份。董事总经理 Julian Hanna 表示其在高度前瞻性新兴铜矿区成为铜开发商的目标中重要部分是完成收购剩余 30%T3 铜项目以及将 18 个主要勘探许可证延长两年,而 T3 铜项目可行性研究预计将在 2019 年第一季度末完成。

6、紫金矿业公告称子公司新疆阿舍勒于 2019 年 1 月 28 日与新疆五鑫铜业签订铜精矿供货合同,期限于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。铜精矿供货合同 2019 年上限乃根据新疆阿舍勒生产计划与新疆五鑫铜业计划需求而定。公司预计 2019 年售予新疆五鑫铜业铜精矿含铜金属量最高数量不超过 2.2 万吨。

### 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该公司的当然客户。

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 王甜丽 全长煜

虞成熙 王 鑫

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

