

铜价弱勢震荡为主 预料下周维持震荡格局

■ 宏观数据

1、商务部数据显示，2018 年，中法双边贸易额突破 600 亿美元大关，达到 629 亿美元，增长 15.5%，再创历史新高。双边贸易基本平衡。今年前两个月，双边贸易额达到 106 亿美元，同比增长 19.4%。2018 年，法国对华和中国对法直接投资分别增长 28%和 12%。截至今年 1 月，中法双向投资累计超过 400 亿美元。

2、能源局数据表明，2 月，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。

■ 行业精选

1、3 月 20 日消息，智利矿业公司预计今年全球铜缺口将达 10-30 万吨。公司首席执行官 Ivan Arriagada 透露旗下 Los Pelambres 铜矿一期扩建计划已获批准，该项目现已开工建设，预计 2021 年中左右投产。另公司补充称第一阶段扩建将使铜年产量增加 4 万吨，在头 15 年年后达到 7 万吨。

2、据外电消息，澳大利亚铜生产商 Aeris Resources Ltd 周三表示出价 5.75 亿美元收购嘉能可(Glencore)位于新南威尔士州铜矿。Aeris 声明称谈判处于后期阶段，出价包括 5.25 亿美元现金，0.5 亿美元的 Aeris 股票以及应付给 Glencore 的特许权使用费。

■ 品种概述

铜精矿：铜精矿 TC 跌破 70 大关，市场对全球供给担忧意识加剧。

铜：本周沪铜主力合约弱勢震荡为主。

铜材：本周精铜制杆和废铜制杆价差拉大，废铜制杆替代作用。本周铜管开工率稳定，订单有所增加，铜管下游消费市场尚可。本周铜板带市场订单情况较上周相比基本持平。本周铜棒开工率稳定，订单情况少许增加，铜棒消费市场依旧保持理性。

■ 铜市展望

本周铜价涨跌互现，周初受美指走弱影响，铜价震荡下行，周二受中国下调制造业税率以刺激经济增长的消息支撑，外盘小幅上涨，周四凌晨美联储宣布维持基准利率不变，基本金属普遍受到提振，但英镑和欧元受脱欧打压致使美元走高，铜价短暂拉涨后呈震荡下行趋势。

现货市场受降税政策影响，升水维持高位，持货商挺价意愿强，但市场观望情绪浓厚，供需博弈格局凸显。基本面方面，全球铜精矿供应偏紧格局尚未改善，终端需求表现一般，待下游产业链逐步将对降税做出反应，铜价或有小幅上涨。预计下周铜价维持震荡格局，运行区间在 48300-49800 元/吨，LME6250-6550 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
3/18	850	700	980	1000
3/19	850	700	900	900
3/20	900	780	930	1100
3/21	890	780	950	900
3/22	980	900	1060	1050

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2019 年 3 月 15 日-3 月 22 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	3 月 22 日	3 月 15 日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	25.92	26.46	-0.54
期交所	上海	14.4	15.4	-1
	广东	4.73	4.73	0
	江苏	5.86	5.49	0.37
	浙江	0.9	0.8	0.1
	江西	0.03	0.03	0
非期交所	上海	0.5	0.8	-0.3
	广东	5.27	4.23	1.04
	重庆	0.48	0.28	0.2
	天津	0.31	0.16	0.15
保税库 (合计)	59.9	58.3	1	1.6
全国 (合计)	32.48	31.93		0.55

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.....	3
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.....	9
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	11
3、铜板带市场评述.....	11
4、铜棒市场评述.....	12
五、废铜市场.....	13
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	15

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，目前计价系数较上周持平：20%铜精矿到厂含税计价系数 85%，22%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 88%。本周防城港库存 23.31 万吨；周内价格小幅下跌 60 元/吨左右。

表一 3 月 18 日-3 月 22 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

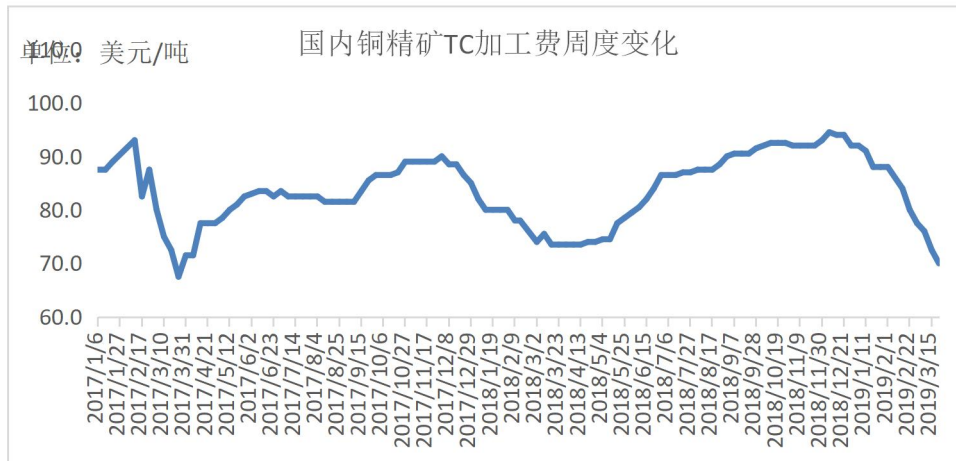
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
3 月 18 日	11080	8170	8370	7225	10045	8210	8225	8370	8370
3 月 19 日	11050	8150	8345	7205	10020	8185	8205	8345	8345
3 月 20 日	11060	8150	8355	7215	10030	8195	8215	8355	8355
3 月 21 日	11085	8180	8375	7235	10050	8215	8235	8375	8375
3 月 22 日	11000	8110	8305	7165	9980	8145	8165	8305	8305
周均价	11068	8152	8350	7209	10025	8190	8209	8350	8350

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 69-71 美元/吨，均价 70 美元/吨，较上周下降 2.5 美元/吨。智利 Sierra Gorda 铜矿的一位工会领导人周一称，该矿工人本周可能举行罢工，因此前资方在合同磋商中给出的最新条件被拒。矿方可以在周二之前请求政府参与调停，以帮助其能够与 520 名工会会员达成协议。SierraGorda 铜矿 2018 年产量为 101,900 吨，仅占到智利 580 万吨总产量的一小部分。本周国外铜矿罢工等干扰消息频出，引发市场对今年全球铜矿供给担忧。

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, 本周沪铜主力合约弱势震荡为主。周初受降税政策影响, 市场炒作情绪高, 沪铜主力呈现震荡上行趋势; 周中受美指波动影响, 价格围绕 49300 元/吨作窄幅盘整; 周五美元反弹, 伦铜价格下滑, 沪铜跟跌。本周沪铜主力合约运行区间在 48930-49480 元/吨, LME 铜 6410.5-6550 美元/吨。

上海市场: 本周市场报价维持高位, 市场报价好铜升水 1050-1150 元/吨, 平水铜升水 850-980 元/吨, 湿法铜升水 740-800 元/吨。周初税改落地, 3%的降税空间提振市场升水, 持货商惜售挺价, 接货商消费乏力, 成交清淡; 周中下游为交付长单, 纷纷入市询价, 低价货源成交尚可; 至周五, 铜价大幅下跌, 持货商升水坚挺, 整体成交情况一般。下周预计出现下月票报价, 贸易商对下周升水较为看好。

广东市场: 本周市场报价受上海市场高升水影响较大, 好铜报价升水 750-1000 元/吨, 平水铜升水 700-950 元/吨。本周广东库存约 9 万吨, 持续的高库存抑制市场升水上涨, 接

货商观望情绪浓厚，按需少采，整体成交情况一般。

天津市场：本周市场报价升水 900-1100 元/吨，降税政策干扰市场报价，贸易商挺价趋势不变，下游逢低补货，市场整体成交平平。

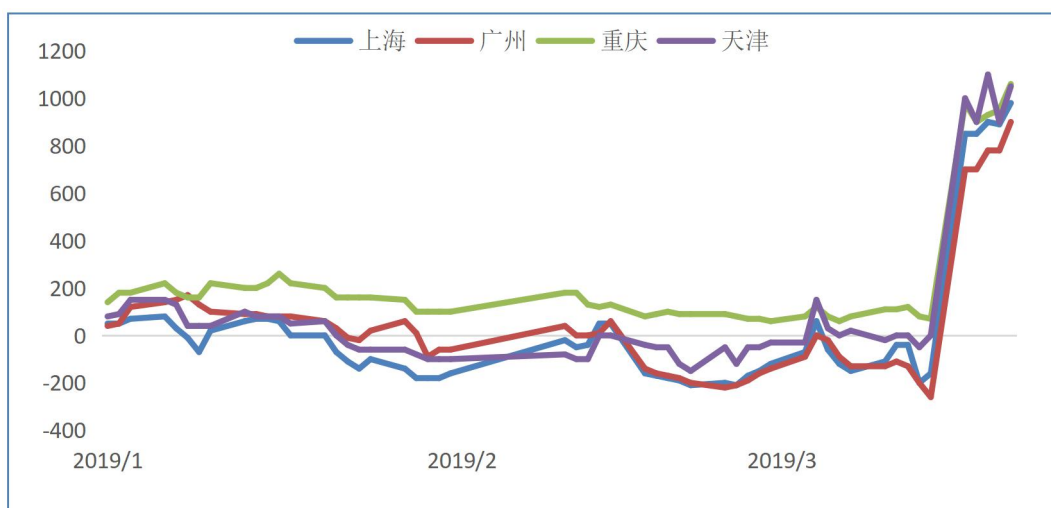
重庆市场：本周市场报价升水 850-1080 元/吨，本周报价维持高升水格局，下游按需采购为主，整体成交情况一般。

表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
3月18日	49950	49850	50130	50150
3月19日	49940	49790	49990	50040
3月20日	49990	49890	50015	50225
3月21日	50325	50215	50385	50400
3月22日	49830	49750	49920	49925

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

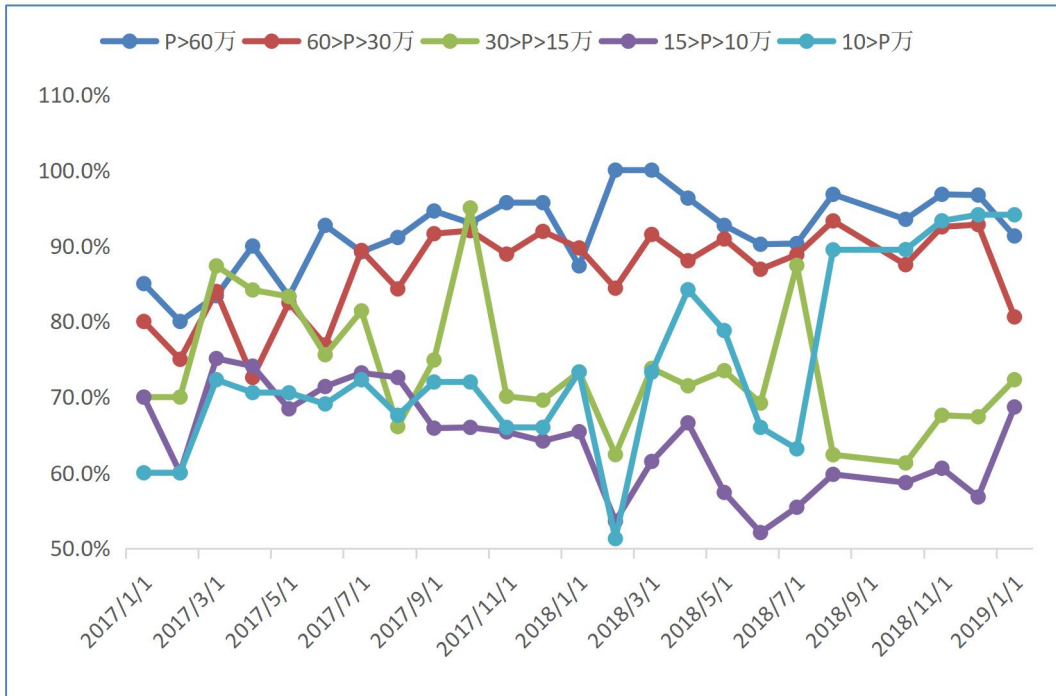
目前国内冶炼企业产能利用率正在逐步回升，上半年铜企大检修集中在二季度，主要有祥光、金隆、中原黄金等企业，产量影响较为明显；近期由于受到市场降税消息影响，近期冶炼厂出货情绪受到影响，部分出现惜售心态。

表三：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

2019 年检修计划及产量预计影响							
公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)
烟台国润	10	10	2018 年 12 月	2019 年 1 月	粗炼和精炼	0.34	未定
青海铜业	15	15	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.35	0.5
广西金川	40	30	3 月	3 月	粗炼和精炼	1.1	未定
金隆铜业	40	30	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.8	未定
祥光铜业	45	35	4 月	5 月	粗炼和精炼	1.1	未定
联合铜业	30	30	5 月	6 月	粗炼	未知	未定
中原黄金	35	35	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.6	未定
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.3	未定
紫金铜业	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	未定
富冶	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	未定
五矿湖南	10	10	7 月	7 月	粗炼	未知	未定
远东铜业	10	10	9 月	9 月	粗炼	未知	未定
金冠铜业	40	30	10 月	10 月	粗炼和精炼	0.8	未定
江西铜业	120	80	10 月	10 月	粗炼和精炼	2.5	未定
东营方圆	55	45	10 月	10 月	粗炼和精炼	1.5	未定
白银有色	30	30	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.6	未定
大冶有色	50	45	9 月	9 月	粗炼和精炼	1.1	未定
总计	596	495				12.09	未定

数据来源：我的有色网

图三：2019 年 1 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



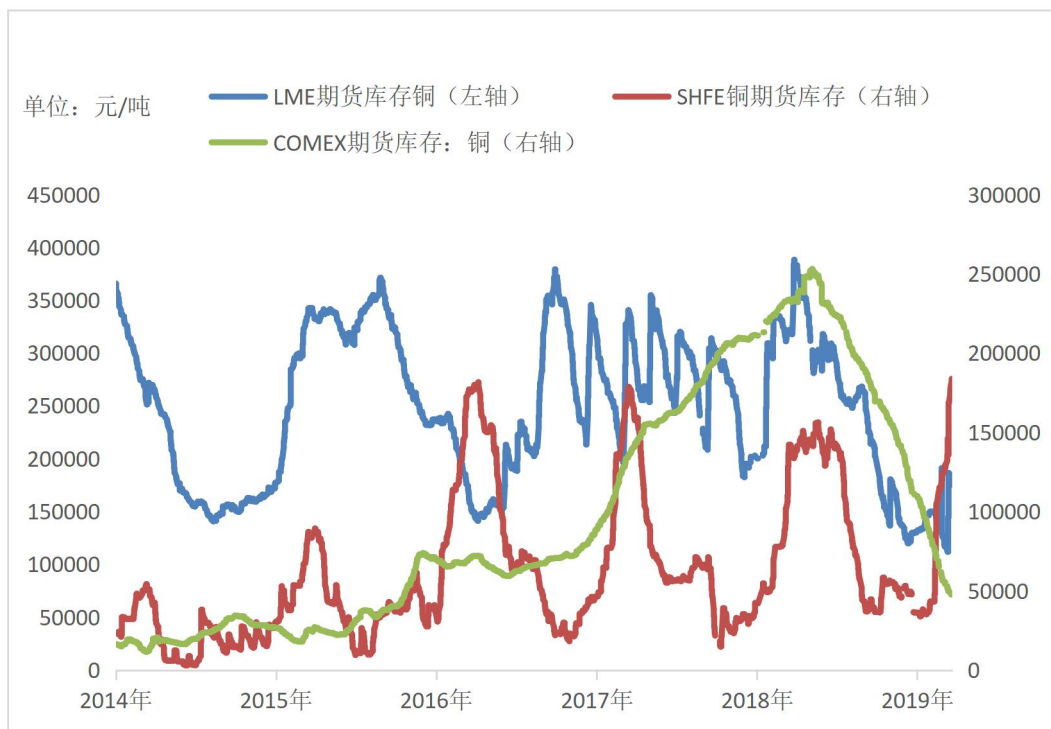
数据来源：我的有色网

2、市场现货库存一周变化情况

本周本周保税区总计库存增加1.6万吨至59.9万吨。保税库上期所（全国）库存总量25.92万吨，较上周26.46万吨，减少0.54万吨，上期所（上海）现货库存14.4万吨，减少1万吨，上海（非期交所）现货库存0.5万吨，减少0.3万吨。广东市场（期交所）库存4.73万吨；广东市场（非期交所）增加1.04万吨至5.27万吨，天津市场库存0.31万吨；重庆市场库存0.48万吨。浙江市场（期交所）0.9万吨，江苏市场（期交所）5.86万吨。

本周LME库存减少，从数据来看，LME库存减少11100吨至17.5万吨左右。上海期交所库存本周增加15047吨至13.4万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

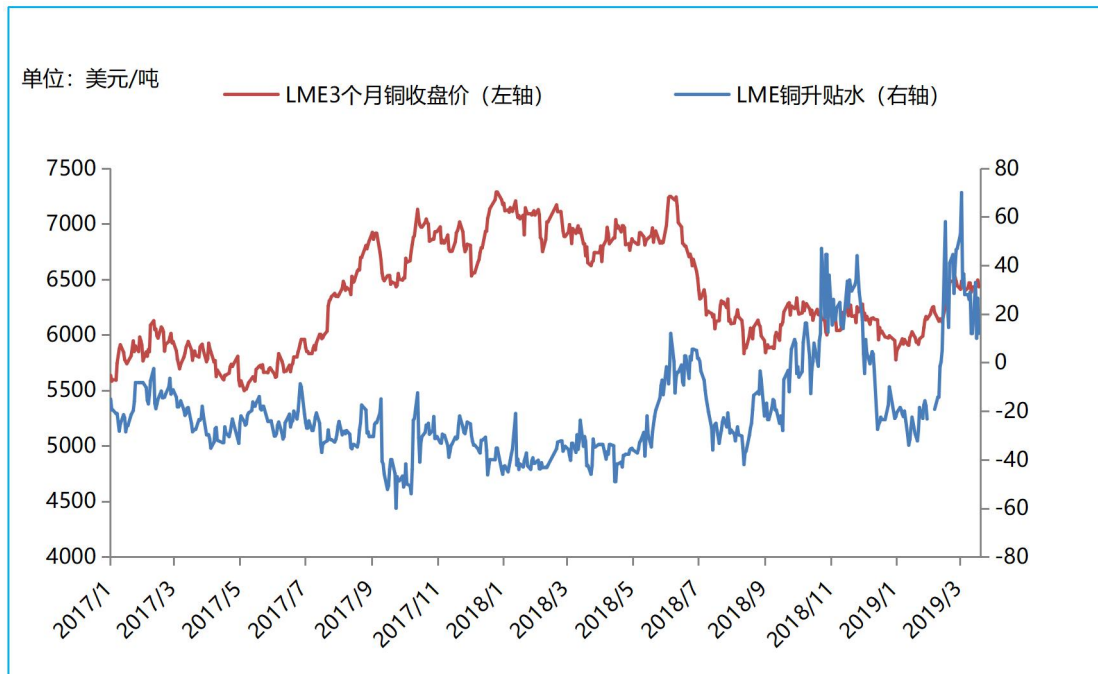


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价运行区间 6410.5-6550 美元/吨，周中震荡为主，周四晚间美指回暖，伦铜探高回落，周五宏观数据强劲，伦铜小幅上扬。本周 LME 调期费较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期升 10-33 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态，整体倒挂幅度维持在 800-1300 元/吨之间。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格波动较小；美金铜仓单主流成交价格在 56.5-59 美元/吨，提单报价 56.5-61 美元/吨；本周沪伦比值 7.61-7.67，进口倒挂区间价格在亏损 884-1289 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，有利于电解铜出口。

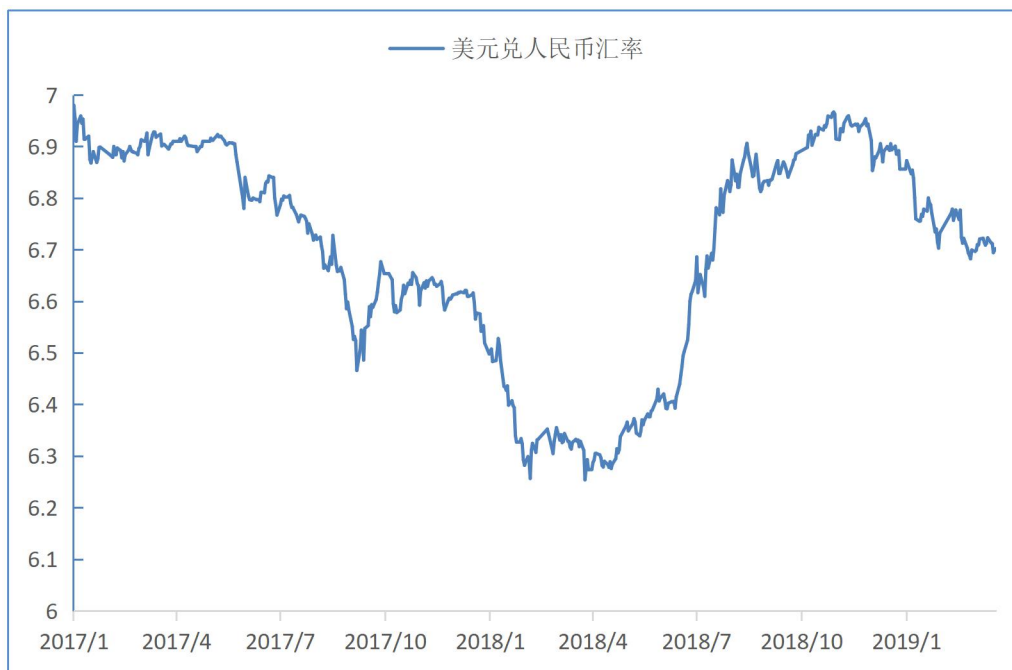
表四：上海市场进口铜盈亏情况

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
2019/3/18	6449	6471	28	61	49950	49950	7.63	7.61	-1289
2019/3/19	6448	6464	26	60	49940	49940	7.66	7.64	-1068
2019/3/20	6456	6454.5	29	59	49990	49990	7.64	7.64	-1001
2019/3/21	6512	6516	12	56.5	50325	50325	7.65	7.64	-1025
2019/3/22	6425.5	6432.5	14.75	56.5	49830	49830	7.67	7.66	-884

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.69421-6.7133，美元指数运行区间在 96-96.52。美联储停止加息缓解了人民币贬值压力，加上外资流入国内市场，人民币汇率稳中有升。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

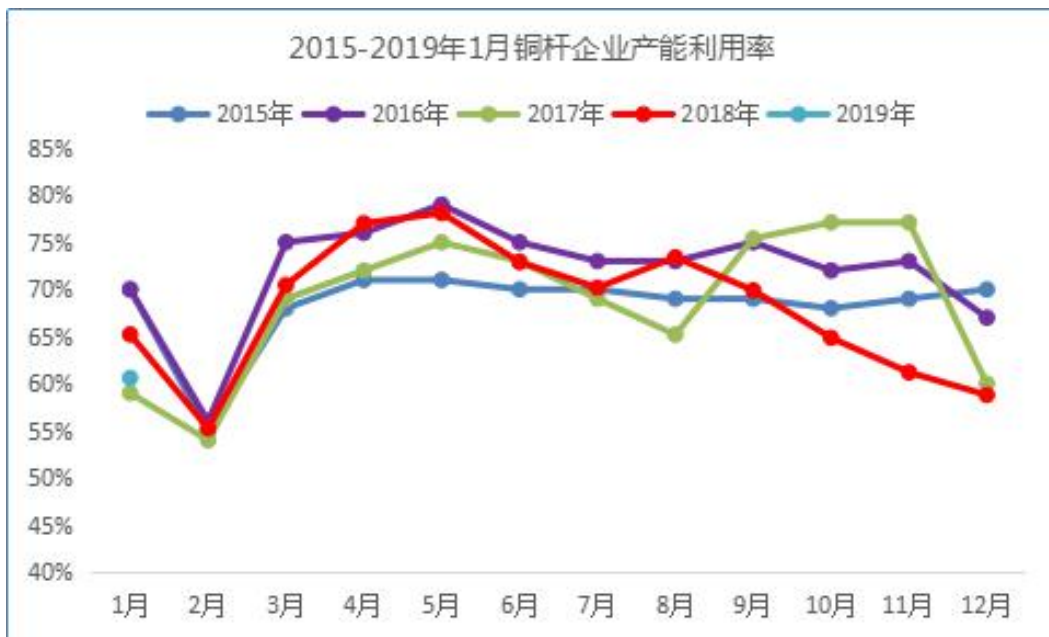
四、铜材市场

10

1、铜杆线市场评述

本周对 1904 合约报价，各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 1450-1650 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 1600-1750 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费 1450 元/吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 1650 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 1600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费 1650 元/吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费维持在 1500 元/吨左右。本周了解到本周铜杆市场受降税消息影响，终端线缆企业对铜价观望情绪偏多；在铜价维持高升水的状态下，无氧杆低氧杆价差进一步拉大，电铜制杆企业订单一般，废铜制杆的替代作用显现。

图八：2019 年 1 月铜杆产能利用率走势图



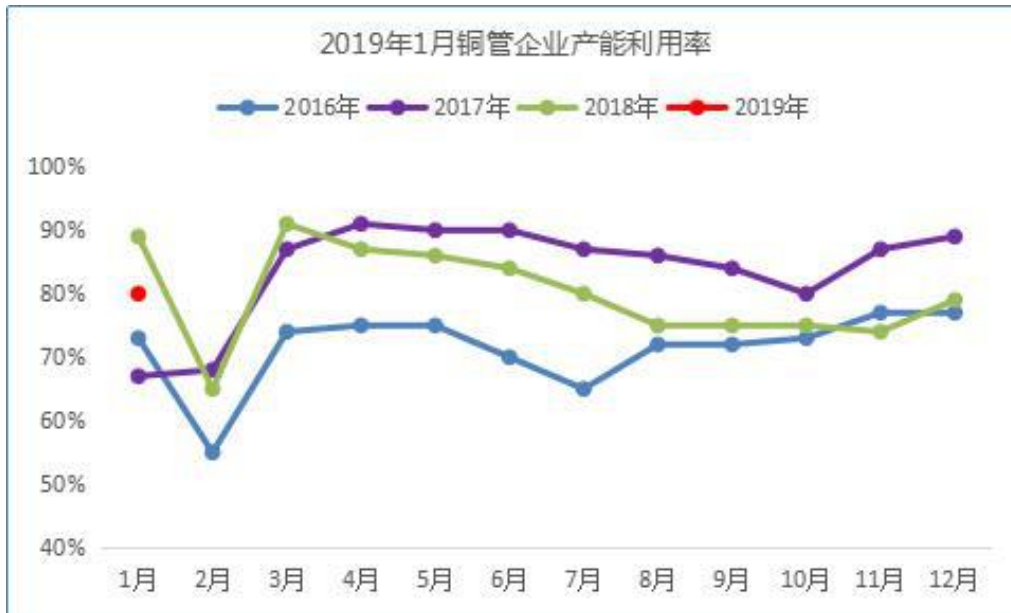
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

本周紫铜管+400 元/吨，报 54850-56350 元/吨；黄铜管+300 元/吨，报 48350-49700

元/吨；订单方面，由于即将到来的旺季，相比 1-2 月下游企业备货意愿较为积极，加工企业订单有所增加，另外，下游制冷等行业新技术的出现，给铜管市场带来一些新的机会；目前，紫铜管加工费在 4000-5500 元/吨（高精度铜管除外），相比去年有少许下调。

图九：2019 年 1 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

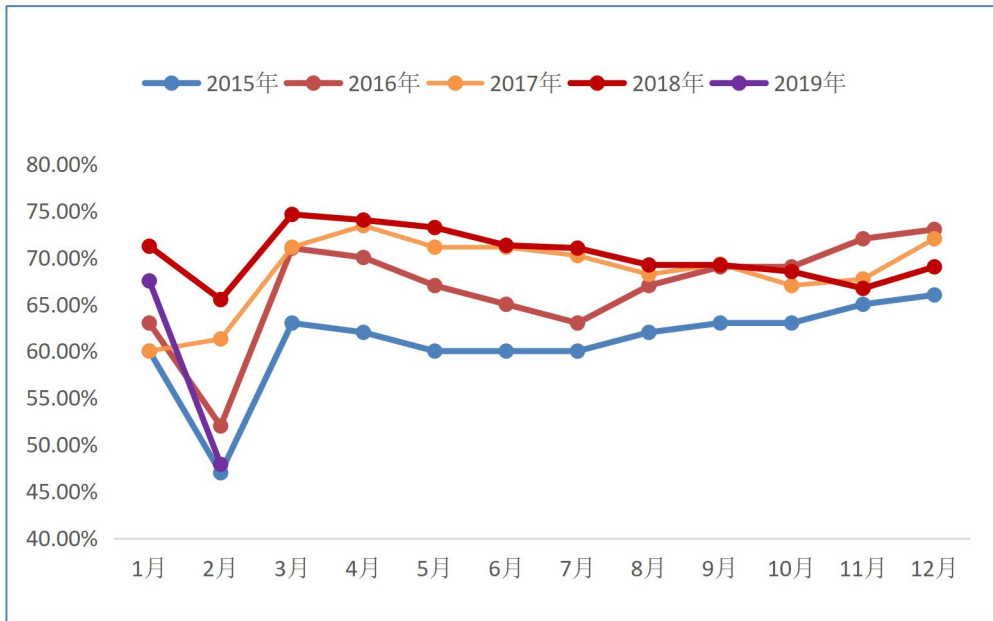
3、铜板带市场评述

加工费：T2 铜板带加工费 4300-5300 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相比基本持平。降税政策对铜板带行业影响并无明显影响。浙江大型企业反馈目前市场低迷，众多同行纷纷压价，目前并无新政策出台，加工费同期相比无变化，企业采取无库存式操作，实行定制方案，但会为重点用户备少量库存，成品库存量随小批新订单量浮动。近期下游订单和贸易量都在减少，主因目前市场行情不佳，同行纷纷扩产，产能迅速扩张，导致供大于求的局面，用户的可选择性大大增加，部分企业表

示电力电器及新能源汽车板块订单表现相对较好,但面对经济下行的压力及铜板带市场的局限性,铜板带企业对后市消费略显信心不足。

图十：2019 年 2 月铜板带产能利用率走势图

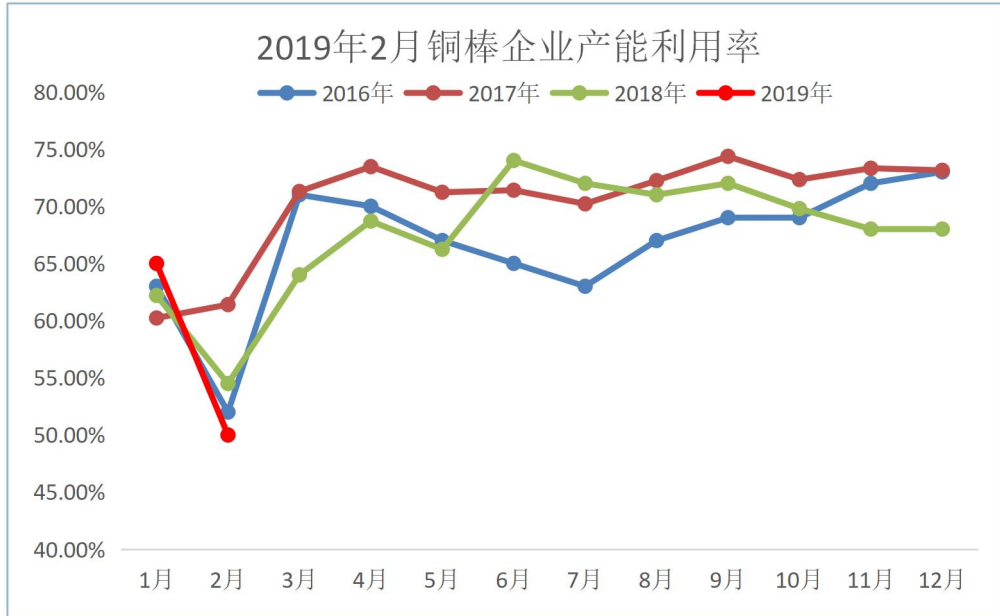


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

本周紫铜棒价格+400 元/吨,报 53200-55700 元/吨;黄铜棒+300 元/吨,报 49000-50500 元/吨; 订单方面,大型企业订单较为稳定,小型企业接单较为谨慎,另外,随着近两年下游企业加大新能源布局,销往新能源领域的铜棒订单也有所增加;在整体行情相较往年较差以及环保严查的背景下,少部分中小型铜棒加工企业更新厂房设备,为将来开拓新的市场做准备;加工费方面,江浙一带黄铜棒加工费在 4000-6000 元/吨,中部地区 3000-3500 元/吨,北部维持 4500 元/吨左右。

图十一：2019 年 2 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49898元/吨，1#光亮铜均价47891元/吨，2#铜均价 47457元/吨，精废差分别为2006元/吨、2440元/吨，废铜价格整体较为稳定；本周光亮铜精废差在1877-2297元/吨左右，精废价近期有所扩大，下游惜售情绪又起。贸易商逢高出货，但下游货源偏紧，整体成交表现仍旧平平。

国内市场环保政策愈发严格，近日，云南省召开全省生态环境，会议主题主要是全面加强生态环境保护，打好污染防治攻坚战。随着全省污染防治攻坚战全面打响，“三大保卫战”和“8个标志性战役”统筹推进。以及江苏省政府与生态环境部3月15日在京签署合作框架协议，共建生态环境治理体系和治理能力现代化试点省。该协议以要切实抓好协议落实、建立健全合作机制为主。这将可能对这些地区的再生企业形成新的格局。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差（光亮）	精废差（2#）
2019/3/18	49850	47913	47479	1937	2371
2019/3/19	49790	47913	47479	1877	2311
2019/3/20	49890	47913	47479	1977	2411
2019/3/21	50210	47913	47479	2297	2731
2019/3/22	49750	47804	47371	1946	2379

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、智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二（3 月 19 日）称，智利国营铜业公司 (CodeIco) 旗下一座冶炼厂重启时间将要延长。该铜冶炼厂于 2018 年 12 月被暂停生产，现重启日期推迟是因项目建筑实施方--加拿大建筑公司 SNC-Lavalin 出现问题。目前预计智利方面将尽快与 SNC-Lavalin 敲定冶炼厂升级工程完工日期。

2、3 月 19 日消息，Havilah Resources 公司计划于四月中在澳大利亚新南威尔士州 Mutooroo 铜钴区勘探铜钴资源。Mutooroo 是一个大型硫化物铜钴矿床，总量为 19.5 万吨铜、8400 吨钴和 44600 盎司黄金，其中含有 1310 万吨 1.48% 的铜。确定该地区未被发现的硫化铜钴资源是提高 Mutooroo 矿区产量、延长矿山寿命一个关键因素。

3、据外电 3 月 19 日消息，KGHM 延长谈判以此避免智利 Sierra Gorda 铜矿工人举行罢工。此前智利 Sierra Gorda 铜矿工会领导人称，该矿工人本周可能举行罢工，并拒绝前资方在合同磋商中给出的最新条件。矿产商波兰铜业集团公司 (KGHM) 直到周二晚还在请求政

府参与调停以帮助其与 520 名工会会员达成协议。Sierra Gorda 铜矿 Union 2 工会已经接受资方提供的新合同。

4、智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二（3 月 19 日）表示智利国家铜业公司 (Codelco) 及其厄瓜多尔 Enami 公司将签署协议，共同开发厄瓜多尔一铜矿项目。该项目位于厄瓜多尔首都基多 (Quito)，因环境问题而遭到附近社区抵制。Codelco 经过多年国际性扩张努力，Llurimagua 可能成为其第一个海外运营矿山。

5、伦敦 3 月 20 日消息，国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新月报中称，2018 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1 万吨，11 月为供应短缺 6.8 万吨。ICSG 表示，2018 年全年，铜市供应短缺 38.7 万吨，前一年为短缺 26.5 万吨。2018 年 12 月，全球精炼铜产量为 209 万吨，消费量为 208 万吨。中国保税仓库铜库存过剩 2.1 万吨，11 月为短缺 5.8 万吨。

6、据报道，截止到 2019 年 3 月，江西铜博科技有限公司高性能超薄电子铜箔生产项目已经建成投产。项目总投资 15 亿元，主要生产 6-9 μm 双面光高性能铜箔，年规划产能 2 万吨。项目达标后，产能位居同行业江西第一，全国第三，成为江西第一大锂离子电池铜箔生产基地。

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 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康 虞成熙

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

