

# 宏观引导铜价涨跌行情 下周有望再获回升趋势

## 宏观数据

1、商务部数据显示，1-6 月，我国实际使用外资 4783.3 亿元人民币，同比增长 7.2%。呈现特点包括，外商投资加快向高技术产业聚集；西部地区、自贸试验区吸收外资实现高速增长；主要投资来源地投资基本保持稳定。

2、有关数据表明，2018 年，机器人与智能制造行业实现主营业务收入 2862.96 亿元，同比增长 6.68%。机器人与智能制造行业发展增速明显快于机械工业全行业平均水平。截至 2018 年，中国工业机器人的消费已经连续 6 年稳居全球第一。

## 行业精选

1、刚果央行周二（7 月 9 日）表示，刚果 2019 年 1—5 月铜产量为 552044 吨，较去年同期 496468 吨同比增长约 11.2%。2019 年 1—5 月钴产量为 44522 吨，较去年同期 43291 吨同比增长约 2.8%。同时黄金产量下降 6.4%，至 13511 千克。

2、7 月 9 日消息，智利矿业巨头 Antofagasta 与江铜、铜陵有色签订 2020 年上半年 TC 长单，价格为 mids-60（65 美元/吨上下），逼近冶炼厂盈亏线。但此次签订的价格仅为 2020 年上半年长协 benchmark 价格，并非 2020 年度长协最终价格。

## 品种概述

**铜精矿**：TC 报盘极少，现货市场供应紧张。

**铜**：周内价格变化明显，下游整体接货不理想，库存微服回升。

**铜材**：铜杆：铜价反复震荡，铜杆企业成交偏好。铜板带：本周铜板带市场订单较上周稍有好转，增幅较小。铜管：本周铜管加工企业开工率稳定，订单量一般，下游消费需求目前尚可。铜棒：本周铜棒加工企业整体开工率维持低位，订单量一般，下游紫铜棒消费市场稳定。

## 铜市展望

本周铜价呈偏强震荡走势，周初美元指数走强，铜价承压低位震荡，周中受美联储降息预期增强刺激，有色板块全线飘红，沪铜跳空高开，震荡上行。

现货市场本周报价贸易商挺价意愿较强，周中报价下调企稳，交投逐渐活跃，主要以贸易商之间成交为主，低价货源成交表现不错。宏观方面，美联储主席国会发言释放降息信号，市场对此反应强烈，美元指数迅速下跌，铜价受到提振大幅上扬。基本面仍旧偏弱，冶炼厂结束检修，精炼铜产量释放，淡季来临，下游企业开工率下滑，消费不见好转，铜库存压力增加，利空铜价。但矿端供给紧缺，废铜进口受限，精铜替代废铜增多，或为铜价托底。短期内铜价或以震荡整理为主，等待货币政策指引，预计下周运行区间在 46250-47150 元/吨，LME 5910-6010 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
7/8	60	30	180	100
7/9	50	30	170	100
7/10	40	20	170	150
7/11	60	30	160	120
7/12	70	10	160	140

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019 年 7 月 5 日-7 月 12 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		7 月 12 日	7 月 5 日	增减
期交所（全国）	完税总计	14.53	14.08	0.45
	上海	8.26	7.89	0.37
	广东	2.54	2.65	-0.11
	江苏	2.88	2.69	0.19
	浙江	0.84	0.85	0.01
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.3	1.6	-0.3
	广东	1.08	1.22	-0.14
	重庆	0.2	0.12	0.08
	天津	0.28	0.3	-0.02
保税库（合计）		42.6	44	-1.4
全国（合计）		17.39	17.32	0.07

## 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.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	7
三、进口精炼铜市场.....	10
1、铜杆线市场评述.....	12
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.....	15
免责声明：.....	19

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

6 月份 TC 延续下跌模式，铜精矿成交系数随之上涨，据我的有色网调研，国内 20%铜精矿目前到厂计价系数 88-89%左右。

据我的有色网调研，冶炼厂现多依附于长单生产，主要因为铜精矿加工费和硫酸价格持续下行，冶炼厂利润收缩，降低采购现货标矿的需求。

2019 年 5 月铜精矿产量 12.75 万吨，同比下滑 1.4%，环比上涨 5.24%；预计 6 月产量维持上涨，约为 13.8 万吨。

表一 7 月 1 日- 7 月 5 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	昆明 25%	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 8 日	10420	7880	7970	6820	9600	7715	7735	7970	7970
7 月 9 日	10380	7840	7940	6790	9560	7685	7705	7940	7940
7 月 10 日	10310	7790	7880	6740	9500	7635	7655	7880	7880
7 月 11 日	10445	7890	7990	6830	9630	7735	7755	7990	7980
7 月 12 日	10475	7970	8010	6850	9660	7755	7775	8010	8010
周均价	10406	7874	7958	6806	9590	7705	7725	7958	7956

数据来源：钢联数据

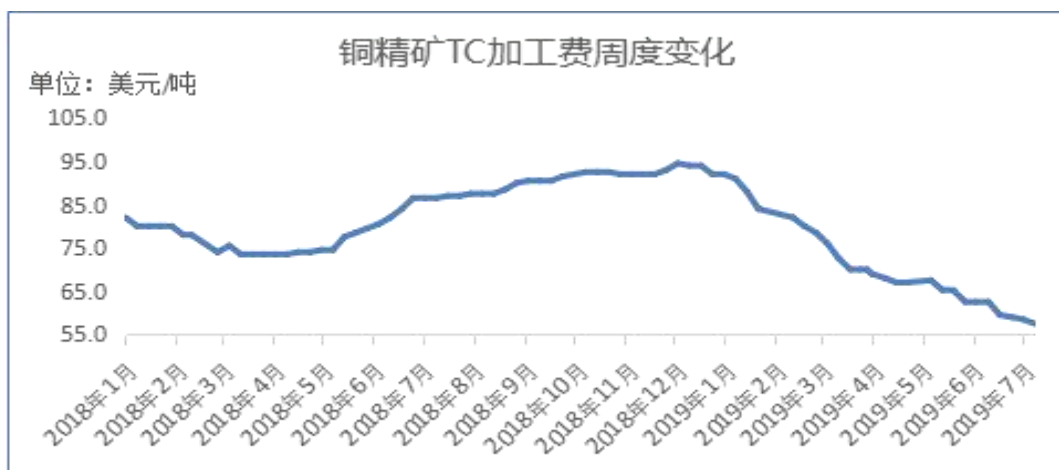
### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿干净矿现货 TC 主流成交在 56-59 美元/吨，均价 57.5 美元/吨，较上周下调 1 美元/吨。现货市场，贸易商报盘仍鲜少，市场活跃度低。从港口检测

数据来看，7 月铜精矿到港量略有回升，本周预计南京港铜精矿到港量 9 万吨，连云港铜精矿到港量 1 万吨。大型冶炼厂三季度长单尚有保障。

据消息，Antofagasta 与国内两家冶炼厂签订 2020 年上半年度长单，TC 定在 64 美元/吨，签订量在 10 万吨左右，暂未收到冶炼厂对此置评。此次半年度长单签订时间提前，且长单周期与以往不同，引发市场热议，尽管签订量不大，但可能对明年的价格制定有导向性影响。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费 (TC)



数据来源：我的有色网

## 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，本周铜价呈现先扬后抑走势，周初美元指数的大涨以及市场空头的资金的流入不断打压铜价走势，铜价跌破近期低位；进入下半周后，受宏观消息的提振，铜价飘红，至周五铜价涨势逐渐放缓。本周沪铜主力合约运行区间在 45640-46790 元/吨，LME 铜

5791-6970 美元/吨。

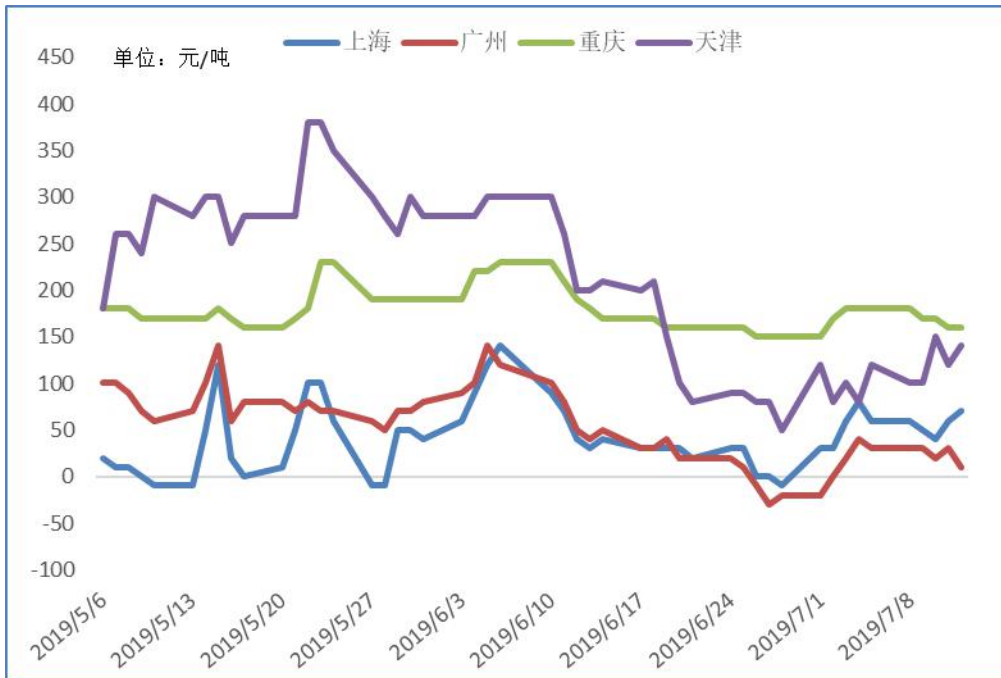
上海市场：本周市场报价较上周整体升水水平基本持平，但周内变化较为明显；周一至周三市场报价升水开始下调，市场整体交投表现不理想，市场升水因此开始下调；但自周四起，市场报价开始回升，交投回升带动升水上涨，其中好铜整体表现货源相对紧张。周内市场报价好铜升水 80-120 元/吨，平水铜升水 50-70 元/吨，湿法铜贴水 40-0 元/吨。本周市场下半周市场交投氛围明显好于上半周，贸易商之间拿货表现较为积极，下游寻觅低价货源为主，拿货以按需采购为主。从市场调研了解来看，贸易商看涨情绪表现不错。

广东市场：本周广东市场周内升水较为稳定，平水铜报价整体微幅下移，市场报价好铜升水 40-50 元/吨，平水铜升水 10-30 元/吨。周一至周四市场报价较为稳定，市场下游消费表现转弱，市场接货表现不理想，对市场升水支撑有限；周五，市场出货者开始增多，但下游接货表现依然较弱，导致平水铜价格明显下跌，与好铜价格开始拉开。至本周五，广东库存小幅下降至 3.62 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 100-180 元/吨，市场升水报价变化明显，目前市场随着周边冶炼厂的发货，市场供应整体回升。但在本周，山东地区发往天津的货物开始减少，山东地区冶炼厂多以长单供货为主。

重庆市场：本周市场报价升水 140-180 元/吨，报价与上周基本持平，近期市场接货表现不理想，市场下游按需采购为主，市场成交表现平平。

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8日	46400	46370	46510	46450
7月9日	46190	46170	46300	46250
7月10日	45820	45810	45950	45960
7月11日	46500	46470	46600	46580
7月12日	46630	46570	46720	46710

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

6月国内精铜产量大增，一方面是检修企业少；另一方面是国内大企业检修之后产量基

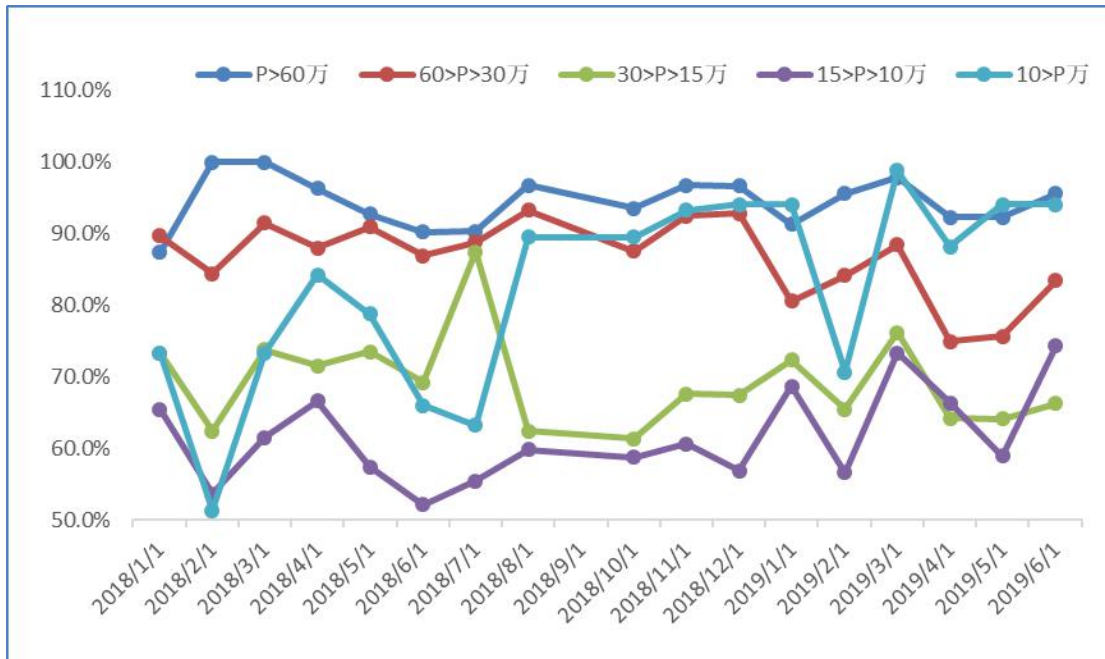
本已经恢复到正常水平。7 月份检修企业有三家，均不是大检修，因此产量影响有限，预计 7 月的铜产量依然出现同环比增长的现象。

表三：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2		35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5		30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9		
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3		30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6		30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3		28
山东金升	20	20	6月1日	6月30日	粗炼和精炼	0.9		30
五矿湖南	10	10	7月	7月	粗炼			40
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼			35
大冶有色	50	45	9月	9月	粗炼和精炼	1.1		45
金冠铜业	40	30	10月	10月	粗炼和精炼	0.8		40
江西铜业	120	80	10月	10月	粗炼和精炼	2.5		40
总计	635	530				16.09		34.25

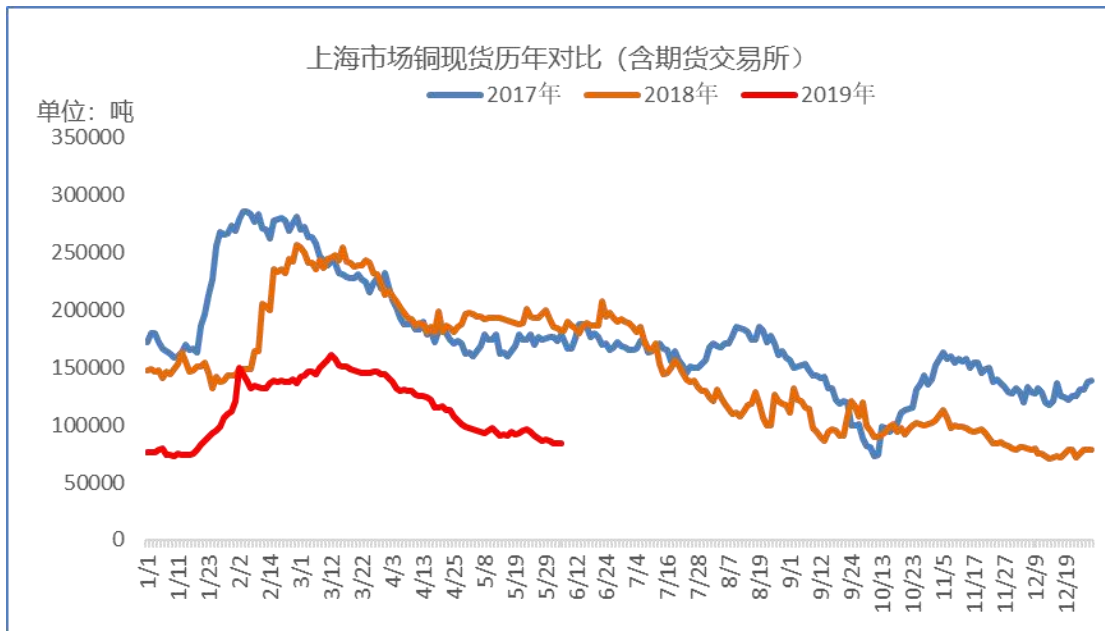
数据来源：我的有色网

图三：2019 年 6 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

本周保税区总计库存减少 1.4 万吨至 42.6 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.53 万吨，较上周 14.08 万吨增加 0.45 万吨，上期所（上海）现货库存 8.26 万吨，增加 0.37 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.3 万吨，广东市场（期交所）库存 2.54 万吨；广东市场（非期交所）1.08 万吨，天津市场库存 0.28 万吨；重庆市场库存 0.2 万吨，浙江市场（期交所）0.84 万吨，江苏市场（期交所）2.88 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存较上周减少 14775 吨至 28.82 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 7450 吨至 6.74 万吨。

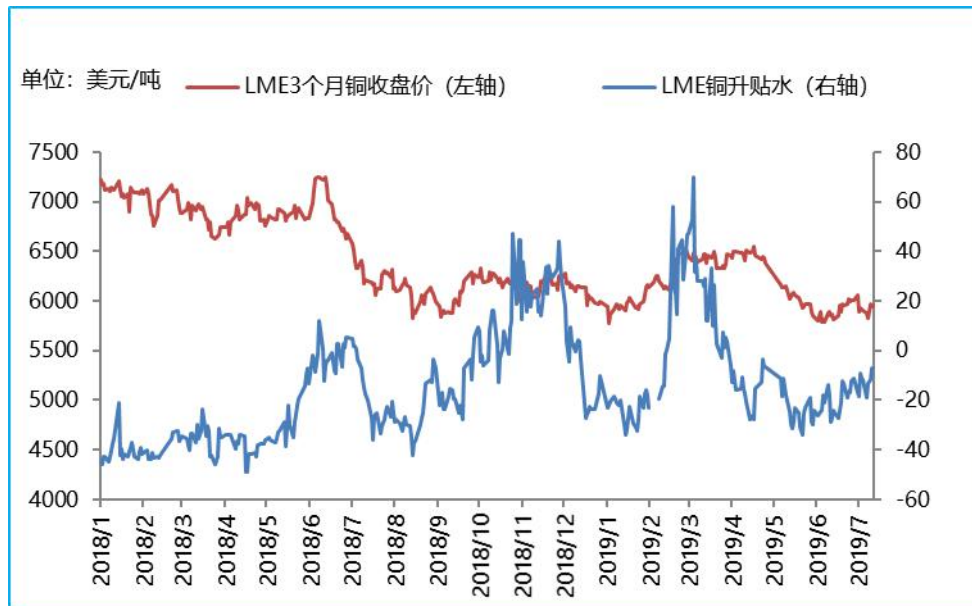
图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先抑后扬格局，宏观依然是价格主导因素，其运行区间 5791-6970 美元/吨；本周 LME 调期费整体呈现收窄趋势，周一至周五 LME3 个月调期贴 7-18.75 美元/吨，本周进口盈利窗口依然存有打开契机，多数时段依然处于倒挂之中。

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有所下降；美金铜仓单主流成交价格在 52-68 美元/吨，提单报价 51-67 美元/吨；本周沪伦比值 7.76-7.87，进口倒挂区间价格在亏损 233-盈利 170 元/吨，进口盈利窗口存有打开的契机。本周保税区依然处于下降趋势之中，市市场到港数量少；至本周五，保税区库存 42.6 万吨，下降 1.4 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
2019-7-8	5895	5880	-18.75	60	46400	46400	7.82	7.84	31
2019-7-9	5872	5823	-13.5	60	46190	46190	7.80	7.87	170
2019-7-10	5826	5854	-11.5	60	45820	45820	7.80	7.76	-195
2019-7-11	5938	5937	-7	59.5	46500	46500	7.76	7.76	-173
2019-7-12	5959	5952	-7	59	46630	46630	7.76	7.77	-233

数据来源：我的有色网

7月12日人民币对美元汇率中间价报6.8662，较上周上调了35基点。美元降息预期空前高涨，美国经济增长动能明显减弱，而中国国际收支有望继续保持双顺差格局，跨境资金流动基本平衡，外汇供求基本处于平衡，此消彼长下人民币汇率可能阶段性小幅升值。

图七：RMB 即期汇率走势图



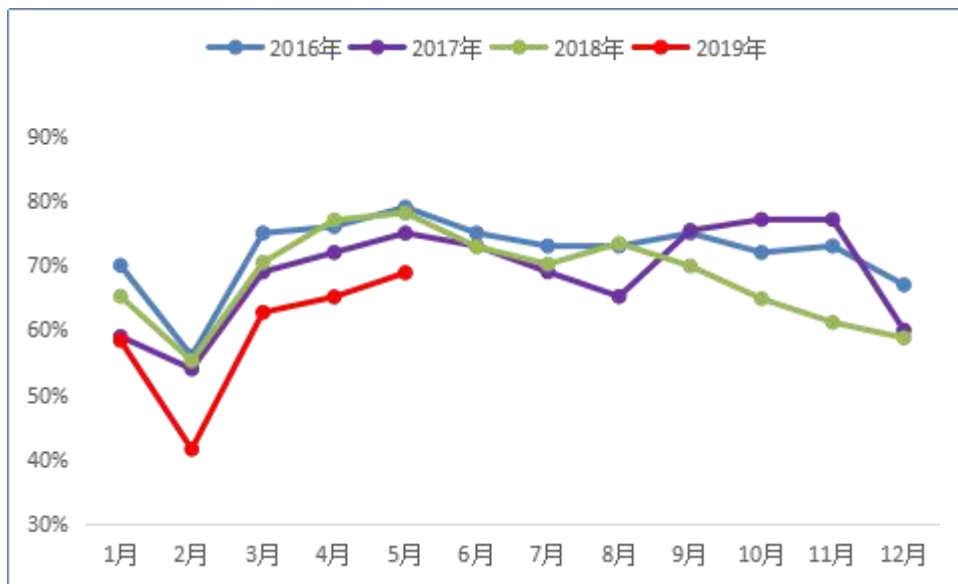
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 550-650 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 700-850 元/吨。华北市场 8.00mm 铜杆报 650 元/吨；江苏市场报 550-600 元/吨，华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 500-650 元/吨左右，山东地区 600-650 元/吨。据调研企业反映，本周铜价先抑后扬，各主流地区成交情况好转。据宜兴市场铜杆贸易商反馈，周边几家大型铜杆企业近期开始检修计划，部分终端企业出现货源供应紧张的状况，转向浙江等地区铜杆企业采购货源。

图八：2019 年 5 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

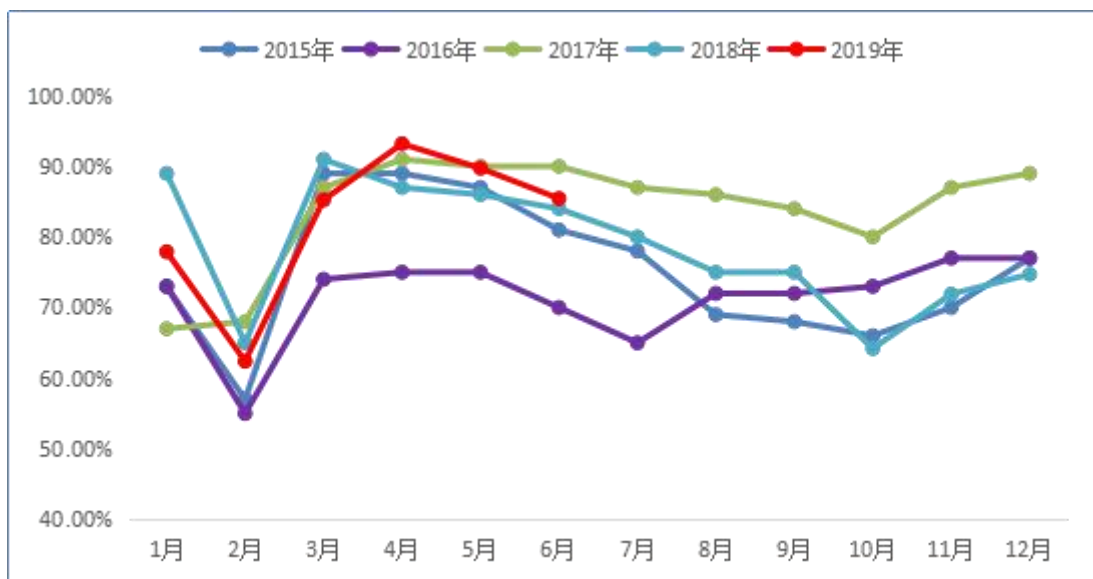
### 2、铜管市场评述

截止本周五，紫铜管涨 200 元/吨，报 51950-53450 元/吨；黄铜管跌 100 元

/吨，报 45550-46900 元/吨；本周铜管订单量维持稳定，大型企业产能利用率高位运行，加工企业保持针对大型客户常规产品配备少量现货库存，原料库存 3-7 天；

本周调研西北市场，当地市场以大直径无缝铜管产品为主，随着小直径铜管市场需求增加，企业正在逐步加大直径十几以下的铜管生产线；而桂林铜管市场，由于有色产业不是当地支柱产业，铜管企业极少，以生产合金铜管为主，属铜管类份额较少的细分市场，主要销往欧美等发达国家。

图九：2019 年 6 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

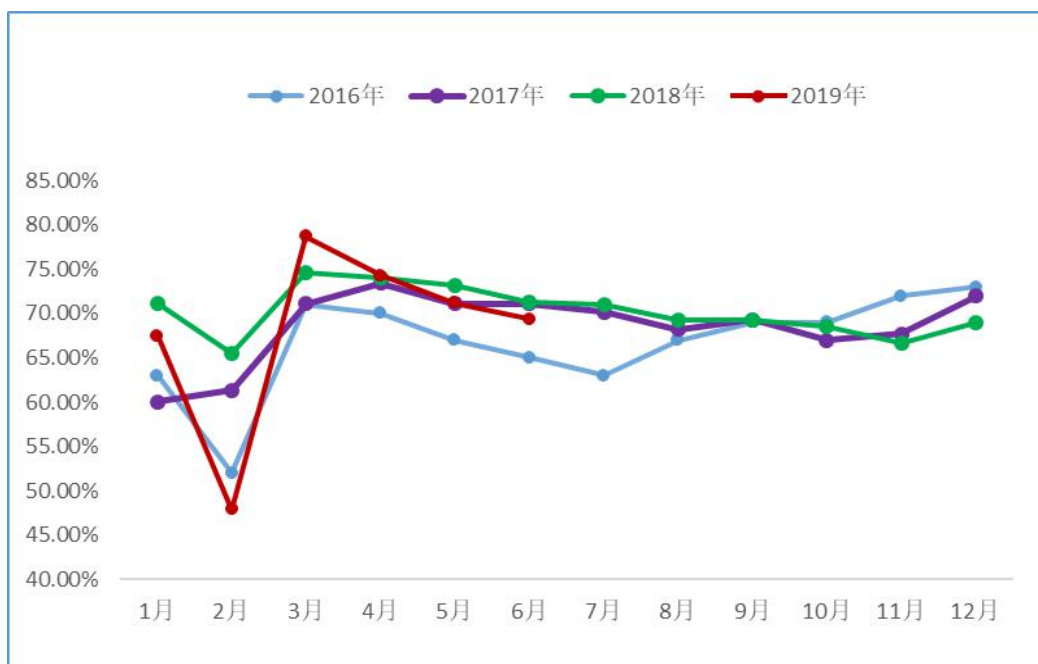
加工费：T2 铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，黄铜板带 3300 元/吨左右。

本周铜板带市场订单较上周稍有好转，增幅较小。经贸关系进一步破冰，美联储降息大

门即将打开，市场风险偏好明显提高。

浙江市场小型企业开工率在 60-70%之间，本周受宏观利好因素影响，出货稍微好转，增幅不大。铜板带行业整体开工率同比表现大幅下滑，且淡季来临时间早于往年，部分企业延长账期，产业面临中低端产能过剩、高端略显不足，利润率偏低，自主创新偏弱、研发和应用脱节，进口的板带箔关键装备没有发挥应有的效应等问题，目前铜板带行业处于低位运行状态，主要表现在市场消费乏力，消费信心不足，观望情绪明显。

图十：2019 年 6 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

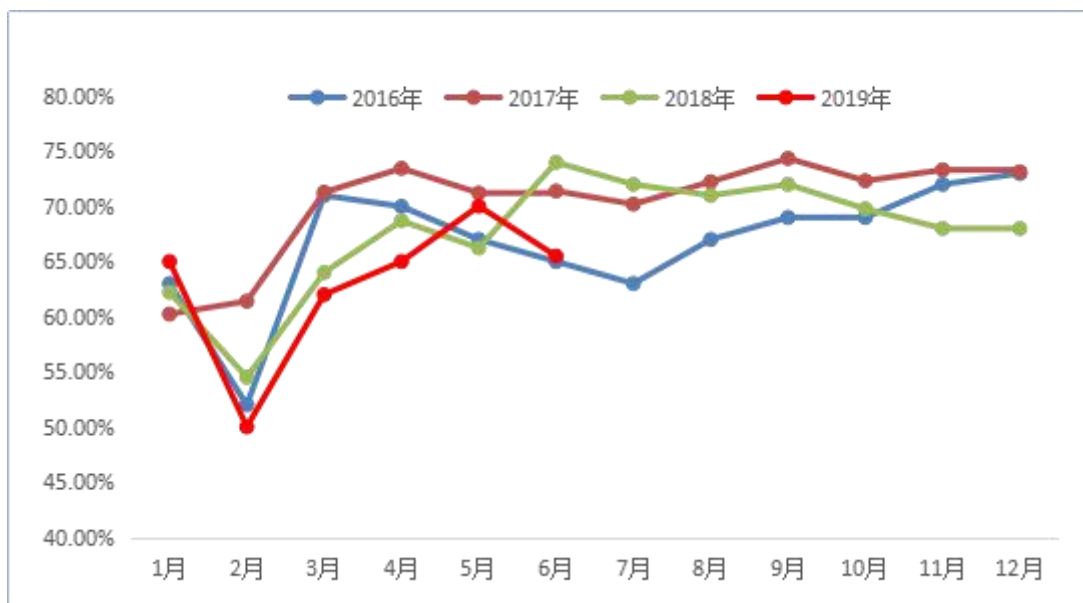
#### 4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒涨 200 元/吨，报 50300-52800 元/吨；黄铜棒跌 100 元/吨，报 45900-47400 元/吨；本周铜棒市场订单量一般，产能利用率偏低，尤其是江西地区产能利用率持续低迷；铜棒市场另一个明显表现是细分市场黄铜棒、

14

紫铜棒以及其他合金铜棒订单量情况极为分化，黄铜棒订单量普遍较低，紫铜棒和合金铜棒订单量较为稳定；本周长三角一带中小企业订单量情况相较其他地区好，安徽市场铜棒库存积压较为严重，以此映射中部地区黄铜棒消费偏弱；原料端废铜库存一般为订单量的 50%。

图十一：2019 年 6 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

截止到本周五广东市场电解铜报 46600 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45686 元/吨，2#铜 45262 元/吨，精废差分别为 914 元/吨、1338 元/吨，本周废铜价格较上周价格上涨，不含税报价 43100 元/吨，本周光亮铜精废差在 760-1001 元/吨左右，本周精废差持续收窄，废铜价格弱势，废铜市场成交偏弱。据 Mymetal 调研数据显示，广东部分企业废铜票点将由 6.5% 下调 5%

本周废铜价格，有所上调，整体市场成交偏弱。

市场上精废价差较上周收窄，近日工信部发布《关于下达 2019 年国家重大工业专项节能监察任务的通知》，督察风暴席卷全国，全国铜冶炼行业受督察名单，全国共计 110 家铜企，江西 43 家、内蒙古 5 家、吉林 1 家、辽宁 2 家、江苏 4 家、安徽 7 家、福建 2 家、山东 3 家、河北 1 家、湖北 1 家、湖南 11 家、广东 4 家、广西 1 家、重庆 1 家、四川 3 家云南 12 家、甘肃 2 家、青海 1 家、新疆 6 家，受查原因均为重点高耗能行业能耗专项监察。

据 Mymetal 了解第十批下发的六类废铜批文总量为 12.45 万吨，较上一批（第九批）的 24.04 万吨，环比减少 48.2%；发放的地区主要广东占比 73.7%、天津占比 2.2%和浙江占比 21.2%，安徽占比 2.6%。江西占比 0.3%。

调研天津市场，环保政策的严谨，七类的禁止，六类的限制进口，第十批天津市场废铜批文配额占比 2.2%，国内回收体系下降，整体天津市场废铜在减少，部分小型废铜企业已经转型，大型企业在业。整体废铜市场货源偏弱势，价格偏低，持货商惜售，整体市场成交缓慢。

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#)
2019/7/8	46370	45369	44943	1001	1427
2019/7/9	46170	45263	44837	908	1334
2019/7/10	45810	45050	44838	760	972
2019/7/11	46470	45686	45262	784	1208
2019/7/12	46600	45686	45262	914	1338

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网



## 六、行业精选

1、秘鲁能源部报告显示，秘鲁 5 月铜产量达到 218217 吨，创 2019 年以来新高。环比增加 16%，较去年同期增加 1.9%。但是 5 月自由港(Freeport-McMoRan Inc.)Cerro Verde 铜矿项目的产量同比下降 11%至 35911 吨。五矿资源 (MMG) Las Bambas 铜矿产量同比下降 17%至 33779 吨; Antamina 矿山产量为 45941 吨，同比增加 17%; 南方铜业(Southern Copper) 铜产量为 41275 吨，同比增长 38%。

2、7 月 10 日，南方铜业获准建设耗资 14 亿美元的 Tia Maria 铜矿项目，该项目有望助力南方铜业成为全球三大金属矿商之一，该项目预计每年铜产量可达到 12 万吨。Tia Maria 铜矿是 Grupo Mexico 计划的重要环节，公司首席财务官 5 月曾表示南铜还将给该计划追投 100 亿美元，将铜产量从今年的 98.7 万吨提升至 2026 年的 181 万吨。

3、智利央行数据显示，智利 6 月铜出口量环比下降 15%。这是由于 Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿工人在 6 月为期两周的罢工导致该铜矿产能缩减，罢工期间产能仅维持在 60%。并且罢工导致通往该铜矿的道路被封锁，周边通往自由港公司 (Freeport-McMoRan) 旗下的 El Abra 铜矿的道路也受到了波及。

4、7 月 8 日消息，Independence Group 旗下的 Nova 镍铜矿在 2019 财年产量超过年度生产目标，其中镍产量为 30708 吨，铜产量为 13693 吨以及钴产量 1090 吨。此前年度生产目标是镍产量为 2.7—3 万吨，铜产量为 1.1—1.25 万吨，钴产量为 850—950 吨。今年第一季度，Nova 项目镍产量为 8375 吨，铜产量为 3731 吨，打破了公司纪录。

5、生态环境部下属的中国固废化学品管理网周三（7月10日）发布《2019年第十批限制类公示表》，第10批限制进口类铜废碎料申请公示量为124450吨，这是7月1日“废六类”执行进口许可证要求以来批复的第二批企业名录和数量，涉及地域包括天津、浙江、安徽、江西、广东，其中广东占比73.68%。

6、7月12日消息，智利国家铜业公司Codelco工会领导人表示智利政府应通过法案，保证为其提供永久的资金支持。由于环保要求逐渐提高，公司成本以及资金需求也提高。并且从今年3月起，公司就面临资金紧张问题。今年4月Codelco董事长就曾表示公司为了维持生产水平，在今明两年需大量资金扩建矿场以提高矿石品味，所以需要政府提供资金支持。公司预计若在未来10年无法向矿场投资至少200亿美元，产量将大幅下滑。

### 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

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

