

# 消息层出不穷铜价反复 上行支持有限弱势望续

## 宏观数据

1、发改委新闻发言人表示，近几个月，CPI 同比涨幅有所扩大，7 月份达到 2.8%，我们分析认为，当前物价上涨是结构性的，主要表现为食品价格上涨。从剔除食品和能源价格的核心 CPI 看，7 月份同比涨幅为 1.6%，1—7 月平均涨幅为 1.7%，走势相对更加平稳。从今后一段时间来看，我国物价不具备全面大幅上涨的基础。

2、统计局数据显示，7 月，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨 0.7%，涨幅均与上月相同。

## 行业精选

1、国家统计局数据显示，7 月精炼铜（电解铜）产量 80.1 万吨，同比增长 4.8%；1-7 月总产量 535.1 万吨，同比上升 5.5%。7 月铜材产量 168.5 万吨，同比增加 2.2%；1-7 月总产量 1128.7 万吨，同比上升 8.9%。

2、8 月 14 日消息，固废中心网站公布 2019 年第十一批限制类公示表，包含了六类废铜进口批文名单，涉及进口废铜批文总量为 87680 吨。目前三次批文总获批 45.26 万吨，按 80.42%品位测算，合计金属量为 36.39 万吨。

## 品种概述

**铜精矿：**TC 主流成交价约为 54 美元/吨，较上周持平，市场报盘少。

**铜：**铜价震荡运行，市场交投表现活跃，整体消费表现欠佳。

**铜材：**铜杆：本周无氧杆和废铜杆价差缩小，无氧杆订单转好。铜板带：本周铜板带市场需求不振，成交情况偏弱。铜管：本周铜管加工企业开工率有所下滑，订单量不佳，下游消费市场增长极为有限。铜棒：本周铜棒加工企业整体开工率一般，订单量一般，5G 产业成为下游消费市场新需求，但份额有限。

## 铜市展望

本本周铜价呈先扬后抑走势，矿端扰动事件频发，美债倒挂引发市场对经济衰退的担忧，铜价高开回调，回归震荡走势。

本周现货市场整体交投表现逐渐转好，市场询价情绪尚可，报价逐渐稳定，低价位成交表现活跃。宏观方面，中国 7 月金融数据增速有所放缓，经济压力明显，周中经贸局势利好消息短时间内提振市场信心，但美债出现 10 年来首次倒挂现象，释放经济衰退预警信号，市场避险情绪再度来袭，美元指数冲高震荡，铜价承压走低。基本面方面，秘鲁马塔拉尼港恢复铜出口，铜矿供应紧张局势有所缓解；LME 又现集中交仓，库存压力偏大；下游订单表现不佳，新兴产业带来的提振力度有限，家电汽车等传统行业需求依旧疲软。当前基本面难以提供上行有力支撑，经济下行风险引发市场忧虑，短期内铜价或以低位震荡运行，预计下周运行区间在 46100-46800 元/吨。LME 5700-5790 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
8/12	40	-100	110	100
8/13	30	-100	110	100
8/14	30	-100	110	100
8/15	-10	-120	130	80
8/16	40	-70	110	60

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019 年 8 月 9 日-8 月 16 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	8 月 16 日	8 月 9 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	16.28	15.63	0.65
期交所	上海	9.65	9.37	0.28
	广东	3.8	3.27	0.53
	江苏	2.28	2.33	-0.05
	浙江	0.55	0.66	-0.11
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.3	1.4	-0.1
	广东	1.37	1.7	-0.33
	重庆	0.22	0.24	-0.04
	天津	0.22	0.18	0.04
保税库（合计）	38.4	39	-0.6	
全国（合计）	19.37	19.15	0.22	

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.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
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：.....	18

## 一、铜精矿市场

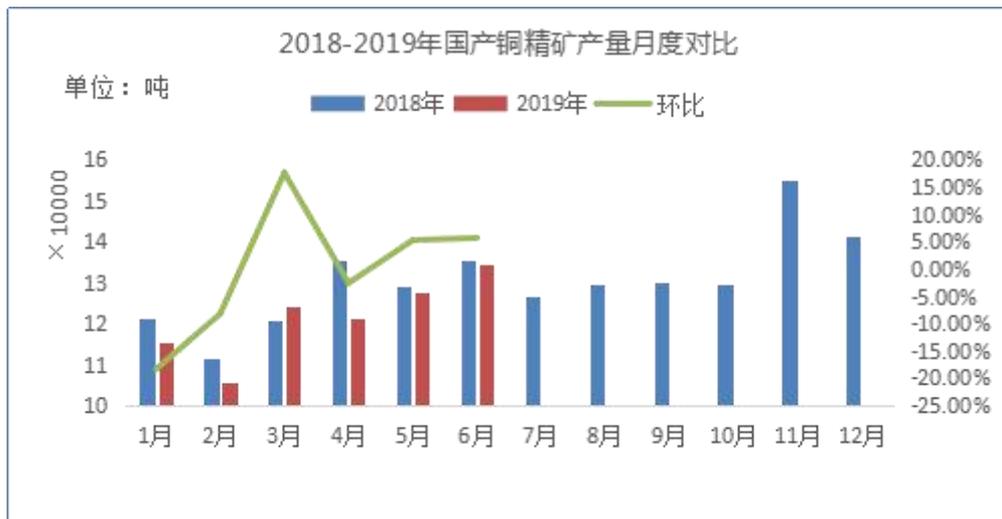
### 1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数维稳，以 20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数约 85%，北方到厂计价系数约 88%，另外，北方 20%铜精矿散单到厂计价系数上调至 89%-90%；铜精矿加工费下降，国产铜精矿货源形成哄抢局面，铜精矿计价系数拉涨至近 4 年高位。

矿山方面：黑龙江多宝山铜矿 7 月底进入检修状态，停产 20 天后，已于近日复产，预计影响产量 3300 金属吨。

2019 年 6 月铜精矿产量 13.47 万吨，环比上涨 5.66%，同比下降 0.86%；6 月环保风声不再，加之西北地区天气适宜，受铜精矿需求增长的利益驱动，国内矿企生产积极性提高，产量环比上涨明显；7 月矿企多停产检修，产量将会下滑，预计铜精矿产量约为 12.6 万吨。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



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 54 美元/吨左右，较上周持平，低位在 52 美元/吨。现货市场，持货贸易商少，多数贸易商无货源，无报盘。铜精矿到港方面，本周南京港预计到港 6.5 万吨，增 2 万吨；连云港到港 1 万吨，增 1 万吨。

海外矿干扰性因素仍然不断，南方铜业旗下 Tia Maria 项目抗议活动，一方面，使得秘鲁各矿山的货大量积压在港口无法发运，影响我国国内到港，另一方面，英美资源旗下的 Quellaveco 项目也受到影响，但该项目计划 2022 年投产，暂时影响不大。韦丹塔旗下的孔科拉矿山清算问题仍未得到解决，尽管本周在与赞比亚总统会面时表示，韦丹塔会偿还债务，新增投资，重组族权，但未得到总统认可。CODELCO 旗下 Chuquicamata 本周开始正式启动开采地下矿，旨在延长该矿寿命 40 年。

图二 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，本周铜价震荡运行，价格整体变化幅度不大；周一市场受多国央行降息消息提振，铜价小幅回升；周中宏观面上多项宏观数据的公布，低于市场预期的表现致使价格受影响下调，好在当前基本上铜矿扰动因数颇多，为价格提供了一定支持，周内整体价格震荡走势偏缓。本周沪铜主力合约运行区间在 46320-46960 元/吨，LME 铜 5709-5852 美元/吨。

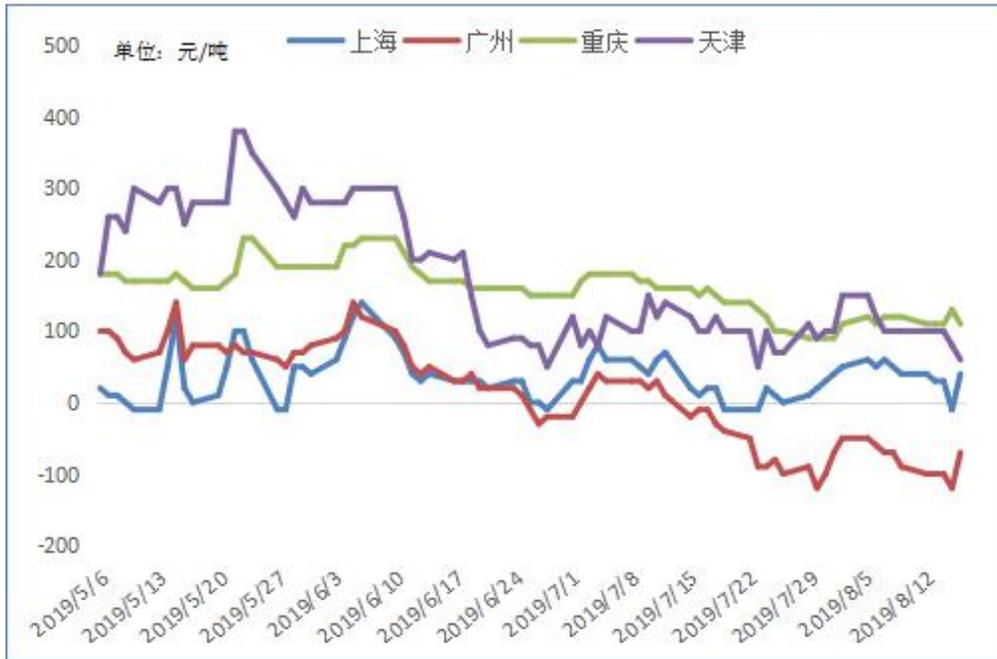
上海市场：本周市场报价整体较上周略有下调，周中面临合约交割，报价变化明显；周初由于市场即将面临交割，致使市场接货情绪受影响，市场报价略有下调；交割后，市场交投开始回暖，市场报价开始回升；本周市场平水铜成交表现尤为活跃。周内市场报价好铜升水 10-60 元/吨，平水铜贴水 10-升水 40 元/吨，湿法铜贴水 40-升水 10 元/吨。本周整体市场交投表现不错，下游接货表现一般，市场交投在交割后有明显的提升。上半周价格下调后，市场接货表现有所体现，但多为贸易商之间的交投表现；交割过后，市场的成交活跃引导了报价的回升。预计下周市场升水续涨表现后续动力有限。

广东市场：本周广东市场周内市场报价弱势局面依然未见扭转。本周市场报价好铜贴水 20-升水 20 元/吨，平水铜贴水 70-120 元/吨，好铜报价少的局面依然没有改变。目前市场贴水格局基本稳定，一时难以转变。本周市场接货表现一般，交割前市场贴水依然在受到打压，库存依然高企，市场报价回升乏力。至本周五，广东库存总计至 5.17 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 60-150 元/吨，市场升水有所走弱，主要是本周市场交投较上周有所减弱，目前天津市场的货源供应良好，下游消费表现一般，成交平平。

重庆市场：本周市场报价升水 90-130 元/吨，市场报价较上周基本持平，周内市场报价稳定，目前地区消费开始进入淡季，市场接货表现偏淡，成交平平。

图三：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表一 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
8月12日	46540	46410	46610	46620
8月13日	46540	46410	46610	46635
8月14日	46600	46470	46670	46670
8月15日	46360	46260	46350	46460
8月16日	46440	46330	46500	46480

## 2、冶炼企业动态

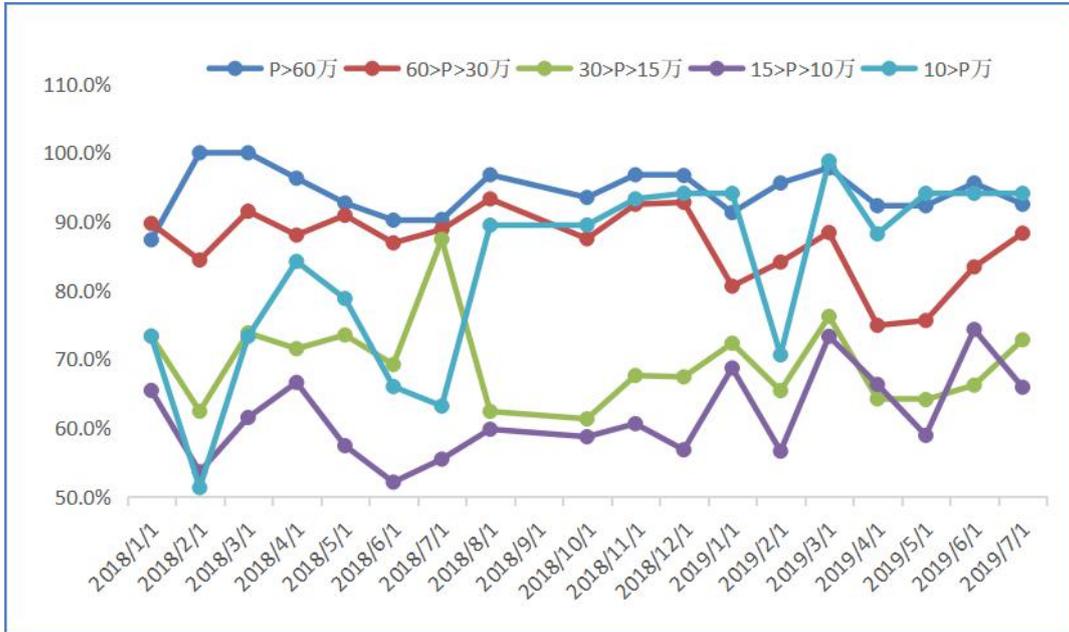
7月国内精铜产量出现增加趋势，一方面是检修企业少，产量影响不大；另一方面是国内大企业检修之后产量基本已经恢复到正常水平，最后是国内铜企铜精矿供应正常。8月铜企检修同样不多，但是废铜冶炼企业原料表现供应稍紧，预计8月铜产量环比或有所下降。

表二：2019 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

图四：2019 年 7 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五：上海市场现货库存走势图



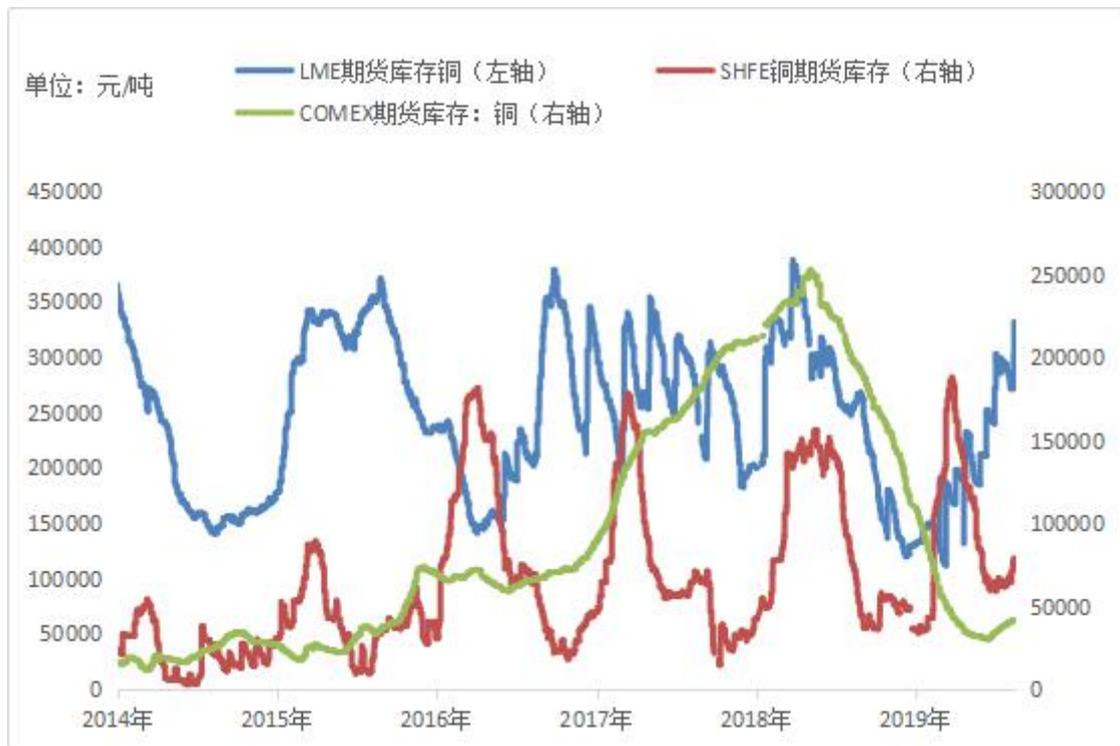
数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 0.6 万吨至 38.4 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 16.28 万吨，较上周 15.63 万吨增加 0.65 万吨，上期所（上海）现货库存 9.65 万吨，增加 0.28 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 3.8 万吨；广东市场（非期交所）1.37 万吨，天津市场库存 0.2 万吨；重庆市场库存 0.22 万吨；浙江市场（期交所）0.55 万吨，江苏市场（期交所）2.28 万吨。

本周 LME 库存上涨，从数据来看，LME 库存较上周减少 60250 吨至 33.20 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 9738 吨至 7.43 万吨。

图六：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

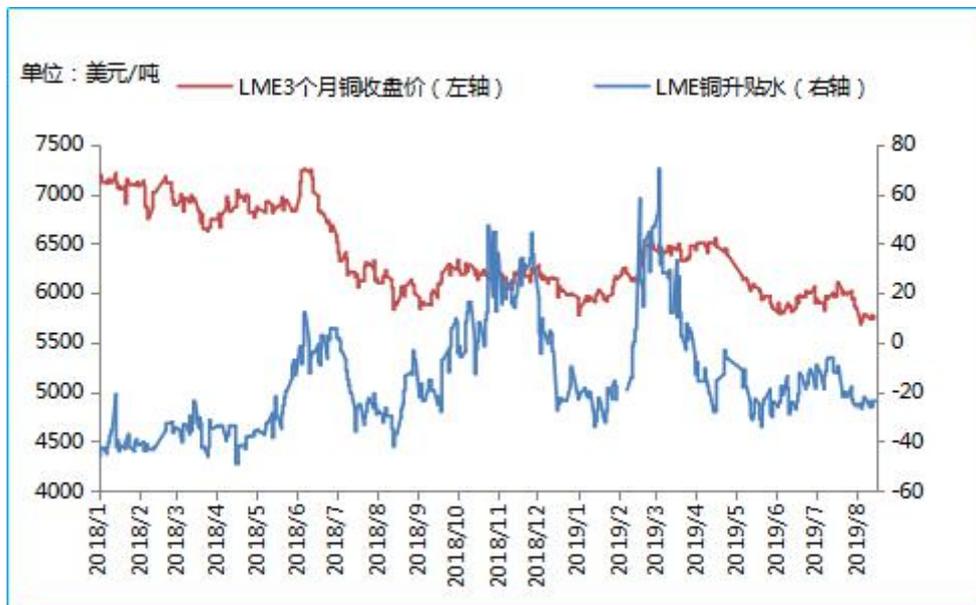


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先扬后抑格局，周初市场高开运行，但此后美债市场的倒挂致使铜价开始稳步回调，其运行区间 5709-5852 美元/吨；本周 LME 调期费较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 23.75-26.25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，且盈利幅度较上周有所扩大。

图七：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调；美金铜仓单主流成交价格 60-76 美元/吨，提单报价 60-76 美元/吨；本周沪伦比值 7.97-8.05，进口倒挂区间价格在盈利 26-157 元/吨，进口盈利窗口基本处于打开阶段。本周保税区依然处于下降趋势之中，进口铜继续流入市场；至本周五，保税区库存 38.4 万吨，下降 0.6 万吨。

表三：上海市场进口铜盈亏情况

数据来源：我的有色网

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
2019-8-12	5759	5741	-26.25	69	46540	46540	8.02	8.05	104
2019-8-13	5749	5734	-24	68	46540	46540	8.03	8.05	157
2019-8-14	5806	5770	-26	68	46600	46600	7.97	8.02	155
2019-8-15	5765	5740	-23.75	68	46360	46360	7.98	8.01	134
2019-8-16	5761	5766	-23.75	68	46440	46440	8.00	7.99	26

8月16日人民币对美元汇率中间价报7.0312，较上周大幅下调了176个基点。人民币跌幅扩大更多是市场力量驱动的结果，并具有不可持续性，此轮贬值过程本质上是人民币汇率机制市场化程度提升的体现。人民币对美元汇率有所贬值，但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势，这是市场供求和国际汇市波动的反映。未来一段时期人民币并不存在持续大幅贬值基础。

图八：RMB 即期汇率



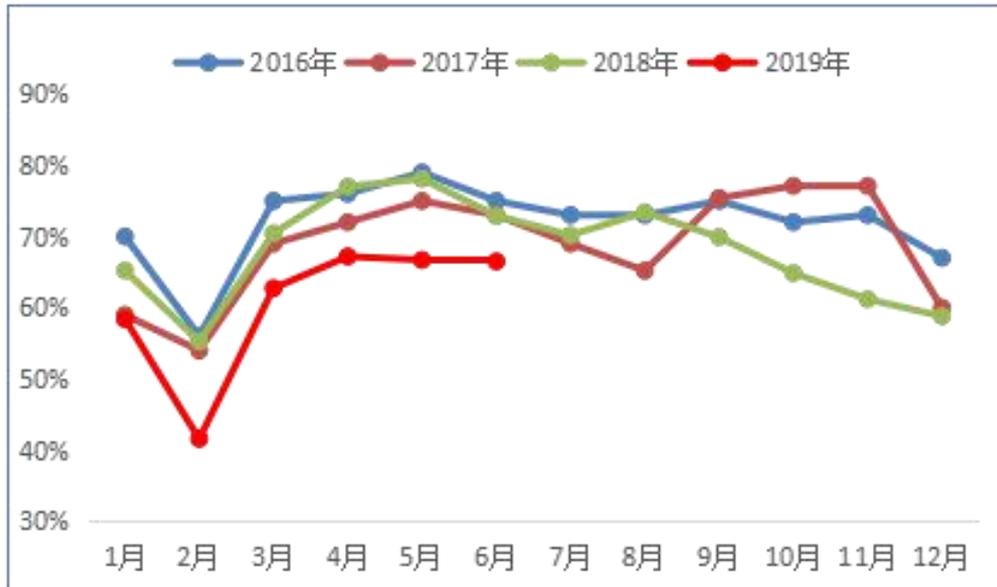
数据来源：我的有色网

## 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 450-850 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 600-1050 元/吨。华北市场本周消费转弱，8.00mm 铜杆较上周下调 100 元/吨，报 700 元/吨；山东地区 700-750 元/吨。江苏市场本周报 500-600 元/吨。浙江地区 8mm 铜杆加工费 500 到 530 元/吨自提；华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 450-650 元/吨。本周铜价依旧保持低位震荡，据生产企业反馈，本周市场成交情况一般，铜杆消费市场较上周无太大起色，下游线缆企业按需采购为主，提货意愿不高。受限于此，华东地区部分铜杆生产企业本周面临的库存压力大增，企业生产受限。

图九：2019 年 6 月铜杆产能利用率走势图

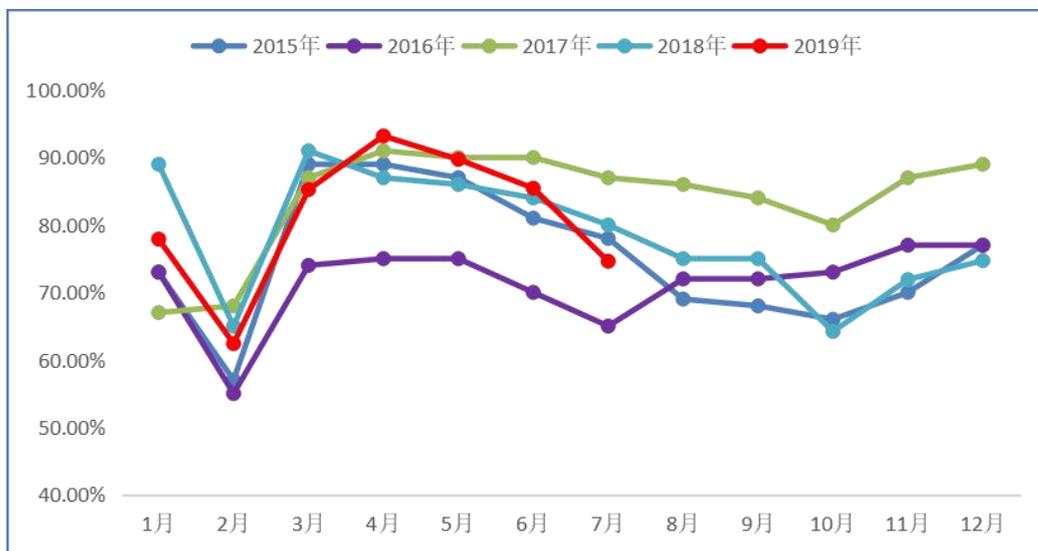


数据来源：我的有色网

### 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 350 元/吨，报 51650-53150 元/吨；黄铜管下跌 350 元/吨，报 44950-46300 元/吨；本周铜管订单量表现不佳，整体开工率有所下行，排产期明显缩短；中美贸易谈判难有实质性进展，下游消费市场政策刺激效应缓慢，行业前三基本垄断市场份额，中小企业经营困难，根据企业反馈当前铜价表明企业已经处在盈亏平衡点；东部经济发达地区铜管制造企业已不是当地政府积极支持产业，加工企业扩产积极性亦受挫。

图十：2019 年 7 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 紫铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

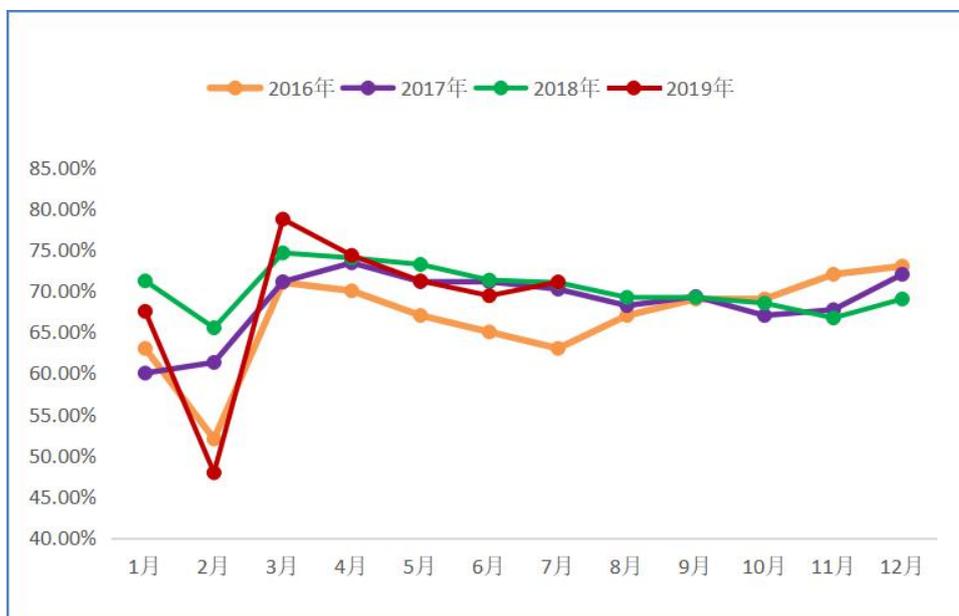
据我的有色网调研，本周铜板带市场需求不振，成交情况偏弱。从企业反馈的情况来看，本周铜板带价格趋稳，下游观望情绪明显，拿货积极性偏低，成交情况较差，故开工率及订单量均有所下降。

浙江市场目前铜板带需求偏淡，无转好迹象，由于企业是以销定产的模式，因此会根据

订单情况相应缩减产量，导致成品库量并不高。上海市场铜板带则以贸易为主，需求较好，长单居多，拿货商为长期合作的加工型企业，下游主要是端子，连接器，汽车，电工、电气洁具、卫浴、阀门、新能源汽车等行业。

铜板带行业整体情况来看，由于传统消费淡季需求不足，铜板带出库速度缓慢，国内库存有一定累积。

图十一：2019 年 7 月铜板带产能利用率走势图



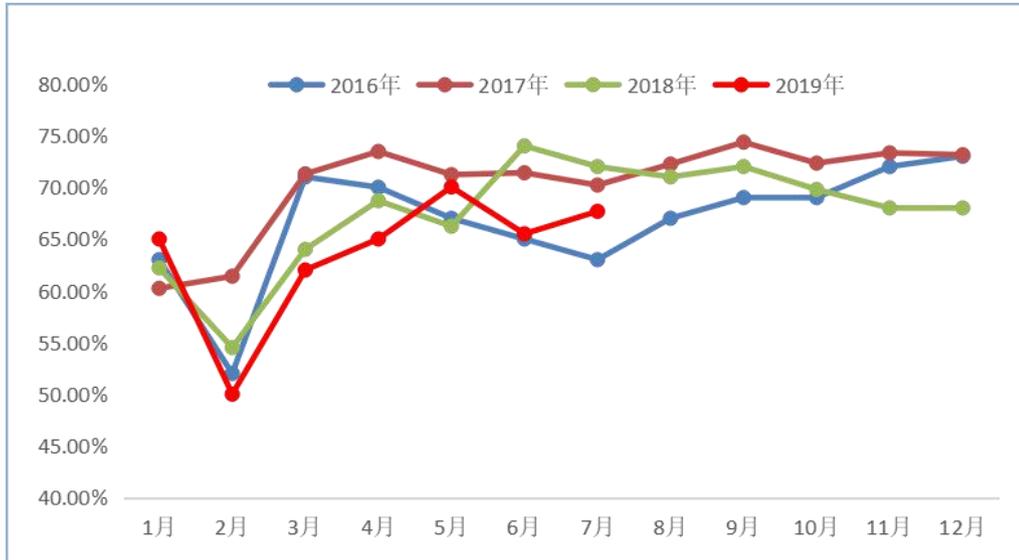
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 350 元/吨，报 50000-52500 元/吨；黄铜棒下跌 350 元/吨，报 45300-46800 元/吨；本周铜棒市场订单量一般，据我的有色网本周调研，紫铜棒产量略有下降，主要受经济下行影响，部分企业现货库存超过订单量；目前市场上已经有销售华为 5G 非标定制铜棒，虽不占主流，订单量尚可；本周原材料废铜采购依然紧张，但不至于成

为整体产量下降的主因。

图十二：2019 年 7 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 46320 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45345 元/吨，2#铜 44923 元/吨，精废差分别为 975 元/吨、1398 元/吨，本周废铜价格较上周价格下跌 200 元/吨，不含税报价 42900 元/吨，本周光亮铜精废差在 975-1149 元/吨左右，本周精废差收窄，八月份市场消费并没转好，全国废铜市场依旧偏弱。

市场消费情况：河北市场废铜制杆厂家表示市场废铜货源收紧，目前在申请批文采购国外废铜，目前废铜制杆产能利用率在下降，废铜消费下降；山东华东金属城由于环保处于关停状态，预计在业时间九月份，整体山东废铜成交清淡，广东市场由于前三批配额占比很大，广东废铜货源并不紧张，市场价格偏低，整体成交偏弱；浙江市场废铜贸易商反馈，票点在

5.5-6.0 左右，本周出货尚可。

批文情况：2019 年第三批进口铜废碎料批文公示总计 87680 吨，其中广东配额总计 52350 吨，占比 59.71%，河北和天津市配额总计 11580 吨，占比 13.21%，山东配额总计 14510 吨，占比 16.55%。

表四 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#)
2019/8/12	46540	45451	45028	1089	1512
2019/8/13	46540	45504	45028	1036	1512
2019/8/14	46600	45451	45028	1149	1572
2019/8/15	46300	45240	44817	1060	1483
2019/8/16	46320	45345	44923	975	1398

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、马塔拉尼(Matarani)港周二(8月13日)表示反采矿抗议活动结束后，马塔拉尼港铜出口已经恢复。上周末该国南部铜带关键基础设施遭到封锁，由于这场骚乱，秘鲁大约一半铜矿——自由港-麦克莫兰公司塞罗佛得角矿、MMG 有限公司拉斯邦巴斯矿、嘉能可公司的安塔帕猜和哈德湾矿业公司的君士坦西亚被封锁了近三周。

2、7月，汽车产销分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，同比分别下降 11.9%和 4.3%；新能源汽车产销完成 8.4 万辆和 8.0 万辆，同比下降 6.9%和 4.7%。1-7 月，汽车产销分别完

成 1393.3 万辆和 1413.2 万辆，同比分别下降 13.5% 和 11.4%。；新能源汽车产销 70.1 万辆和 69.9 万辆，同比增长 39.1% 和 40.9%，增速比 1-6 月略有回落。

3、当地时间 8 月 14 日，智利国铜（Codelco）旗下 Chuquicamata 铜矿地下项目正式启动。该项目铜矿储量达 10.28 亿吨，品位为 0.82%，预计到 2026 年铜年产量可到 32 万金属吨。2019 年第一季度产量为 37.09 万吨，比去年第四季度下降 27%，同比下降 17%，降至十年来新低。

4、8 月 13 日，巴里克黄金公布今年第二季度产量情况：第二季度黄金产量为 135.3 万盎司，较第一季度环比小幅下滑，但同比大幅上涨 26.8%；第二季度铜产量为 9700 万磅（约 4.4 万金属吨）同比上涨 16.9%，但环比第一季度有所下滑，主因是赞比亚 Lumwana 的铜产量下滑；公司此前表示预计 2019 年黄金产量为 510—560 万盎司，铜产量为 3.75—4.3 亿磅。

5、8 月 12 日，中国电动充电基础设施促进联盟（充电联盟）发布数据显示截至 2019 年 7 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 44.7 万台，通过联盟内成员整车企业采样约 91.3 万辆车车桩相随信息，其中随车配建充电设施 60.5 万台；截至 2019 年 7 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量累计为 105.1 万台，同比增长 71.9%。7 月较上月公共类充电桩增加 3.5 万台，从 2018 年 8 月至 2019 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 1.4 万台，2019 年 7 月同比增长 62.5%。

6、8 月 16 日，Newcrest Mining 2019 财年的财务报告显示黄金产量为 248.8 万盎司，同比上涨 6%；铜产量达到 10.6 万吨，较去年 7.8 万吨同比大幅上涨 36%。公司旗下项目中，Red Chris 收购项目已完成 70%；在 Red Chris 铜金矿中，黄金储量达到 2000 万盎司，铜储

量达到 130 亿磅（约 590 万吨）。但位于巴布亚新几内亚 Wafi-Golpu 铜金矿项目却因为国家政府与地方政府关于该项目利益分配问题出现纠纷而推迟。

### 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

