

美指再升铜价承压下行 节后铜价底部震荡为主

宏观数据

1、特斯拉上海工厂的主体已经建设完成，冲压车间、涂装车间、总装车间等具备了生产能力，首辆白车身已经下线，今年年底前可以投入生产。特斯拉工厂从开工建设到白车身下线总共用了 8 个月的时间，再次体现了“上海速度”。

2、据大连市政府新闻办 9 月 27 日消息，《大连市 5G 发展规划（2019-2023 年）》近日印发。根据《规划》，大连将加快推进中心城区、重点产业园区、港口、交通枢纽、长山群岛国际旅游度假区等区域 5G 网络深度覆盖，建成 5G 高品质体验区和先行区；到 2023 年，大连全域完成不少于 2 万个 5G 基站（含室内分布系统）的建设。

行业精选

1、据外媒消息，近日智利国铜 Codelco 执行总裁 Octavio Arana 表示，公司旗下 North Resources 铜矿项目目前可以提前 15 个月完工，该项目旨在维持 Teniente 铜矿原有产量，于 2018 年 4 月开始建设，原定于 2020 年 11 月投产。

2、固废中心公布 2019 年第 12 批固废进口批文，涉及废铜批文总量为 31658 实物吨，按 80%品位测算约合金属量 25326 吨，前四批累计批文总实物量为 484217 吨，约合金属量 389274 吨。

品种概述

铜精矿：铜精矿货源增加，TC 继续上调。

铜：美指上涨，铜价弱势震荡运行；升水下降，现货交投并不热烈。

铜材：铜杆：消费市场依旧平淡，节前备货情绪不佳。铜板带：本周铜板带市场整体需求有所改善。铜管：本周铜管加工企业开工率一般，订单量一般，下游消费难有释放。铜棒：本周铜棒加工企业开工率一般，订单量一般，铜棒消费整体没有明显好转。

铜市展望

本周铜价震荡走低，欧洲经济前景黯淡，英国脱欧又添波折，欧元和英镑疲弱推动美元指数飙升高位，铜价承压下行。

本周现货报价不断下调，市场接货表现不佳，下游节前备货意愿偏弱，至周五，随着报价全面转入贴水，接货有所回升。宏观方面，欧元区制造业数据增长停滞表现黯淡，引发市场对经济前景的担忧，叠加英国脱欧复杂局势打压，美指周五触及 99.28，为 9 月 3 日以来的最高水平，铜价承压跌破 46660 元/吨。基本面，8 月电网工程投资完成额降幅扩大，房市金九银十也难有起色，汽车产销继续下滑，铜终端消费行业表现整体不佳。但全球铜库存去化可观，废铜货源紧缺短时间内也难以缓解，或为铜价提供一定支撑。随着国庆假期临近，下游基本提前完成备货，交投清淡，京津冀地区加工企业或有不同程度的限产。节后铜价或以底部震荡为主，值得关注的是，经贸紧张局势有缓解迹象，铜价或有小幅反弹，预计运行区间 46600-47400 元/吨，LME 5710-5810 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 月 23 日	170	90	200	80
9 月 24 日	150	60	190	80
9 月 25 日	120	30	180	80
9 月 26 日	60	-20	160	60
9 月 27 日	-10	-20	150	30

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 9 月 20 日-9 月 27 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	9 月 27 日	9 月 20 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	11.74	14.14	-2.4
	上海	6.96	8.14	-1.18
	广东	3.42	3.56	-0.14
期交所	江苏	1.22	2.17	-0.95
	浙江	0.15	0.27	-0.12
	江西	0	0	0
	上海	1	1.2	-0.2
	广东	1.24	1.13	0.11
非期交所	重庆	0.14	0.16	-0.02
	天津	0.18	0.2	-0.02
	保税库（合计）	29.4	30.7	-1.3
	全国（合计）	14.3	16.83	-2.53

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.....	9
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
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.....	16
免责声明：.....	18

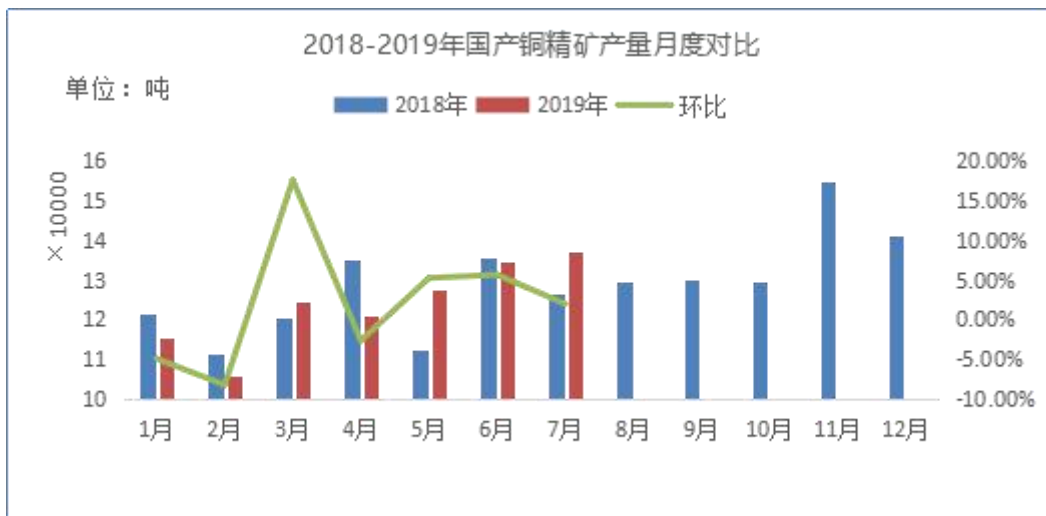
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数企稳为主，以 20%品位铜精矿为基准，南方到厂计价系数 86%，北方到厂计价系数 87.5%。

现阶段市场散货货源较为紧缺，多以交付长单为主；近期少量 23%-25%高品位矿石成交系数维持在 90%-92%，因矿石紧缺，哄抢热情较为高涨。近期部分矿企进入年度设备检修季，预计检修时间 15-30 天不等，影响铜精矿产量 300-400 金属吨左右，涉及矿石产量较少，对国内铜精矿市场影响甚微。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

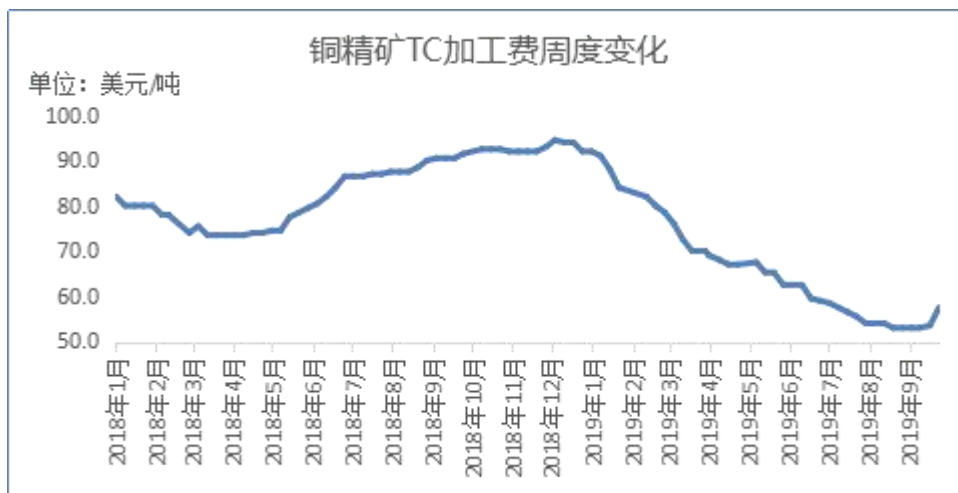
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 主流成交 55-60 美元/吨，均价为 57.5 美元/吨，较上周上调 4 美元；报盘询盘价格高位在 63 美元/吨，其中 Grasberg 的高金铜矿

TC 在 60 美元/吨以上，但国内冶炼厂接受少，主要还是销往日本。随着四季度矿山出货，除了印尼货源增加，智利矿山的货源也在增加，铜精矿 TC 逐渐上调，冶炼厂对未来的 TC 持乐观态度，预计 TC 会继续上行。

据我的有色网调研反馈，智利环保政策趋严，CODELCO 旗下 2 个冶炼厂 Ventanas 和 Potrerillos 冶炼厂停产，如果 2 个冶炼厂继续停产，CODELCO 在未来可能会有更多矿源流入市场。

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，本周铜价整体呈现震荡偏弱走势，欧洲经济前景黯淡，英国脱欧又添波折，欧元和英镑疲弱推动美元指数飙升高位，美元的上涨持续制约铜价走势。本周沪铜主力合约运行区间在 46650-47320 元/吨，LME 铜 5711-5815 美元/吨。

上海市场：本周市场报价持续走低，市场贸易出货情绪不错，但市场整体接货表现不理

想，打压市场升水。周内市场报价好铜升水 10-190 元/吨，平水铜贴水 10-升水 170 元/吨，湿法铜贴水 70-升水 130 元/吨，湿法铜市场报价依然偏少，整体较为坚挺。本周临近月末，市场开始出现部分下月票报价，与当月票拉开明显的价差；市场贸易商急于变现，报价持续下调，下月票尤为明显。本周初价格相对稳定，但成交乏力；自周三起，市场贸易商开始积极甩货，节前避险情绪较为明显，但下游接货表现乏力，加之多数企业已完成节前备货，接货疲软状态导致市场报价逐步迈入贴水局面。但在周五，市场报价全面贴水，部分投机贸易商开始收购贴水货源，致使持货商出货开始减少，报价上移。从目前来看，本周现货市场节前备货并不明显，多数下游早已在此前通过长单等货物补充假期原料库存，周五报价的走低刺激了市场投机需求，整体而言，现货交投表现较为平淡；对于国庆节后，市场看好需求的回暖以及升水的回调。

广东市场：本周广东市场报价逐步下跌，市场接货疲态致使升水走弱。本周市场报价好铜升水 0-100 元/吨，平水铜贴水 20-升水 90 元/吨。本周市场整体成交表现十分冷淡，周内市场报价一降再降；甚至出现在周四贸易商为寻成交大幅下调报价的情形，但市场依然不见明显反应。短期看，广东地区报价回升动力不足，库存回升与疲软接货表现成主要因数。至本周五，广东库存总计至 4.66 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 30-150 元/吨，市场升水不断下调，市场整体接货表现不理想。目前华北一带受国庆阅兵以及大气治理影响，部分铜加工企业面临限产以及停产，在一定程度上限制了地区消费需求，预计限产、停产将在 10 月 5 日后逐步恢复。

重庆市场：本周市场报价升水 130-200 元/吨，周内市场报价稳步下调，市场节前备货表现一般，下游多以按需补库为主。

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
9月23日	47310	47230	47330	47250
9月24日	47300	47210	47330	47260
9月25日	47240	47150	47290	47230
9月26日	47220	47150	47310	47250
9月27日	46770	46810	46970	46880

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

8月国内精铜产量环比下降，主因原料供应市场出现偏紧趋势，另外部分铜企检修结束后，并没有完全恢复；9月计划产量出现下降，一方面是生产天数减少一天，另一方面铜企

6

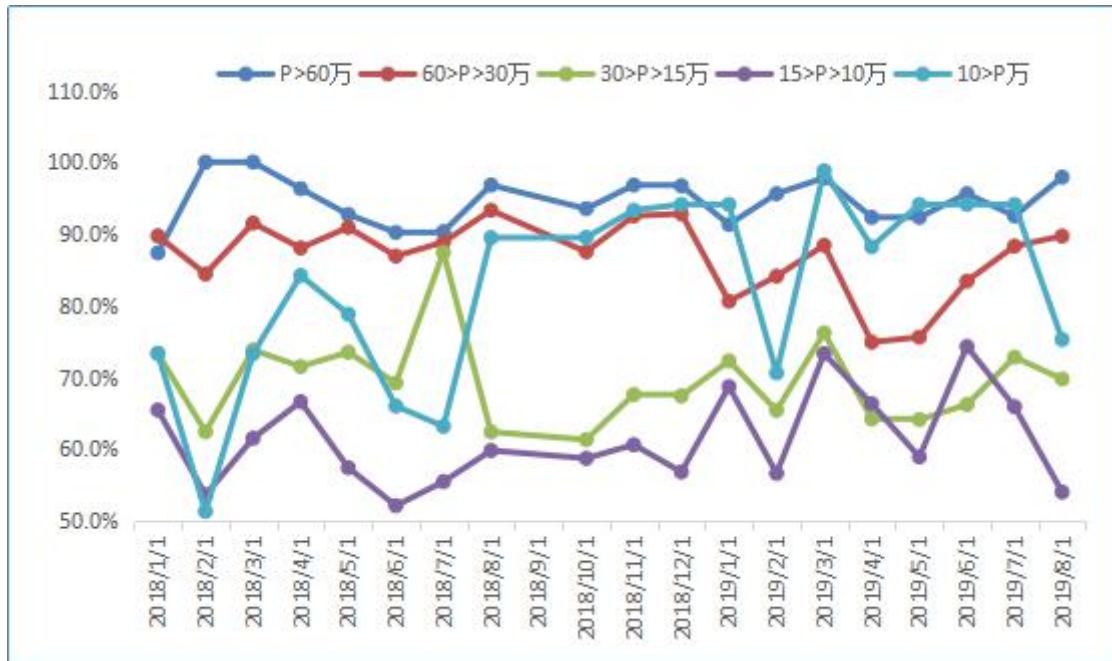
原料供应紧张加剧，废铜尤其突出。

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	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	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	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	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
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	670	570				17.69		35.5

数据来源：我的有色网

图四 2019 年 8 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 1.3 万吨至 29.4 万吨。上期所（全国）库存总量 11.74 万吨，较上周 14.14 万吨减少 2.4 万吨，上期所（上海）现货库存 6.96 万吨，减少 1.18 万吨，上海（非期交所）现货库存 1 万吨，广东市场（期交所）库存 3.42 万吨；广东市场（非期交所）1.24 万吨；重庆市场库存 0.14 万吨；天津市场库存 0.18 万吨；江苏市场（期交所）1.22 万吨，浙江市场（期交所）0.15 万吨。

本周 LME 库存有所下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 20925 吨至 26.62 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 27203 吨至 3.97 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图



数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡偏弱运行，美元指数的再度走高限制铜价上行，宏观层面依然成为短期价格走势主导，其运行区间 5711-5815 美元/吨；本周 LME 调期费较上周小幅收缩，周一至周五 LME3 个月调期贴 26.75-30 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，直至周五出现小幅倒挂。

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小幅回调；美金铜仓单主流成交价格在 78-88 美元/吨，提单报价 72-82 美元/吨；本周沪伦比值 8.07-8.18，进口倒挂区间价格在亏损 101-盈利 289 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，清关进口依然在延续；目前市场到港数量依然偏少，导致保税区库存近期一直处于历史低位。至本周五，保税区库存 29.4 万吨，下降 1.3 万吨。

表三 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
2019/9/23	5776	5793	-27.75	80	47310	47310	8.12	8.09	207
2019/9/24	5794	5774	-26.75	78	47300	47300	8.09	8.12	217
2019/9/25	5788	5788	-30	77	47240	47240	8.10	8.10	133
2019/9/26	5788	5721	-28.75	77	47220	47220	8.09	8.18	289
2019/9/27	5740	5747	-28.75	77	46770	46770	8.08	8.07	-101

数据来源：我的有色网

9月27日人民币兑美元汇率中间价报7.0731，较上周下调了1个基点，9月18日以来，人民币兑美元中间价调整幅度均在5个基点以内。据机构测算，9月初以来，人民币兑美元汇率逆周期因子1个月移动均值快速走高，显示在人民币兑美元汇率破七后，近期对外汇市场的逆周期调控有所加强。离岸央票发行常态化，也是人民币汇率稳定的重要原因之一，自2018年11月以来，在香港发行央行票据规模已达1300亿。中长期看，人民币兑美元的汇率还是取决于两国的经济走势，随着中国经济占美国比重逐渐提高，人民币兑美元汇率有升值趋势。同时，中国经济回旋余地大，经济韧性更强，抗风险能力更强。

图八 RMB 即期汇率走势图



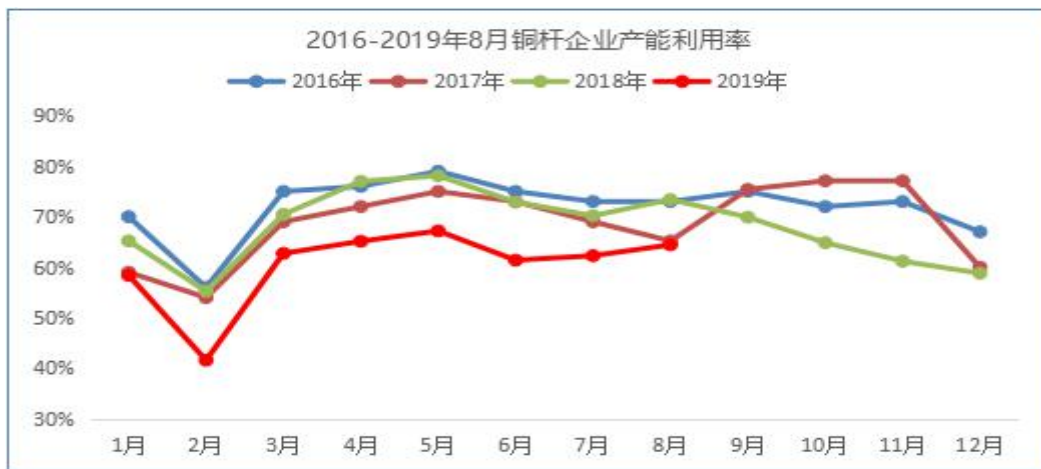
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆北方市场受国庆阅兵停产的影响，25 号开始华北江铜以及河北地区的铜杆生产企业陆续停产，8mm 电铜杆加工费价格开始上调至 800 元/吨，山东地区铜杆加工费 700-800 元/吨；华东市场受升水变动幅度较大的影响，本周价格波动较大，周一周二保持高升水加工费一度保持在 700-750 元/吨，周三开始升水大幅下调，截至周五加工费价格调至 450-550 元/吨；华南市场本周国产竖炉加工费 500-550 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费 650-700 元/吨。

图九 2019 年 8 月铜杆产能利用率走势图



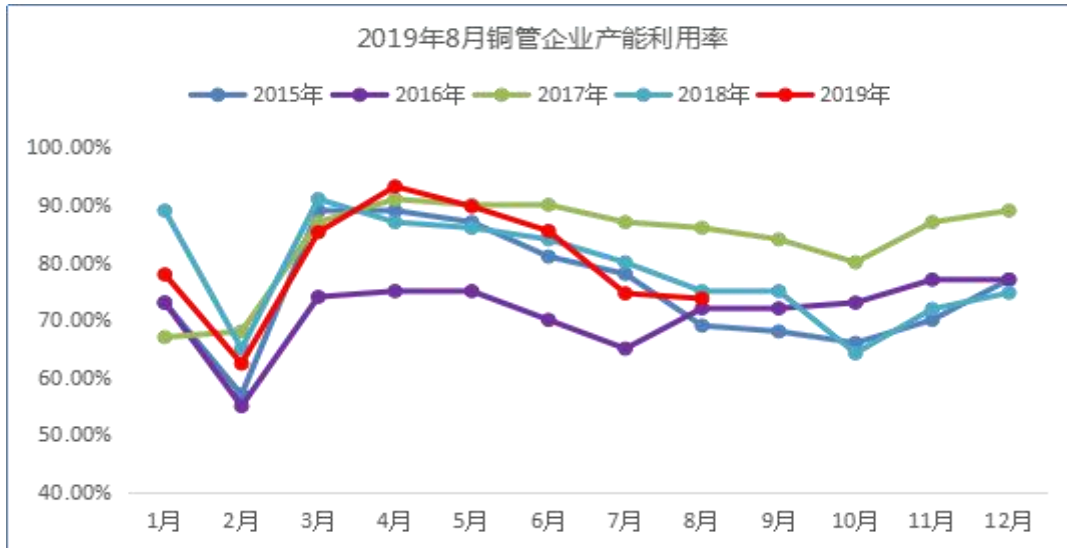
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 600 元/吨，报 51770-53270 元/吨；黄铜管下跌 950 元/吨，报 44420-45770 元/吨；本周铜价下跌，长三角一带铜管市场订单量有少量增加，开工率较为稳定；西部市场订单量仍然偏低；中部地区没有增长；广东市场在订单量极为有限的境况下

竞争仍然较为严峻。

图十 2019 年 8 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

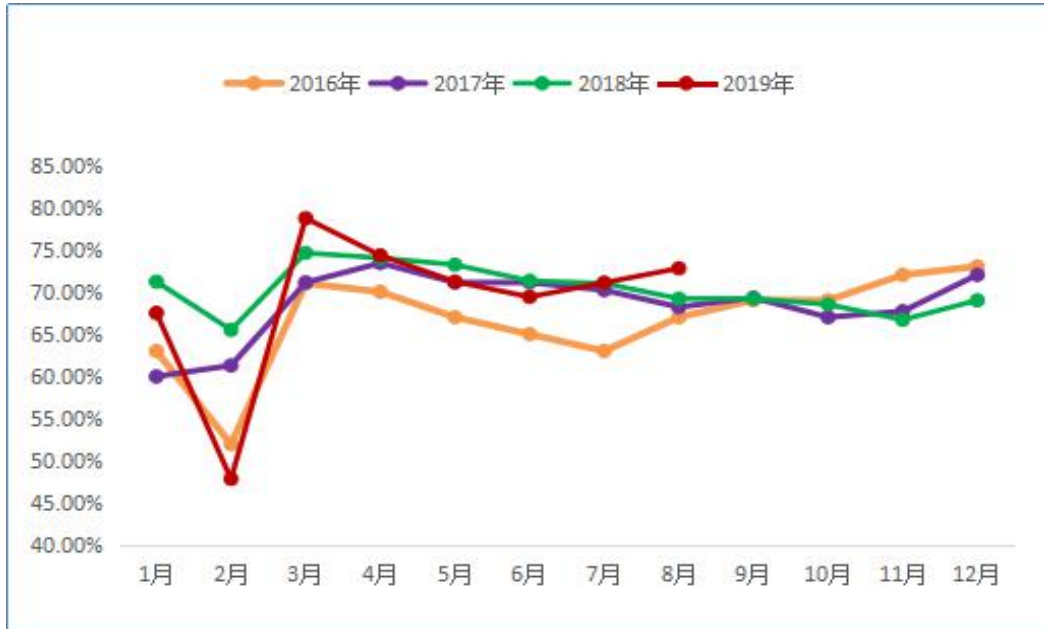
3、铜板带市场评述

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，9 月开始大型企业订单量较前两个月有少许改善，新增产能逐步释放，开始逐渐走出淡季行情，但整体消费表现依旧平平，下游终端消费板块亮点难寻，贸易商拿货积极性不高，板带企业在很艰难开拓市场。

浙江市场在中秋节后铜板带需求有所改善，大部分终端企业和中间商会在国庆节前备货，而一些日企、合资企业会在国庆节后集中提货，9 月份能否达到销量预期值，主要取决于月底那个星期。广东市场新能源充电设施领域订单需求较旺，其余产品相对低迷，议价抢单现象很严重。9 月份铜板带行业整体开工率环比是上升的，但同比仍然是大幅下滑的节奏，幅度预计 8 个百分点。

图十一 2019 年 8 月铜板带产能利用率走势图

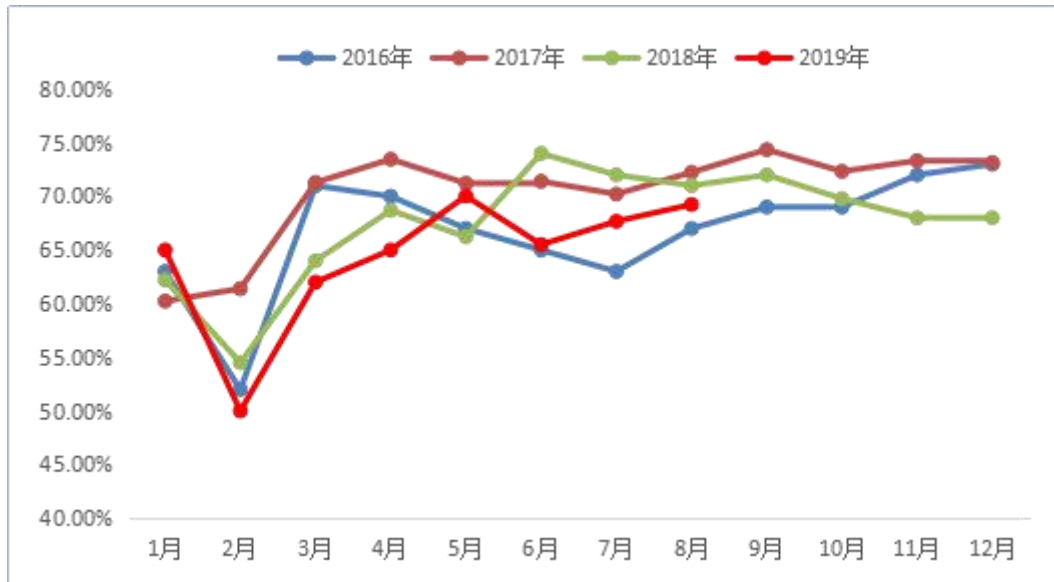


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 600 元/吨，报 50170-52670 元/吨；黄铜棒下跌 950 元/吨，报 44770-46270 元/吨；本周中部地区铜棒订单量与上周持平，变化不大，不见回暖迹象；宁波市场部分销量好的企业备库计划提前，区域内订单量有一些增加；江苏市场随着铜价下行，黄铜棒报价下行有限；广东市场订单量近期较为低迷，没有增长。

图十二 2019 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

截止到本周五广东市场电解铜报 46800 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45388 元/吨，2#铜 44965 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下降 300 元/吨；不含税报价，1#光亮铜 42900 元/吨，光亮铜精废差 1412-1706 元/吨左右，精废差较上周有所收窄。本周废铜价格继续下跌，市场成交偏弱。

市场消息方面；本周浙江市场出货量下降，主要由于废铜价格继续回落，废铜消费不及预期，废铜吃紧，整体成交偏弱。据我的有色网调研广东市场部分企业，广东市场总计废铜库存 2000 吨，废铜企业反馈废铜相比去年回收量降低，废铜货源偏少，货源销路尚好，持货商挺价出售，出货尚可。

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#)
2019/9/23	47250	45600	45177	1650	2073
2019/9/24	47230	45600	45177	1630	2053
2019/9/25	47200	45494	45071	1706	2129
2019/9/26	47170	45494	45071	1676	2099
2019/9/27	46800	45388	44965	1412	1835

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：5.8%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、9月24日消息，第一量子（First Quantum）近日证实公司正在与江西铜业就出售其赞比亚铜矿资产少数股权的交易进行谈判，但第一量子同时宣称目前还未达成任何交易。根据第一量子披露的财报显示，赞比亚可谓是第一量子的主要铜产地，位于赞比亚的Kansanshi 和 Sentinel 矿山占总产量的78%以上。

2、9月24日消息，当地时间9月23日，Highland Copper 宣布一项初步经济评估(PEA)和 White Pine North 铜项目矿产资源估计的结果。新的资源估计显示该项目推定的矿产资源达到1.334亿吨，铜品位为1.07%，银14.9 g/tAg，铜储量为32亿磅，银储量为6380万盎司。在25年的开采周期内，铜和银的年产量可分别达到8900万磅和130万盎司。

3、中国海关总署周一（9月23日）公布数据显示，中国8月废金属进口量较前月下降13.8%至25万吨，为3月以来最低月度水平；中国8月废金属进口量同比下降42.9%。1-8

月废金属进口量为 239 万吨，同比下降 35.3%。中国 8 月进口废铜 10 万吨，较 7 月的 13 万吨减少 23.1%，且为 3 月以来最低位，同比下降 54.4%。1-8 月废铜进口量为 108 万吨，较上年同期减少 31.5%。

4、9 月 26 日消息，安徽楚江高新电材有限公司投资建设的，位于安徽无为楚江铜导体产业园内，年产 30 万吨绿色智能制造高精高导铜基材料项目当日正式开工。该项目为楚江铜导体产业园项目诸多子项目之一，项目建成后将形成年产 20 万吨规格丝小线，10 万吨高端细线的生产规模。项目总投资 26.46 亿元，其中固定资产投资 10.86 亿元，流动资金 15.6 亿元，建成达产后年销售收入 137 亿元，年利税总额 8-10 亿元。

5、日前，伦敦金属交易所（LME）铜委员会发出确认函，公布万宝矿产（缅甸）铜业有限公司生产的 MONYWA LP 牌 A 级阴极铜正式成为 LME 注册品牌，标志着缅铜品质获得了国际官方机构的正式认可，走向国际高端市场。

6、近日 MacDonalld Mines Exploration 旗下 Scadding Mine 获得了为期三年的采矿许可，该项目是公司 SPJ 铜金铁矿的一部分。目前 SPJ 钻探计划结果表明该项目拥有丰富的铜、黄金、氧化铁资源储量，由此推断 Scadding Mine 项目也拥有大量钴、铜、银、镍和稀土等资源储量。

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

