

节后沪铜触及短期低位 下周乐观情绪或引上行

■ 宏观数据

1、有关数据显示，全球汽车显示器所用 TFT LCD 的销售量将在 2019 年下降至 1.56 亿部，同比下降 5%。中国的工业生产、固定资产投资和零售销售增长在 8 月份都有所放缓。中国零售业销售额受到汽车行业增长放缓的影响尤其严重。

2、随着政策规定的可享补贴的按期并网时间迫近，近期风电抢装高潮已经来临。仅在国庆长假期间，就有 7 个风电项目密集开标，共计 409.7 兆瓦。分析认为，受益于量价齐升，近期风电设备行业有望迎来盈利拐点。

■ 行业精选

1、内华达铜业公司近日发布其 100% 持股的 Pumpkin Hollow 地下铜项目的最新开发情况。此次该公司重申该项目预计在 2019 年第四季度启动。这座地下矿场的铜矿储量达 2400 万吨，铜当量品位为 1.74%，预计在未来 13.5 年里，铜平均年产量将达到 5000 万磅（约 22679.6 金属吨）。

2、临时清算人 Milingo Lungu 表示，赞比亚 Konkola 铜矿（KCM）冶炼厂周三关闭进行年度维护，因发生泄漏而较原计划提前两日。Lungu 称该冶炼厂原定于周五开始为其 35 天的年度维护，但现在将关闭 37 天，直到 11 月 15 日恢复生产。

■ 品种概述

铜精矿：铜精矿货源增加，TC 继续上调。

铜：铜价呈现先抑后扬走势，周内接货表现一般。

铜材：铜杆：铜杆市场节后订单表现稳定，下游依旧按需采购。铜板带：本周铜板带市场整体需求有所改善，但九月旺季消费预期不及往年。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，下游消费维持当前动力不足状况。

■ 铜市展望

本周铜价呈现先抑后扬的走势，周初受美国经济数据疲弱拖累，沪铜触及一个月低位，后半周市场乐观情绪发酵，铜价开启反弹模式。

本周现货市场接货表现逐渐回升，成交情况逐渐好转，低价位货源成交较好。长假期间，美国经济数据疲软引发市场悲观情绪升温，铜价承压走低。周四市场对经贸局势预期及英国可能与欧盟达成脱欧协议趋向乐观，削弱避险需求，美元指数下行，利好铜价。供给端局面依旧偏紧，赞比亚 KCM 冶炼厂提前关闭维护，秘鲁 Las Bambas 矿山物流运输再度受阻，产业端因素继续给予铜价底部支撑。铜库存在国庆期间有所增加，废铜货源依旧偏紧，近日消费端有一定缓和迹象，但并不明显。当前宏观局势进展引领市场情绪变化，短期内乐观情绪驱使铜价开启小幅反弹模式，下周铜价或以偏强震荡走势为主，预计运行区间在 46700-47500 元/吨，LME5750-5850 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
10/8	110	50	150	100
10/9	110	50	130	100
10/10	150	40	160	130
10/11	130	40	140	120

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2019 年 9 月 27 日-10 月 11 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	10 月 11 日	9 月 27 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	13.45	11.74	1.71
期交所	上海	8.29	6.96	1.33
	广东	3.61	3.42	0.19
	江苏	1.42	1.22	0.2
	浙江	0.13	0.15	-0.02
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.2	1	0.2
	广东	1.26	1.24	0.02
	重庆	0.26	0.14	0.12
	天津	0.2	0.18	0.02
保税库（合计）	28.2	29.4	-1.2	
全国（合计）	16.37	14.31	2.06	

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.....	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：.....	18

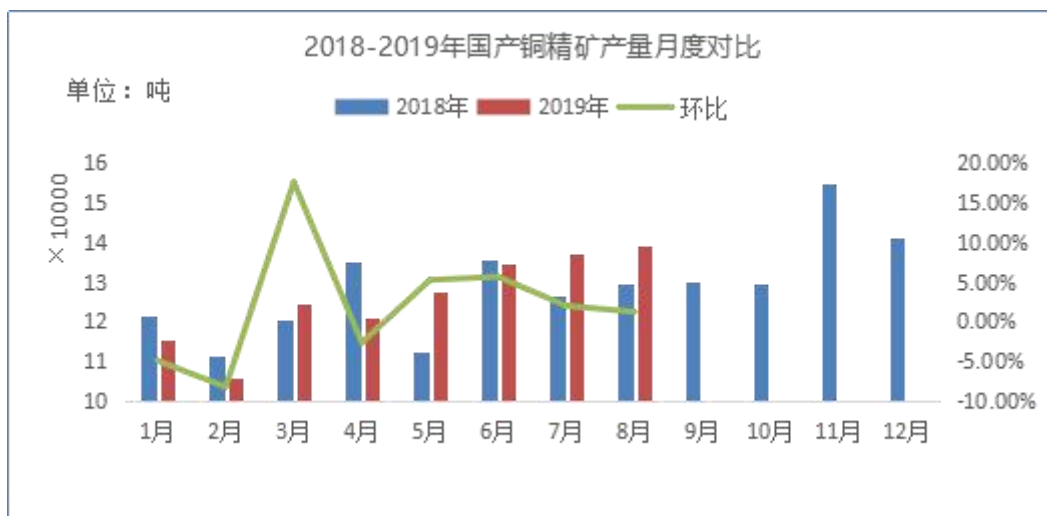
一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周北方铜精矿计价系数略有下滑，以 20%品位铜精矿为基准，北方到厂计价系数 87%，较国庆前下滑 0.6%，南方到厂计价系数维持 86%不变。

国内冶炼厂由于 4 季度冲量需求，进入库存备货状态；大型冶炼厂长单充足，因此 20%品位铜精矿到厂计价系数在 85%-87%左右维稳不变，但小型冶炼厂货源较为紧缺，谈判压价能力不足，因此不得不接受贸易商高系数报价，23%品位以上的高品质矿石成交系数在 90%-92%不等，国内市场铜矿货源紧张局势依旧延续。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

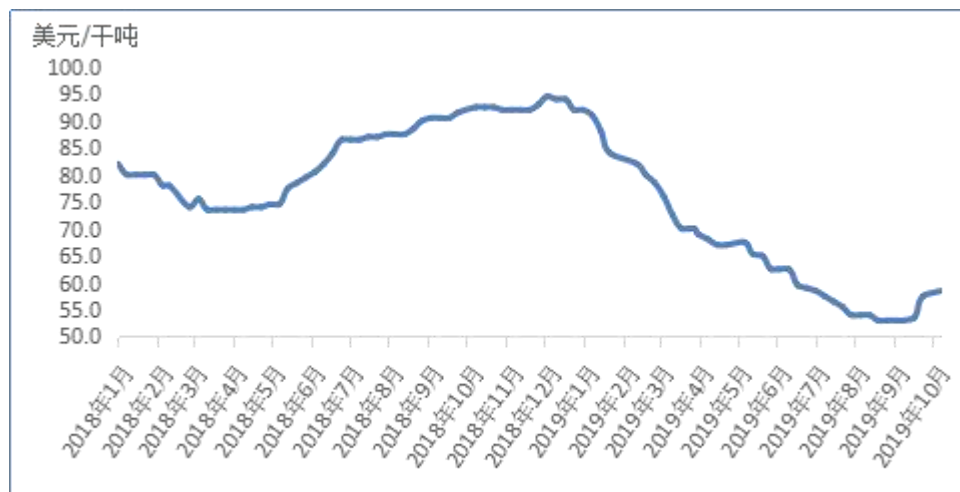
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 主流成交 57-60 美元/吨，均价为 58.5 美元/吨，较上周上调 1 美元；Grasberg 的高金铜矿 TC 在 60 美元/吨以上。据我的有色网调

研, Grasberg 铜矿货源流出, 金回收率较高的几家中国冶炼厂也较为感兴趣。目前冶炼厂 4 季度基本备货完成, 询盘基本都在 60 美元/吨以上。重点关注下周的 CSPT 小组四季度 TC 谈判, 以及 11 月份的明年长单 TC 谈判。

五矿资源有限公司 (MMG) 发布公告称, 自 9 月 22 日开始, 目前位于秘鲁 Cusco 地区 Chumbivilicas 省 Sayhua 和 Velille 之间的国家公路多处路段发生堵路, 阻碍了进出 Las Bambas 矿山的道路通行。尽管目前铜精矿生产没有受到影响, 但未来几日如果进入矿山的物流运输无法恢复, 采矿运营将逐步受到影响。由于道路受堵, 无法将精矿由矿山运至港口, 因此部分向客户发出的船运遭到延误。

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, 本周铜价整体呈现欲扬先抑走势, 欧洲经济数据疲软, 美国制造业数据远不

及预期，全球经济放缓，市场避险情绪浓厚。本周沪铜主力合约运行区间在 46490-47050 元/吨，LME 铜 5667-5806.5 美元/吨。

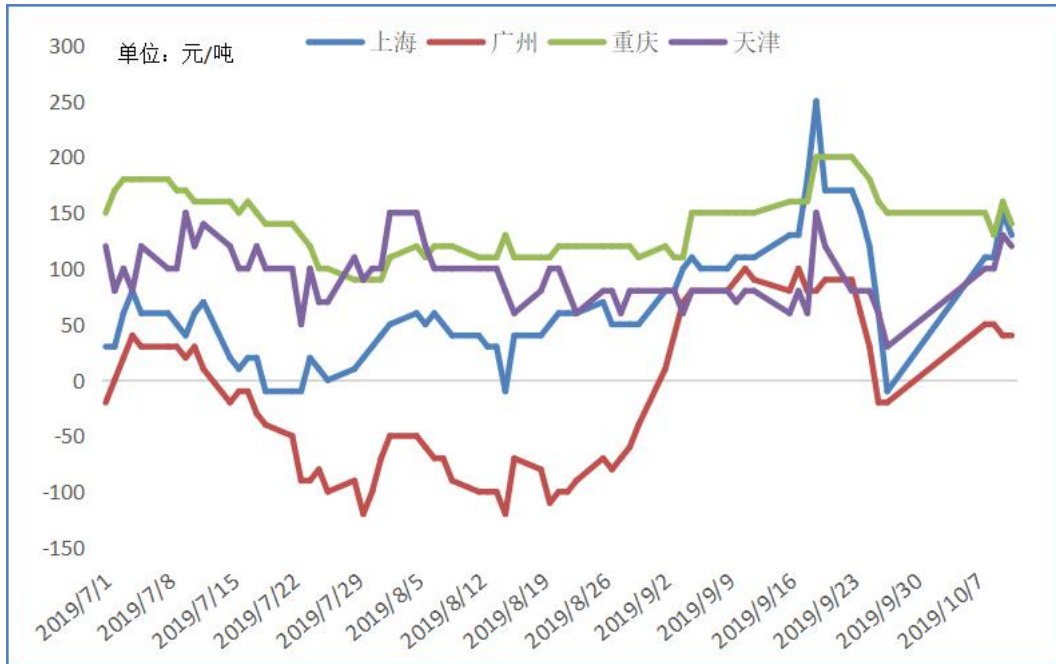
上海市场：本周节后市场迎来重启，市场观望者居多，整体交投状况周四略有好转。周内市场报价好铜升水 130-170 元/吨，平水铜升水 110-150 元/吨，湿法铜升水 50-110 元/吨，湿法铜市场报价偏少，升水较为坚挺。节后首日市场报价高企，下游接货者观望态度浓厚，后续贸易商下调报价，成交逐步体现；至周中，贸易商询价情绪活跃，低价货源成交情况尚可，订单多集中于贸易商之间；周五市场少有主动询盘，贸易商调价情绪积极，但下游畏高，未延续周中的买货热情，整体而言，现货交投表现较为一般。

广东市场：本周广东市场报价企稳为主，接货表现并不理想。本周市场报价好铜升水 50-70 元/吨，平水铜升水 30-50 元/吨。周初市场交投氛围较为冷清，接货表现不佳；周中市场报价开启下调模式，奈何市场交投未见好转，市场出货多接货少，下游需求一般，消费尚未好转，延续节前疲软接货态势。

天津市场：本周市场报价升水 100-170 元/吨。目前华北一带限产企业陆续恢复生产，市场也开始提货，市面上可流通货源偏紧，整体成交情况尚可。

重庆市场：本周市场报价升水 100-160 元/吨，周内市场报价调整幅度不大，下游收货意愿较低，整体成交情况并不理想。

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 30 日	47300	47170	47320	47260
10 月 8 日	47020	46960	47050	47020
10 月 9 日	46775	46715	46780	46800
10 月 10 日	46730	46610	46720	46715
10 月 11 日	47035	46940	47040	47040

2、冶炼企业动态

10 月国庆期间冶炼企业并未有停产检修现象，因此 10 月精炼铜环比产量或不会下降；

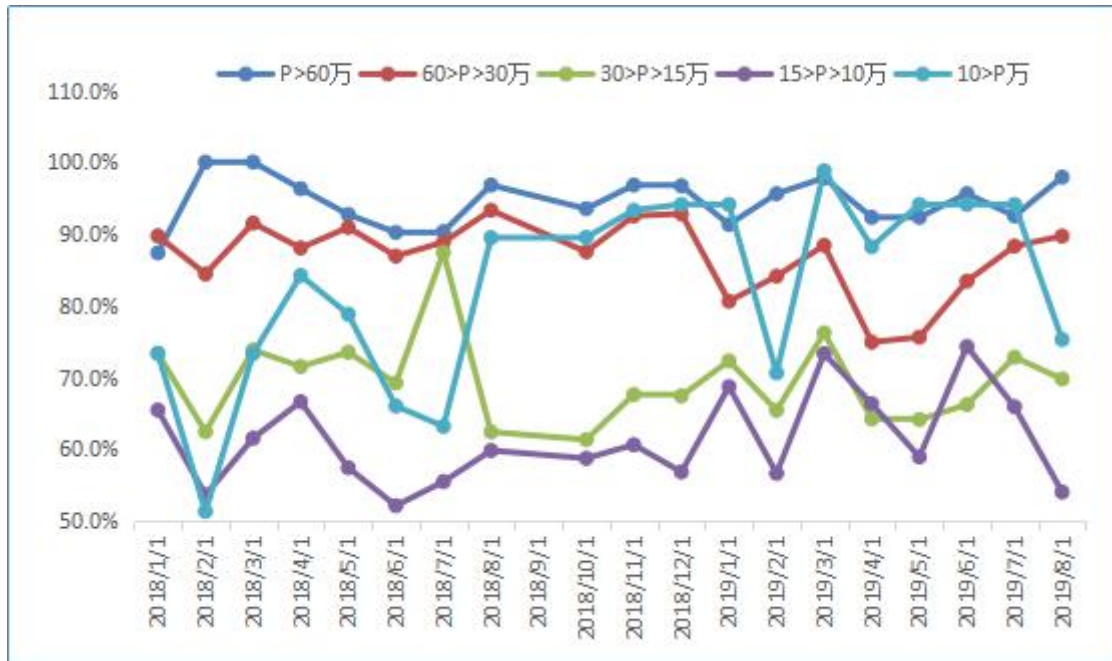
10 月铜矿原料供应正常且有充足继续，因此铜企生产表现正常；四季度铜企有冲量赶年度指标趋势，因此市场精炼铜供应量预计逐步回升。

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较国庆假期前减少 1.2 万吨至 28.2 万吨。上期所（全国）库存总量 13.45 万吨，较国庆前 11.74 万吨增加 1.71 万吨，上期所（上海）现货库存 8.29 万吨，增加 1.33 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.2 万吨，广东市场（期交所）库存 3.61 万吨；广东市场（非期交所）1.26 万吨，天津市场库存 0.2 万吨；重庆市场库存 0.26 万吨；浙江市场（期交所）0.13 万吨，江苏市场（期交所）1.42 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 6100 吨至 28.2 万吨左右。上海期交所库存本周较国庆前库存增加 15345 吨至 5.8 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 铜价整体弱势运行，全球经济疲软，铜价承压走低，下半周受美元回落支撑，铜价有所反弹，其运行区间 5667-5806.5 美元/吨；本周 LME 调期费较上周有所扩大，本周 LME3 个月调期贴 31.5-36.9 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，但是盈利并不明显。

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回升；美金铜仓单主流成交价格在 78-88 美元/吨，提单报价 75-85 美元/吨；本周沪伦比值 8.02-8.22，进口倒挂区间价格在亏损 50-盈利 396 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；尽管目前保税区库存持续下降，但实际流入国内的海外货物较少，更多为国内出口至保税区的货物的再回流至国内。至本周五，保税区库存 28.2 万吨，下降 1.2 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
2019/10/8	5751	5683.5	-36.9	77	47020	47020	8.12	8.22	339
2019/10/9	5699	5688	-34.5	79	46775	46775	8.14	8.16	330
2019/10/10	5710.5	5780.5	-32.75	80	46730	46730	8.12	8.02	-50
2019/10/11	5772	5768.5	-31.5	80	47035	47035	8.08	8.09	45

数据来源：我的有色网

10月11日人民币对美元汇率中间价报7.0727，较国庆前9月30日微幅下调了2个基点。本周后半周，人民币兑美元汇率走高。离岸人民币一度从日内低点反弹超600点，在岸、离岸人民币最高均摸至7.09，为近期少见。分析人士指出，宽松预期打压美元，为包括人民币在内的非美货币反弹营造有利氛围。另外，人民币反弹也反映了市场对中国经济走稳的预期。中长期来看，人民币贬值风险有望收敛，走势保持总体稳定仍是大趋势。

图八：RMB 即期汇率



数据来源：我的有色网

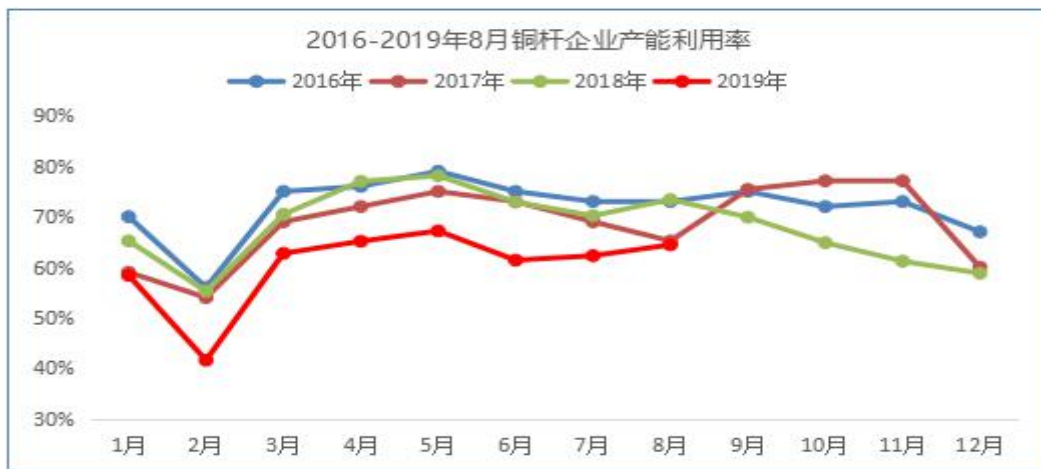
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 750 元/吨，山东市场 8mm 铜杆加工费报 700-800 元/吨；华东市场 8mm 铜杆加工费报 550-600 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 500-550 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨。

本周北方市场此前因国庆阅兵停产的企业已恢复生产，目前备货、订单都比较正常；华东市场部分企业节后订单这周前期表现较好，整体较为稳定；华南市场铜杆下游订单较之前稍淡，但企业基本都是按需按量采购。

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

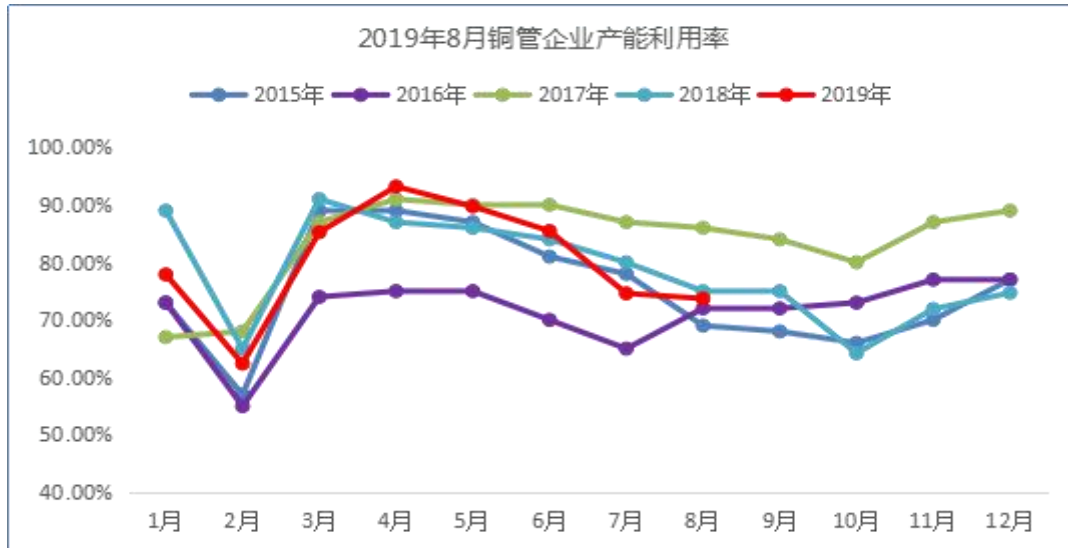
2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 170 元/吨，报 51600-53100 元/吨；黄铜管下跌 190 元/吨，报 44230-45580 元/吨；本周铜价下跌，长三角一带铜管市场订单量有所增加，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

12

争仍然较为严峻。

图十：2019 年 8 月铜管产能利用率走势图



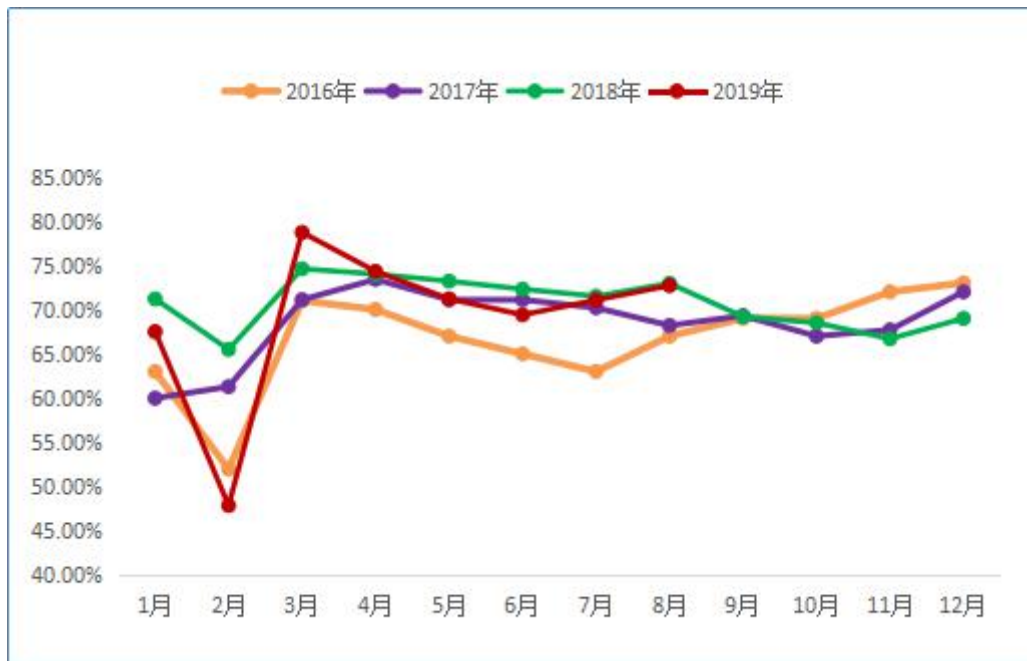
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-6000 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带整体成交情况较为理想，9 月份是铜板带需求的传统旺季时期，但从实际情况来看，旺季消费预期并不及往年同期水平，开工率仅仅上浮 2-3 个百分点。从需求端来看，电子、汽车等领域的消费均呈现负增长，产品市场需求的缩减，直接导致电子领域用框架带，汽车领域用紫铜、黄铜带等需求下滑，在行业大户中反应更加明显。今年上半年以来，铜加工材主要品种如框架带、变压器带、新能源汽车用紫铜带等价格战日益激烈，特别是一些沿海地区，受宏观环境影响十分严重，成交十分清淡，但高性能铜合金及替代进口材料需求呈现较快的增长趋势，这对于研发实力较强的企业是一个很好的机会。

图十一：2019 年 8 月铜板带产能利用率走势图

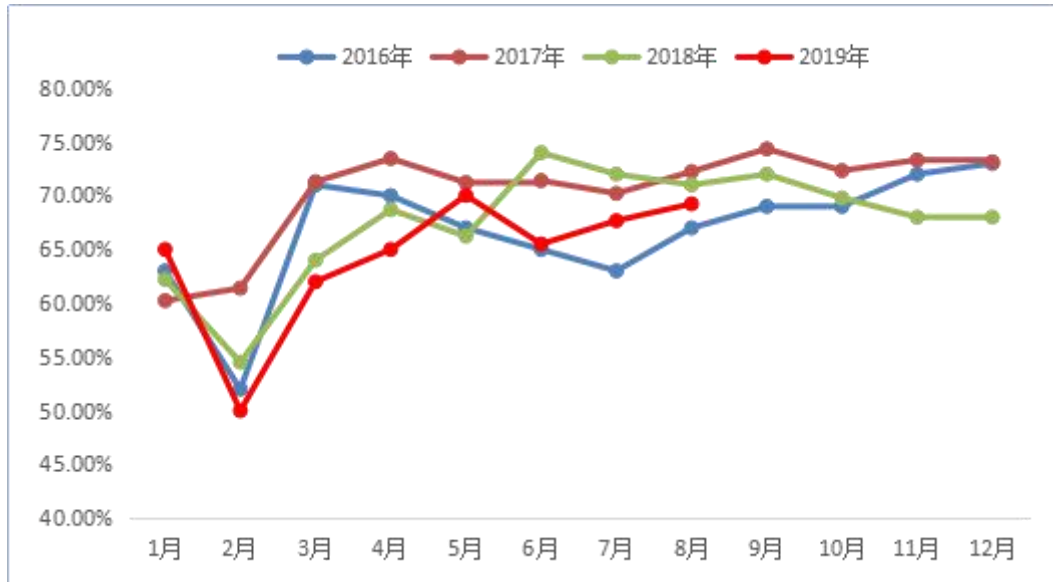


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 170 元/吨，报 50000-52500 元/吨；黄铜棒下跌 790 元/吨，报 43980-45480 元/吨；本周铜棒市场订单量一般，宁波市场有一定的现货库存，下游消费预期不看好，原材料采购紧张，加工企业观望情绪较浓。前期布局高精尖市场的棒材加工企业市场订单量潜力大，但是普通铜棒加工企业转型升级意愿严重不足。

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 46970 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45811 元/吨，2#铜 45388 元/吨，精废差分别为 1159 元/吨、1582 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 100 元/吨，不含税报价 43300 元/吨，本周光亮铜精废差在 1106-1370 元/吨左右，精废差较上周继续收窄，本周废铜价格略微上涨，市场成交一般。

市场消息方面：本周浙江市场出货略微小幅好转，原因是废铜价格上调，大量废铜贸易商甩货，整体出货尚可，对于废铜的价格表示看涨，源于消费转好，以及贸易磋商利好提振。本周调研广东市场 3 家中型废铜贸易商，分别月供应量 500-700 吨，主要是新废铜为主，贸易商反馈货源相对去年减少，源于市场消费低迷，废铜量减少，2019 年 7 月 1 日实施限制类政策，进口废铜也相对大幅缩减，表示废铜利润空间缩水，本周整体废铜出货一般，较上

周增加 5%-7%。

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#)
2019/10/8	46970	45600	45177	1370	1793
2019/10/9	46730	45494	45071	1236	1659
2019/10/10	46600	45494	45071	1106	1529
2019/10/11	46970	45811	45388	1159	1582
2019/10/8	46970	45600	45177	1370	1793

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、中国最大的矿业集团之一紫金矿业以约 1.94 亿加元(合 1.46 亿美元)的价格收购股份，将其在加拿大艾芬豪矿业的持股比例从 9.8%提高至 13.88%。紫金矿业持有该公司旗下 Kamoā-Kakula 铜矿项目的 36.9%的直接股权，而根据今年 2 月发布的一份独立前期可行性研究 (PFS)，该项目有望成为全球第二大铜矿，计划于 2021 年底投产，铜产量预计将达到 70 万金属吨。

2、10 月 10 日消息，前五矿资源发布最新公告称目前位于 Cusco 地区的 Chumbivilcas 省 Sayhua 和 Velille 之间的国家道路遭当地社区居民封锁并要求 MMG Las Bambas 支付土地和道路使用权，影响到了通往 Las Bambas 铜矿的正常运输。公告还称目前铜精矿生产尚未

受到影响，但如果未来进入矿山的物流无法恢复，采矿运营将逐步受到影响；另外由于道路受堵精矿无法运至港口，向部分客户发出的船运已遭受延误。

3、根据中国汽车流通协会公布数据显示，9月汽车经销商库存预警指数 58.6%，环比下降 0.8 个百分点，同比下降 0.3 个百分点，虽然同比、环比均有所下降，但库存预警指数依旧位于警戒线之上，值得注意的是库存预警指数已经连续 21 个月位于警戒线之上。

4、圣地亚哥 10 月 7 日消息，智利国家铜业委员会 Cochilco 周一表示，智利 8 月份铜产量同比下降 0.4% 至 376 万吨。其中智利国家铜业公司(Codelco) 8 月份铜产量同比增长 9.3% 至 15.47 万吨，但 2019 年 1-8 月总产量同比下降 8.4% 至 106 万吨；必和必拓 Escondida 铜矿 8 月产量同比下降 8.5% 至 77.08 万吨。该委员还称英美资源集团(Anglo American)和嘉能可(Glencore)控股的 Collahuasi 铜矿 8 月份产量同比增长 0.5% 至 35.25 万吨。Codelco 指出矿石品位下降、北部矿山周围的恶劣天气和运营问题是产量下降的原因。

5、澳大利亚 Alkane 资源公司在其位于新南威尔士州的 Northern Molong 斑岩项目(NMPP) 区内 Boda 前景区发现重大斑岩铜金矿化结构。从前景区返回的最新分析结果包括金品位 0.48 克/吨的 502 米矿段以及铜品位 0.20% 的 211 米矿段。另一 Kaiser 前景区返回的结果包括金品位 1.30 克/吨的 40 米矿段以及地表铜品位 0.22%。NMPP 项目区包含三个勘探许可证，覆盖 Molong 火山带以北大约 110 平方公里的面积。

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

