

铜市库存走低趋势受阻 需求不佳节后价格走低

宏观数据

1、1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额44248.7亿元，同比增长16.2%，增速比1-7月份放缓0.9个百分点。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额13473亿元，同比增长26.7%。集体企业实现利润总额139.2亿元，增长3.2%；

2、国家日本铜业协会(Japan copper and Brass Association)在一份声明中说，8月份铜、铜合金制品产量同比下降1.3%，至59213吨。这已是连续第三个月下跌。

行业精选

1、国际铜业研究组织(ICSG)上周五发布最新月报显示，今年6月全球精炼铜市场供应仍然短缺，缺口较上月反弹至4.5万吨。今年前6个月，全球铜市供应短缺5.1万吨，上年同期为短缺14.8吨。中国6月保税铜库存短缺4.8万吨，5月为短缺4万吨。

2、智利国家铜业委员会、主计长和矿业部签署三方协议，以加强对国家铜业公司的监管。该协议明确了Cochilco和主计长如何对Code1co的经营进行监管。智利矿业部长巴尔多·普罗库里卡表示，通过签署协议，能够更好地协调如何对公共资源的高效利用进行监管。

品种概述

铜精矿：四季度TC值同比去年下降5美金，铜矿供应开始趋紧。

铜：本周价格坚挺为主，节前备货导致库存持续下降，支撑铜价。

铜材：铜杆：销售不佳，不少企业提前放假，加工费下调；铜管：国庆来临，各企业放假备货情况参差不齐，大企业多备货，小企业少备货；铜板带：铜板带市场销售两极化明显。

铜市展望

本周铜价先扬后抑，在周三沪铜主力重回50000以上至最高50990元/吨。本周美元走弱，国内铜价应声而起反弹回升；另外国内进入节前正式备货阶段，库存持续走低，从而使现货市场成交活跃，支持铜价回升；不过好景不长，铜价在突破5万大关之后，上涨乏力，周三出现下探趋势。

由于中间相隔一周放假，国内无盘走势，但LME盘面依然运行；因此市场担忧LME铜价会因LME铜库存减少而出现虚高趋势；一旦假期结束之后，国内铜价将由于基本面并未恢复而出现高开低走格局。另外国内消费本身并未有起色，金九银十已名不副实，因此预计节后铜价将出现震荡走低趋势，价格运行区间国内在48000-51000元/吨，LME5800-6200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
9/24	-	-	-	-
9/25	60	140	120	200
9/26	-40	100	150	100
9/27	-20	80	130	80
9/28	-10	70	130	70

数据来源：我的有色网

库存数据

2018年9月21日-9月28日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		9月28日	9月21日	增减
期交所(全国)	完税总计	11.19	11.1	0.09
期交所(上海)	现货	5.96	6	-0.04
	期货	1.28	1.58	-0.3
上海市场(除期交所在上海仓库)		0.6	1	-0.4
保税库(上海)		38.8	40.7	-1.9
广东		1.54	1.35	0.19
无锡		1.8	1.56	0.24
重庆		0.11	0.07	0.04
天津		0.03	0 ¹	0.03

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.....	8
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述.....	11
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.....	错误！未定义书签。
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

国内市场，目前计价系数如下：20%铜精矿到厂含税计价系数 84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%~88%。目前国内铜精矿市场供应相对充裕。

表一 9月24日-9月28日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

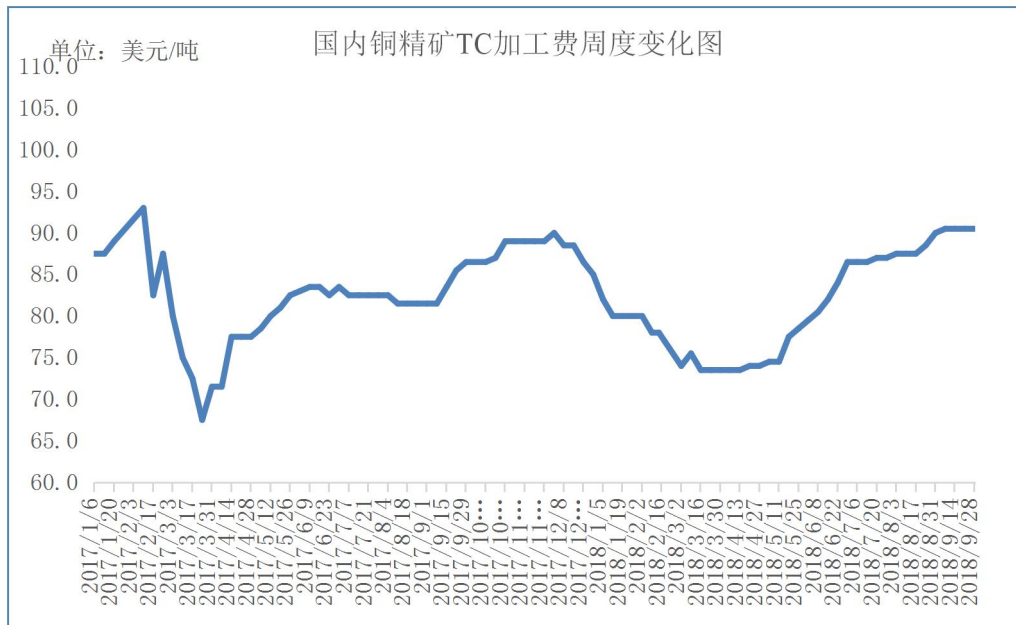
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
9月24日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9月25日	10870	8240	8300	7285	10110	8225	8295	8540	8540
9月26日	10950	8300	8360	7335	10180	8285	8355	8600	8600
9月27日	10900	8260	8320	7295	10130	8245	8315	8560	8560
9月28日	10860	8230	8290	7275	10090	8215	8285	8530	8530
周均价	10907	8258	8318	7298	10128	8243	8313	8558	8558

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 88-93 美元/吨，均价 90.5 美元/吨，较上周基本持平，TC 价格走势依旧较强，自 4 月起 TC 价格一路回升至 90 美金，而 2017 年四季度为 95 美金。据海关总署公布的数据显示，8 月国内铜精矿进口约为 166.2 万吨，环比减少 18.3 万吨，同比增长 15.4%。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



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，本周沪铜主力合约先扬后抑，本周沪铜主力合约运行区间在 49970-50990 元/吨，LME 铜 6174-6375 美元/吨。本周宏观面依然被“贸易战”覆盖，好在国内市场渐进假期，下游一句进入节前备货阶段，需求有所回升，整体价格在两面利好刺激下，价格回升。

上海市场：本周上海市场升水转贴水出货，以平水铜为例，周二基本升水 60 元/吨，市场经过一轮备货之后，市场拿货需求开始减弱，而此时贸易商出货积极，从而导致贴水出货，直至周五贴 10 元/吨。

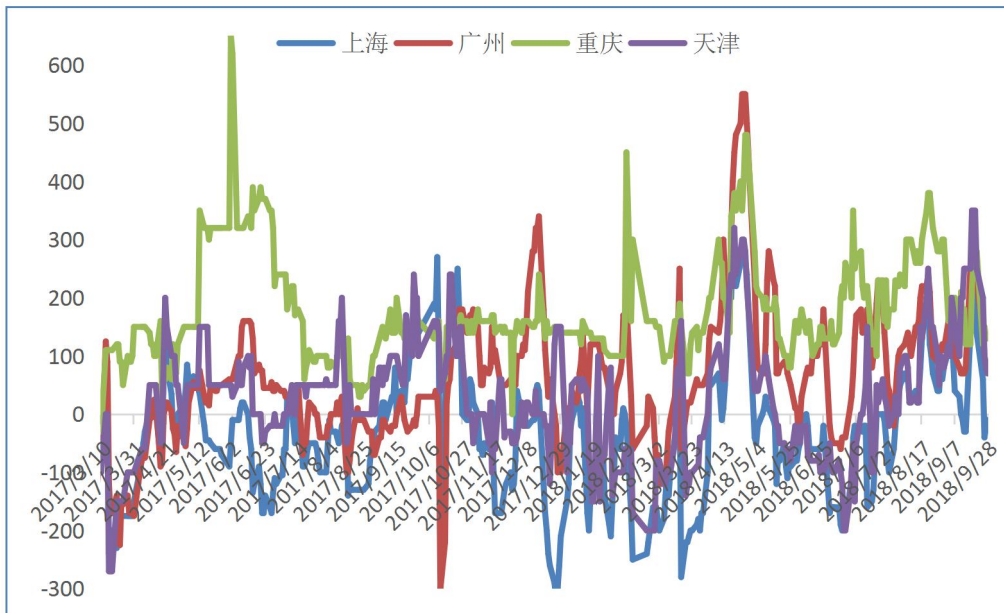
广东市场：本周现货升贴水持续回落，好铜+110~+170 元/吨，平水铜+70~+140 元/吨。下游国庆备货本周开始，周内贸易商不断下调报价，抛货清仓，整体来说成交尚可。中秋假期期间冶炼厂到货较多，25 日广东现货库存 1.91 万吨，而周内下游拿货也相对较多，28

日广东现货库存 1.54 万吨，较上周小幅增加 0.19 万吨。

天津市场：市场货源紧张局面有所缓解，库存也回归至 300 吨左右；由于市场接货意愿弱，贸易商报价升水持续走低，周二报价升水 200 元/吨到厂，但大户基本不接货；直至周五升水 70 元/吨之时，大户依然不接货，导致市场成交清淡。

重庆市场：市场本周库存维持不变，说明下游备货已经结束，因此贸易商报价比较随意，出货意愿较弱；从而使市场升水基本维持不变，升水区间在 120-150 元/吨。

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
9月25日	50420	50515	50490	50585
9月26日	50670	50800	50830	50790
9月27日	50450	50565	50610	50550

9月28日

50280

50355

50430

50270

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，9月目前的计划检修暂时较多，由于环保压力，目前中条山的侯马冶炼厂已经停产检修；赤峰云铜检修并未结束，要到9月底才能结束，另外企业新增20万吨产能预计也要在9月底才能投放。

本周调查，原广西有色一家再生铜冶炼企业，被金升集团收购之后，于今日开始投产出铜；但实际要到国庆节之后才有产出。另外本周调查得知，废铜备货需求较差，不少企业废铜基本不怎么备货，国庆节也不生产，处于停产放假状态。

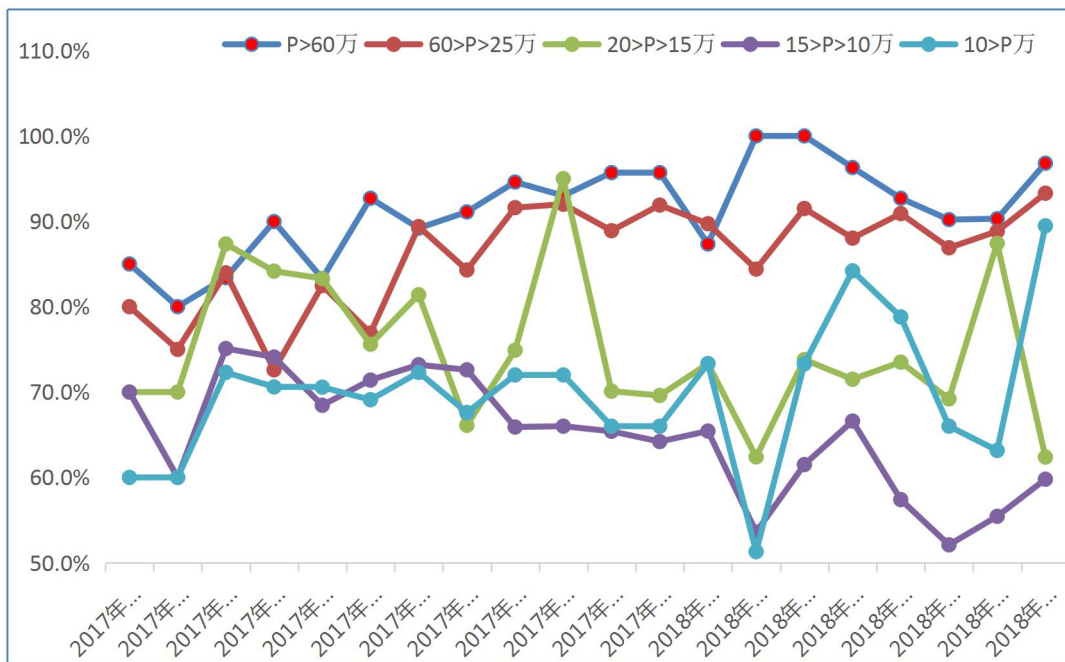
表三 2018年1-9月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响(万吨)	备注
金冠铜业	40	1月15日	1月22日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1月	1月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题
北方铜业	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2月10日	2月20日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2月2日	2月28日	粗炼检修	0	常规
金隆铜业	45	2月	2月	粗炼小检修	0	常规
云铜总部	42	3月	3月	常规检修	1.1	常规
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4月15日	5月31日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5月20日	6月25日	设备检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5月25日	6月25日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6月	6月	粗炼和精炼	*	计划
张家港	30	6月	6月	检修	0.1	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修	0.23	非计划
浙江富冶	36	6月	6月	检修	1.6	产量影响一半

河南灵宝	10	6月	6月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6月	6月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6月	6月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6月	6月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6月	6月	检修	0.4	环保压力
湖南五矿	10	7月1日	7月16日	检修	0.48	正常检修
浙江富冶	36	7月	7月	限产	1.5	环保压力, 限产
金玺铜业	10	7月	7月	限产	0.09	环保压力, 限产
江西铜业	100	7月	7月	限产	0.5	环保压力, 限产
云南锡业	10	8月	8月	检修	*	计划是6月, 推迟
吉林紫金	12	8月	8月	计划检修	*	不影响产量
赤峰云铜	20	8月1日	8月30日	粗炼检修	0.5	环保所致
山东恒邦	15	8月1日	8月30日	检修	0.47	9月新增所致
侯马冶炼	10	8月10日	8月30日	粗炼和精炼	0.4	环保所致
山东方圆	55	9月1日	9月30日	粗炼	1	预计影响
中原黄金	35	9月1日	9月30日	粗炼	0.3	预计影响
总计	939				12.29	

数据来源: 我的有色网

图三: 2018年8月冶炼企业产能利用率



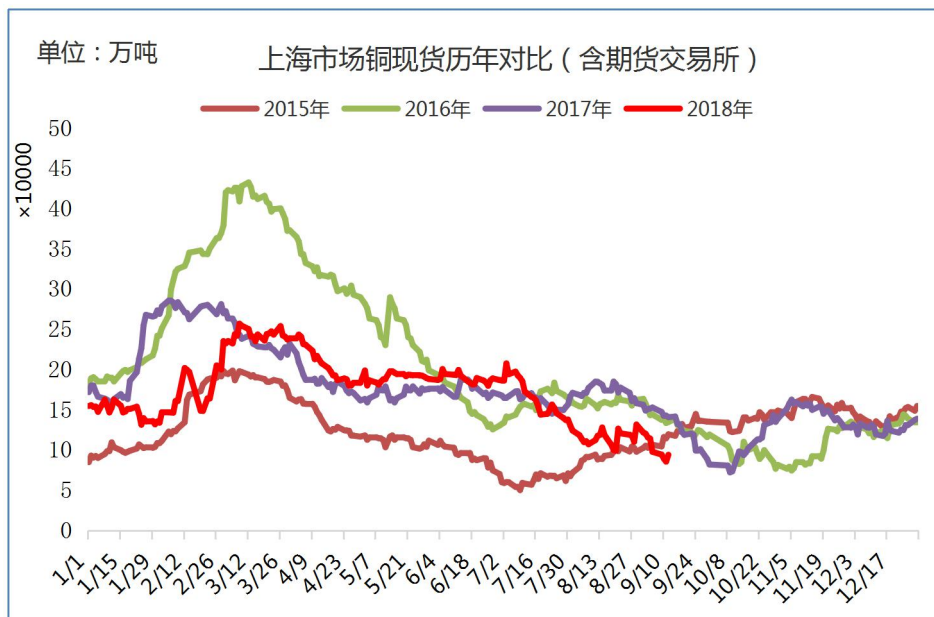
数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现小幅滑落，上期所（全国）库存总量 11.19 万吨，较上周 11.1 万吨，增加 0.09 万吨，上期所（上海）现货库存 5.96 万吨，减少 0.04 万吨，期货库存 1.28 万吨，库存下降 0.3 万吨。天津市场库存增加 0.03 万吨，增加 0.03 万吨；广东市场库存增加 0.19 万吨至 1.54 万吨；重庆市场库存增加 0.04 万吨至 0.11 万吨；本周上海市场成交集中在交易前两日，广东市场交投氛围尚可，重庆、天津市场成交一般。

本周 LME 库存维持下降趋势，从数据来看，LME 库存减少 1.42 万吨，其总量在 20.24 万吨左右。上海期交所库存本周减少 3590 吨至 3.65 万吨。

图四：上海市场现货库存走势图



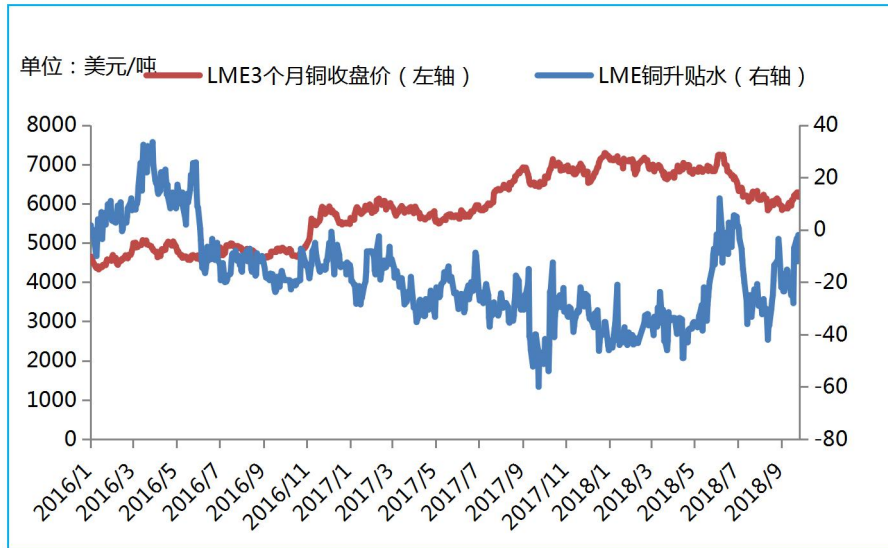
图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜先扬后抑，其运行区间 6174-6375 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周有所扩大，周二至周五 LME3 个月调期贴 7-12 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，不过进口商继续清关进口，且数量较上周增加；主因进出口商逢节假日不愿积压太多资金，融资铜有所释放；加上国内长单需求客户依然在备货，因此清关量较多。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场成交价格上涨明显；美金铜仓单主流成交价格在 115-125 美元/吨，提单报价 110-120 美元/吨；本周沪伦比值 7.91-8.23，进口倒挂区间价格在盈利 7-1147 元/吨，本周进口倒挂幅度缩小，进口盈利窗口继续打开，进口商继续清关进口。

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
2018-9-24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2018/9/25	6320	6281	-3.25	115	50420	50420	7.84	7.89	-839
2018/9/26	6276	6289	-12	115	50670	50670	7.94	7.93	-444
2018/9/27	6256	6179	-2	115	50450	50450	7.92	8.02	-236
2018/9/28	6222	6210	-2	115	50280	50280	7.94	7.95	-474

数据来源：我的有色网

本周美元有走强趋势，致使人民币趋势走弱，人民币汇率运行区间为 6.86-6.88；本周美元指数震荡上扬趋势，其运行区间在 94.27-95.26。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

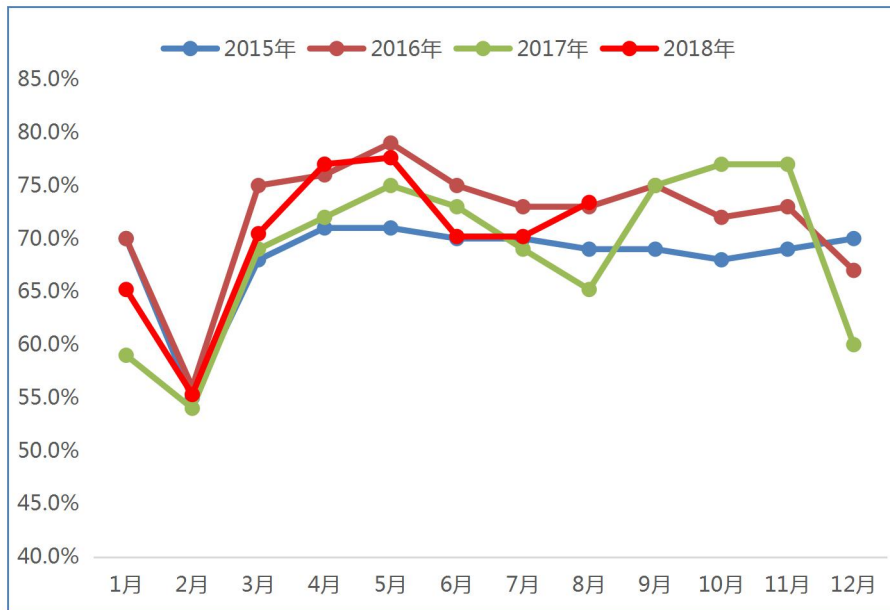
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费部分地区下降 100 元/吨，有天津、广东市场，主因货源紧张局势缓解，加工企业失去一定优势；其余主流地区总体报价 600-800 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 800-1000 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 800-1000 元/吨出厂价成交，加工费下调 100 元；南方市场电铜铜杆加工费 800-1000 元/吨到厂价，加工费下调 100 元；华东市场电铜铜杆加工费 800-1000 元/吨出厂价，量大小可适当议价，加工费上调 100-150 元。华中市场电铜制杆价格在 700-900 元/吨出厂价，加工费上调 100 元。

图八：2018 年 8 月铜杆产能利用率走势图



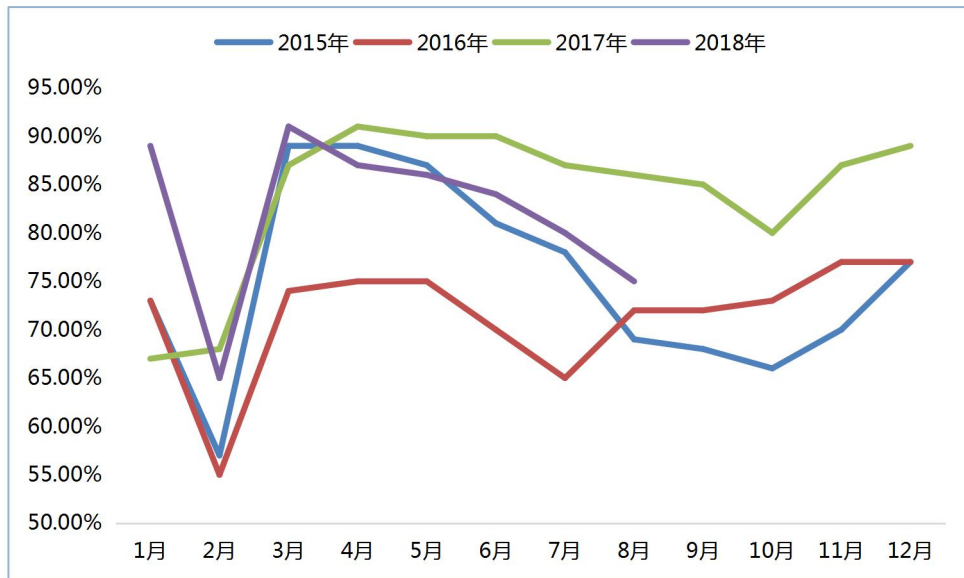
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

国庆假期即将来临，各铜管企业根据各自的订单等情况安排放假备货，部分大型铜管企业车间不放假，备货一周；部分企业车间放假 3 天左右，非车间放假 7 天，但企业备货情绪不高，少量备货，主要由于正处淡季，无需满负荷生产；小型企业甚至不备货。目前铜管企业交货期普遍在 7-15 天。

图九：2018 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

本周铜板带市场成交一般。

山东市场调研企业 8 月黄铜产量 1900 吨，较七月产量增加 100 吨，黄铜需求尚可；

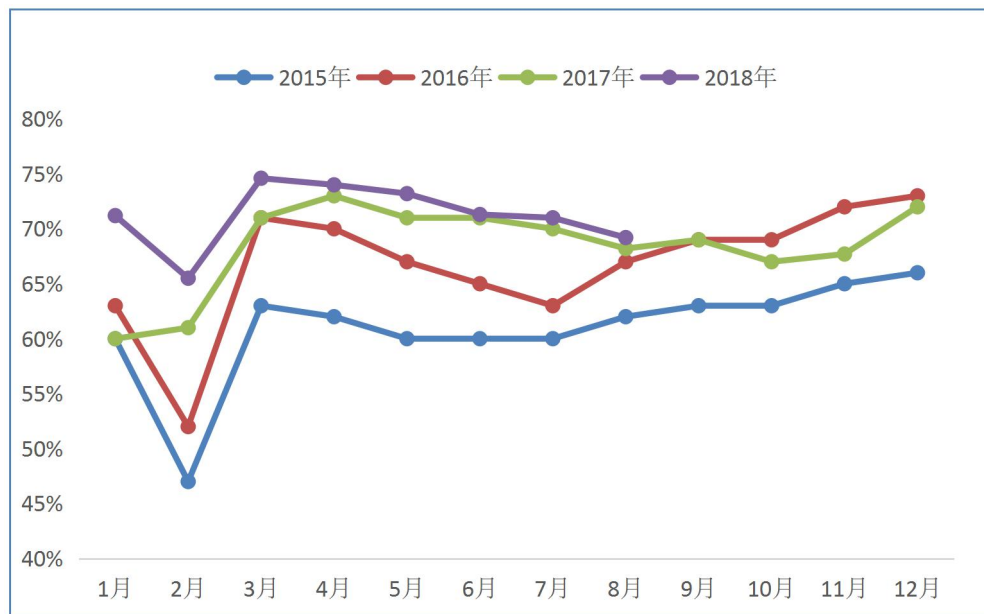
山西市场调研企业铜板带年产能 3 万多吨，中秋国庆均不备货，受近日行情起伏影响，下游采购需求偏淡，按需采购为主；

浙江市场 A 调研企业铜板带销售一般，客户在铜价下跌时会适当采购，国庆期间工厂正常运行，根据订单情况备货；B 调研企业本周铜板带销售尚可，企业接单单为主，散货销售不多，长单交期一个半月左右；C 调研企业本周紫铜板带箔销量超额完成，下游接货以经销商为主，企业反映目前不愿做账期；

上海市场调研企业本周复合铜带销售尚可，节前备货 1000 吨，产品主要销往能源电器行业；

河北市场调研企业铜排月产量 300 吨，主要销往电子线路板等电子电器行业，目前企业账期不超一个月，部分订单款到发货，近日下游资金较为紧张，企业反映时常催款，本周板带销售一般，尚未进入以往旺季盛况。

图十：2018 年 8 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

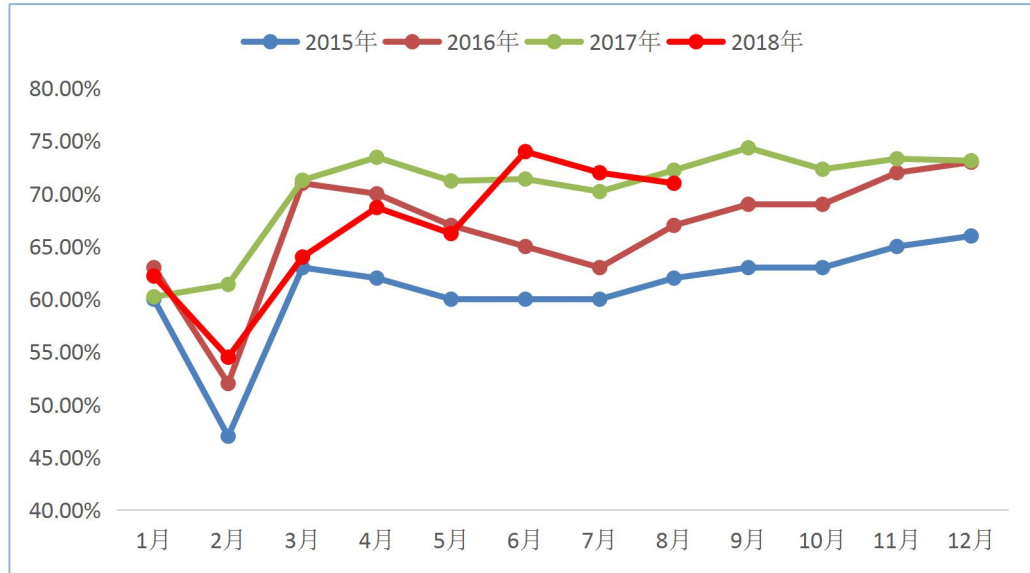
4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格紫铜棒加工费侧重于 3000-4500 元/吨，黄铜棒加工费侧重于 3500-5000 元。铜棒加工费基本保持不变。

据我的有色网调查，本周电解铜价格先上涨后小幅回落，整体来看铜价还是小幅走强，下游整体成交较为一般，大部分企业节前备货，按需采购。本周受传统旺季市场复苏和宏观政策积极影响，大部分铜棒企业订单量和出货量较上周有小幅增长，一些大型铜棒企业反映高精度铜棒销售较好。整个铜棒市场呈现出逐渐转暖的迹象，预计下周还会继续保持这种良好态势。因美联储昨日加息，铜价有所回落，但受传统旺季的到来和国家将对基础设施建设

新一轮政策支持的影响，三者对冲下，预计铜价在未来一段时间内还有较大上行空间。

图十一：2018 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

本周广东市场电解铜均价 50559 元/吨，1#光亮铜均价 49087 元/吨，2#铜均价 48554 元/吨，精废差分别为 1472 元/吨、2015 元/吨，废铜价格整体小幅上涨；本周光亮铜精废差在 1319-1604 元/吨左右，精废价差保持高位态势；贸易商出货情绪高涨逢高抛货，但整体货源依旧紧张，整体成交表现仍旧平平。2018 年截止至目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 90.33 万吨，同比减少 69.95%。浙江地区所获配额量最多，为 774119 吨，其中配额占全国总数的 85.7%。

国内市场，国内环保各种督查热火朝天，在国内拆解数量不及预期下，供应紧张困局依旧。另一方面，随着贸易摩擦进一步升级，东南亚环保趋势愈发严格，废铜进口将继续受阻，国外废铜进口减少的缺口，目前国内产量难以弥补。年底废七类也将全面禁止，随着环保政

策持续加码，废六类恐也将步入其后尘，其利润目前也已经很窄，且进口量也难以弥补七类的缺口。进口废铜数量将不可避免的一步减少，而国内环保形式愈发严峻，国内废铜回收举步维艰，因此废铜企业转型迫在眉睫。

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#)
2018/9/24	-	-	-	-	-
2018/9/25	50515	49196	48653	1319	1862
2018/9/26	50800	49196	48653	1604	2147
2018/9/27	50565	49087	48544	1478	2021
2018/9/28	50355	48870	48327	1485	2028

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.6%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、新南威尔士州的铜项目朝着首次投产又迈出了一步。预计地下开采将于本周早些时候开始，正在进行的地下采矿活动是良好进展的标志，该项目预计将于 2018 年底投入使用。该公司表示，该项目的年产量目标为 1 万吨铜精矿。

2、《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》红头文件出炉。本次攻坚方案的目标要求，在巩固环境空气质量改善成果的基础上，推进空气质量持续改善，在 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日间，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降 3%左右，重度及以上污染天数同比减少 3%左右。

3、日本铜业协会(Japan copper and Brass Association)在一份声明中说，8 月份铜、铜合金制品产量同比下降 1.3%，至 59213 吨。这已是连续第三个月下跌。

4、9 月 25 日，中国五矿对外发布的 2017 年度可持续发展报告透露，去年该公司金属

矿产品实际经营量同比增长 17.3%，首次突破一亿吨大关。在资源储量方面，中国五矿铜资源储量 3226 万吨，锌 1380 万吨，钨 165 万吨，铜、锌产量和储量位列全球前十。

5、蒙古铜业公司（MCC）已经争取了一年多的时间，以避免政府试图通过强行接管该公司持有的约 4 亿美元的 49% 股权来控制利润丰厚的 Erdenet 铜矿。Erdenet 于 1978 年作为蒙古和苏联的合资企业成立，是该地区最大的铜矿之一，每年生产约 530,000 吨精矿；

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 邢高路 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康 李 凯

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

