

情绪转变价格再回弱势 市场转淡上涨行情难启

■ 宏观数据

1、根据统计数据显示,2018年11月,空调电机内销量1870.9万台,同比下滑14.8%,环比增长15.0%;财年累计内销量27186.4万台,同比增长4.9%;冷年累计内销量7266.6万台,同比下滑17.8%。

2、2018年交通固定资产投资完成3.18万亿元,其中铁路完成8028亿元,公路水路完成2.3万亿元,民航完成810亿元,对于经济稳增长发挥了积极作用。2019年将从五个方面大力推进京津冀暨雄安新区交通建设,包括加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设,加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设等。

■ 行业精选

1、1月21日消息,国际铜业研究组织(ICSG)在最新一份月度报告中称,2018年10月全球精炼铜市场短缺1.5万吨,9月短缺16.1万吨。ICSG报告显示,2018年前10个月,全球精炼铜市场短缺54.7万吨,之前一年同期短缺22.4万吨。

2、澳大利亚矿业巨头OZ Minerals公司1月23日公布消息称,2018年黄金和铜产量高于预期,并上调2019年黄金产量预估。

■ 品种概述

铜精矿: 本周现货TC较上周持平,市场交易颇为冷清。

铜: 本周铜价又有回落,春节将至,市场交投转淡,“冷冻期”即将来临。

铜材: 铜管本周只接单不发货,统一年后发货,加工费不变。本周铜板带市场订单量较上周明显下滑,临近年关,终端企业陆续离市,拿货积极性普遍偏低,铜板带市场更显清淡。

■ 铜市展望

本周,沪铜呈现先扬后抑走势,周初市场乐观情绪虽然有所延续,但是随着中国4季度GDP数据的公布,市场开始担忧未来经济的发展表现。

本周市场情绪有所转变,市场开始担忧未来经济的发展,尤其在中美贸易问题协商结果未定以及美国政府停摆的影响,宏观情绪不佳。基本上,国内市场开始逐渐进入春节的冷冻期,市场交投下降,库存开始积累,季节性累库开始显现;预计下周交投将进一步下降,市场开始变得冷淡,预计下周市场进一步转淡,库存将积极积累,价格上行动力不足,价格延续震荡偏弱表现,其运行区间在46500-48000元/吨,LME5850-6050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
1/21	0	60	200	60
1/22	-70	30	160	0
1/23	-110	-10	160	-40
1/24	-140	-20	160	-60
1/25	-100	20	160	-60

数据来源:我的有色网

■ 库存数据

2019年1月18日-25日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	1月25日	1月18日	增减	
期交所(全国)	完税总计	11.97	10.09	1.88
	上海	8.68	7.2	1.48
	广东	0.93	0.52	0.41
期交所	江苏	1.8	1.81	-0.01
	浙江	0.5	0.5	0
	江西	0.05	0.05	0
非期交所	上海	0.75	0.5	0.25
	广东	0.53	0.61	-0.08
	重庆	0.12	0.042	0.078
	天津	0.05	0.03	0.02
	保税库(合计)	48.3	46.3	1.2
	全国(合计)	13.42	11.27	2.15

数据来源:我的有色网

内容编辑:王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 邢高路 彭婷 卢海丹 虞成熙 www.mymetal.net

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
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	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.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	16
免责声明:	19

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 84.5%，22%铜精矿到厂含税计价系数 85.5%，24%铜精矿到厂含税计价系数 87.5%。本周铜精矿价格小幅下调，临近春节假期，市场交易颇为冷清。

表一 1月21日-1月25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%
1月21日	10450	7860	7910	6965	9625	7845	7925	8160	8160
1月22日	10300	7790	7880	6905	9545	7775	7855	8060	8060
1月23日	10300	7790	7880	6895	9535	7765	7845	8050	8050
1月24日	10300	7770	7860	6875	9515	7745	7825	8020	8020
1月25日	10300	7770	7860	6865	9515	7745	7815	8010	8010
周均价	10338	7796	7878	6901	9547	7775	7853	8060	8060

数据来源：钢联数据

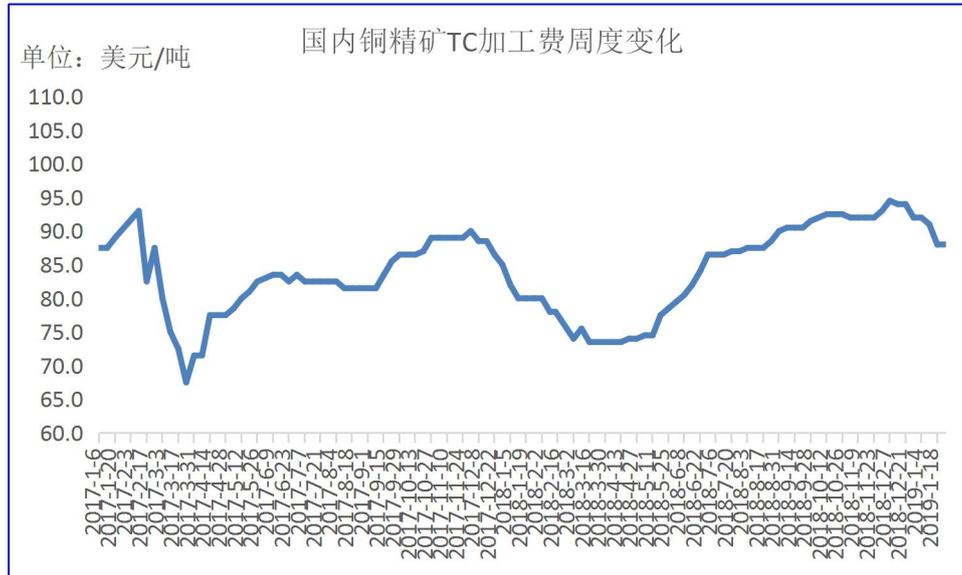
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 86-90 美元/吨，均价 88 美元/吨，与上周持平。

2018 年全年，英美资源铜总产量 67 万吨，同比增加 15%；其中铜精矿产量 63 万吨，精炼铜产量 4 万吨。2019 年预计铜总产量 63-66 万吨。另外，澳大利亚矿业巨头 OZ Minerals 公司 2018 年铜产量为 115,998 吨，同比增长 3.56%，其中大型 Prominent Hill 矿产铜 110,111 吨，高于之前预估的 10-11 万吨区间。2018 年铜矿罢工情况好于预期，铜矿产量保持平稳

上升状态。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

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，本周沪铜主力合约呈现先扬后抑格局，整体走势震荡偏弱。本周价格周初价格回升，但此后价格整体呈现震荡走弱趋势，中国4季度GDP数据公布，市场对未来经济发展担忧情绪加重，同时国内即将进入春节假期，市场开始转淡，价格进入弱势运行阶段。本周沪铜主力合约运行区间在47100-48230元/吨，LME铜5897-6047美元/吨。

上海市场：本周市场现货升贴水下调明显，市场开始出现下月票报价，市场报价当月票好铜升30-贴水100元/吨，平水铜升水0-贴水140元/吨，湿法铜贴水90-250元/吨，各品牌下月票报价较当月票低40元/吨左右。本周市场交投日益减弱，至周五市场贸易商出货较少，下游企业本周拿货数量有限，当月票成交稍好，下月票价格被持续压价。下周为春节前最后一周，企业逐渐放假，市场逐渐步入冷冻期，市场交投逐渐停止。

4

广东市场：本周广东市场升水开始下调，出现小幅贴水，报价好铜升水 0-90 元/吨，平水铜贴水 20-升水 60 元/吨。库存回升，加之市场下游企业放假，拿货需求下降，升水开始下探。本周市场交投少，贸易商出货情绪一般，下游企业多数已经开始放假，本周市场库存回升至 1.46 万吨。

天津市场：本周升水下降，报价已至贴水，报价升水 60-贴水 60 元/吨，受上海市场报价走低影响，天津市场报价开始下调。尽管市场大户尚未放假，但多数中小型企业均已经进入春节假期，本周天津市场库存与上周基本持平，为 0.05 万吨。

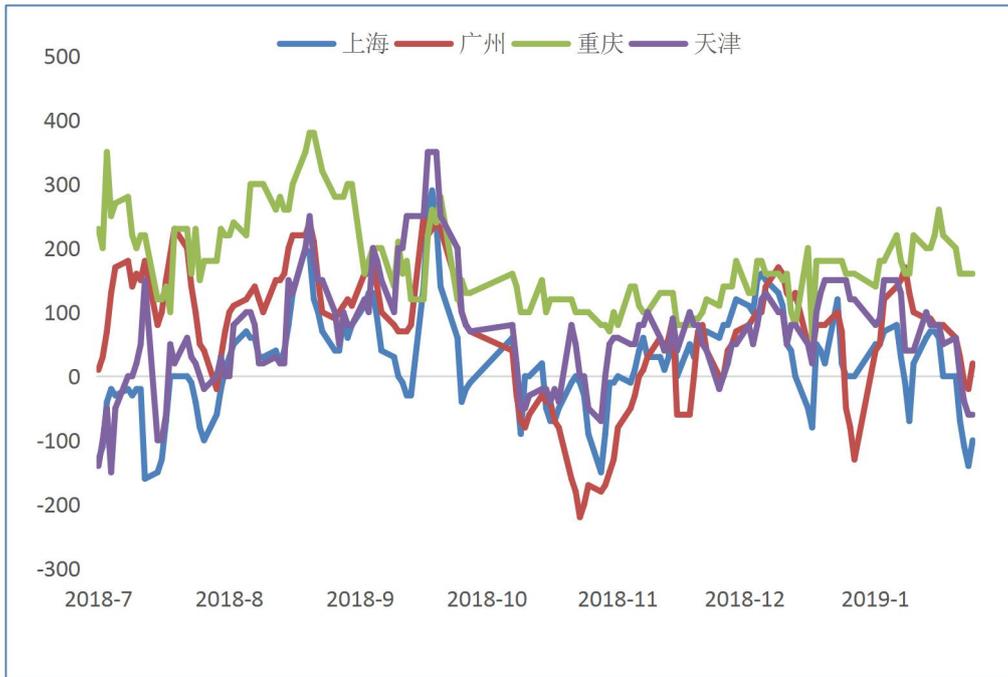
重庆市场：本周市场升水小幅回调，报价升水 160-200 元/吨，重庆市场节前备货表现不错，冶炼厂近期到货小有回升，市场升水格局较其他市场更为稳定，市场成交表现尚可。本周重庆市场库存 0.12 万吨。

表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月21日	47910	47970	48100	47990
1月22日	47440	47510	47630	47510
1月23日	47340	47440	47620	47450
1月24日	47180	47300	47470	47290
1月25日	47210	47360	47490	47295

数据来源：我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，近期冶炼厂出货情一般，近期冶炼厂以长单谈判为主，1月冶炼企业基本无明显检修计划，生产运行较为平稳；但冶炼企业1月的产能利用率均有小幅的下调，主因是春节假期的影响。

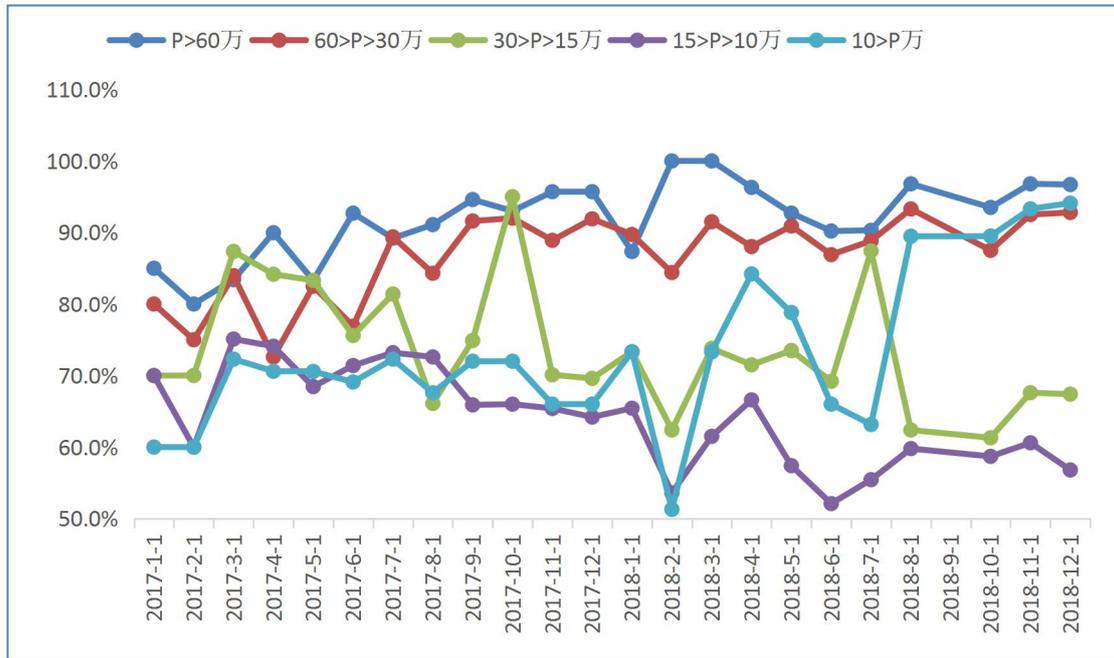
表三：2018年1-12月冶炼企业检修情况

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
江西铜业	100	11月1日	11月20日	检修	0.5	预计影响
大冶有色	55	10月1日	10月20日	检修	0.4	预计影响
烟台国润	10	12月3日	12月15日	检修	0.3	预计影响
总计	949				13.49	

数据来源: 我的有色网

图三：2018年12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



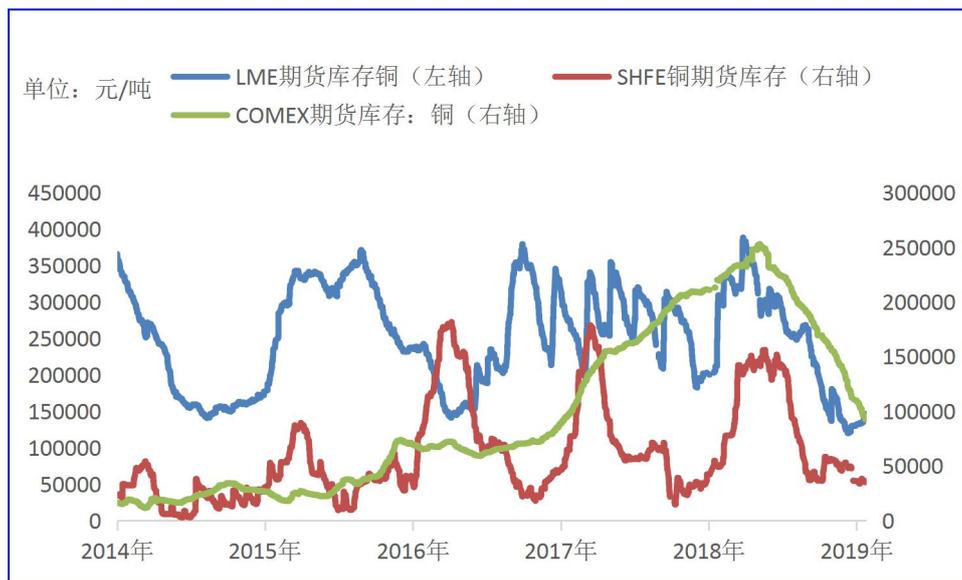
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加2万吨至48.3万吨。保税库上期所(全国)库存总量11.97万吨,较上周10.09万吨,增加1.88万吨,上期所(上海)现货库存8.68万吨,增加1.48万吨,上海(非期交所)现货库存0.75万吨,增加0.25万吨。广东市场(期交所)库存增加0.41万吨至0.93万吨;广东市场(非期交所)减少0.08万吨至0.53万吨,天津市场库存0.05万吨;重庆市场库存0.12万吨。浙江市场(期交所)0.5万吨,江苏市场(期交所)1.8万吨。

本周LME库存增加,从数据来看,LME库存增加11175吨至14.6万吨左右。上海期交所库存本周减少227吨至3.6万吨。

图五: 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 铜周一至周四处于震荡下行之中，但至周五价格开始出现反弹，其运行区间 5897-6047 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 28-32.25 美元/吨，本周进口盈利窗口继续保持打开状态，进口盈利幅度较上周基本持平。

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基本持平；美金铜仓单主流成交价格在 62-78 美元/吨，提单报价 60-75 美元/吨；本周沪伦比值 7.87-7.97，进口倒挂区间价格在亏损 65-盈利 243 元/吨，进口盈利窗口继续打开，进口盈利幅度较上周基本持平。本周保税区依然是到港为主，清关入国内市场很少，并且目前港口车队也已经放假，运输目前不顺；本周保税区库存 48.3 万吨，较上周大幅增加 2 万吨；虽然目前利于清关进口，但由于国内市场逐步进入冰冻期，从而使境外铜清关至国内量明显减少，反而到保税区入库量明显增加。

10

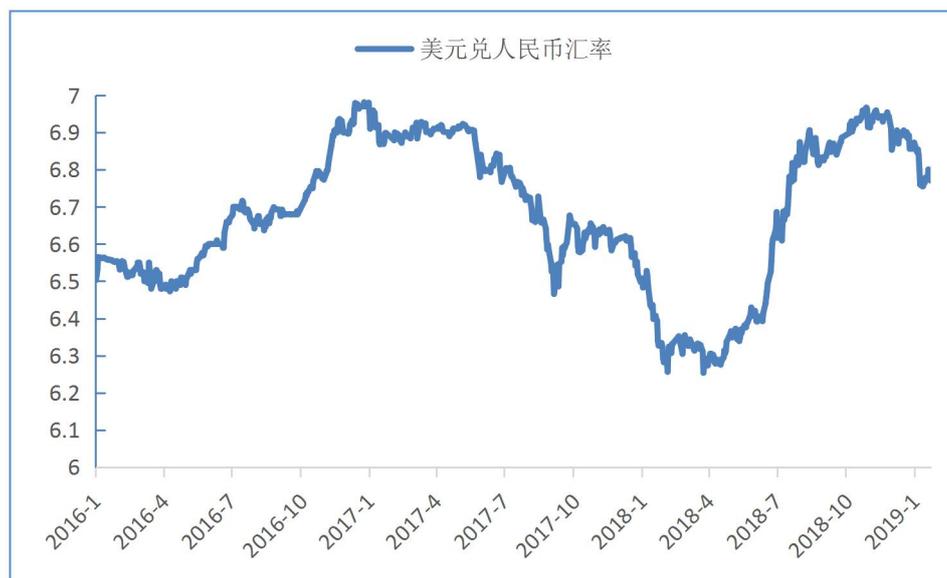
表四：上海市场进口铜盈亏情况

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
2019-1-21	6034	5974	-29.5	65.5	47910	47910	7.89	7.97	243
2019-1-22	5968	5933	-30.75	66.5	47440	47440	7.90	7.95	19
2019-1-23	5955	5942	-32.25	67.5	47340	47340	7.90	7.92	8
2019-1-24	5945	5915	-28	67.5	47180	47180	7.88	7.92	-17
2019-1-25	5946	5963	-28	67.5	47210	47210	7.89	7.87	-65

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为6.7557-6.8103，美元指数运行区间在96.037-96.68。本国外汇市场方面，人民币继续保持回升，美国财长努钦称汇率问题将被提上中美谈判日程提振多头；而美元指数方面，依然需要聚焦点在于美国政府的停摆以及美国市场经济未来可能下滑的因素。

图七：RMB 即期汇率走势图



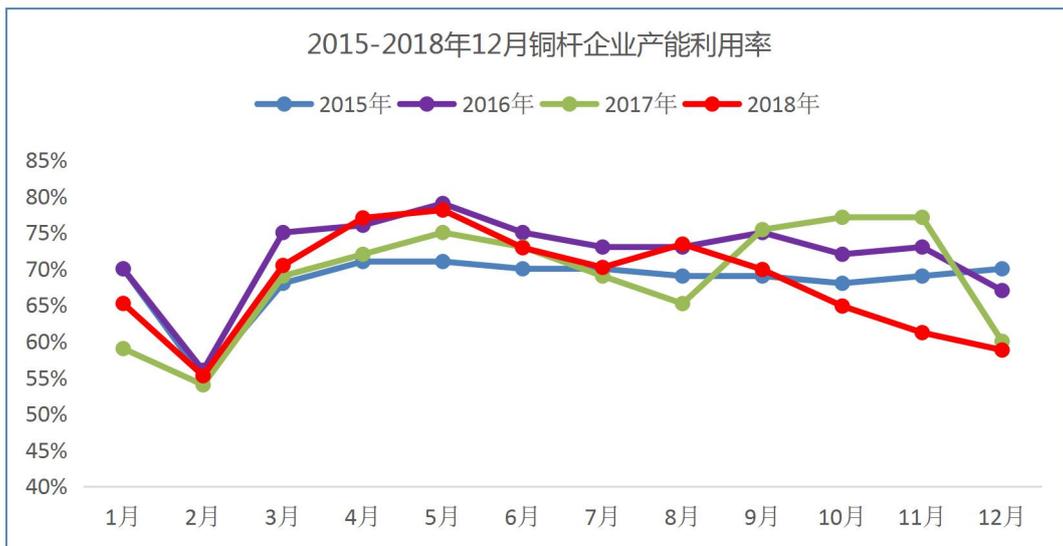
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

铜杆：本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-800 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场本周价格下调 50 元，8.0mm 铜杆本周加工费 650 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费下调 50 元，本周出厂价 600-700 元/ 吨。华南市场本周暂无调整，8.0mm 铜杆加工费维持在 650-750 元/吨。

图八：2018 年 12 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

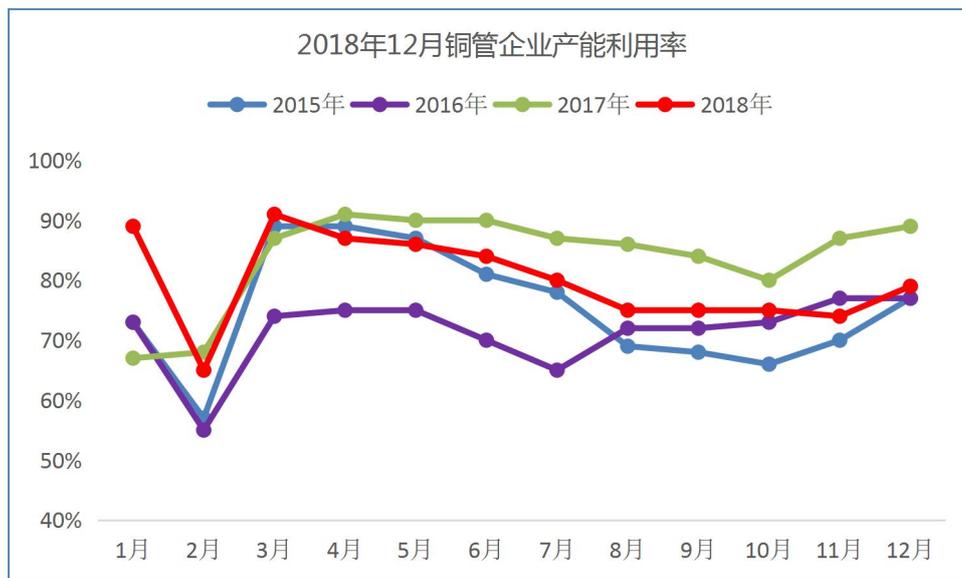
2、铜管市场评述

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。

本周铜管形势依然偏弱运行，受本周铜价走低影响，且本周铜价持续走低，各大企业目前已基本备货完成，且基本不发货，年后统一发货，贸易商等也持谨慎态度，同时临近年底，

受物流影响，铜加工厂基本不接新客户，因此开工率也有所下降。市场缺乏利好消息面，各生产厂家电解铜库存基本还是维持在2天左右，有的甚至不做库存，因库存面临的资金风险比较大，同时有些个别企业面临停产检修。新的一年产品设备升级改造铜管企业才能做得更好。

图九：2018年12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

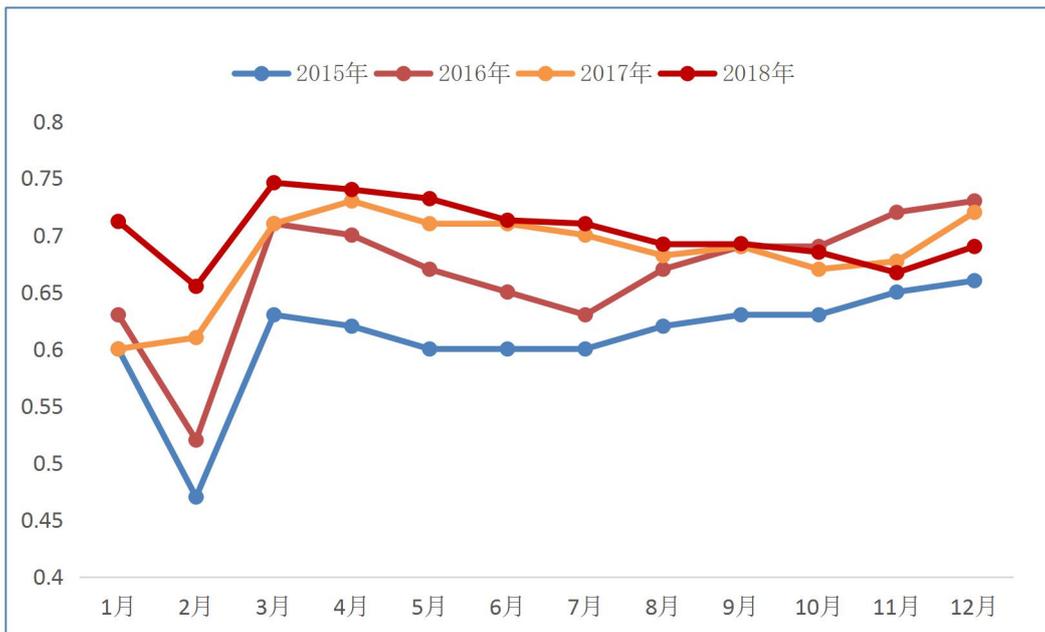
加工费：T2 铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场订单量较上周明显下滑，临近年关，终端企业陆续离市，拿货积极性普遍不高，铜板带市场更显清淡。

华东浙江地区企业反映本周紫铜带开工率较上周下降5个百分点，订单量骤减50%-60%，主因物流停运原因，企业重心转向收款清算阶段，下周陆续放假休市，销售情况转弱。山东

地区企业反馈铜板带严格按照订单生产，不做成品库存，排产不中断，订单情况良好。江西地区调研企业反馈年前节假日因素，近期出货情况以旧订单为主，新订单基本不接，市场需求低迷。

图十：2018年12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

相对于上周试探性下跌后的稳步上扬，本周铜棒均价表现为试探性微涨后的急转下跌并惯性微跌，整体下跌幅度为：紫铜棒-700元/吨，黄铜棒-400元/吨；截止本周五紫铜棒均价报 49850-52100元/吨，黄铜棒均价报 44490-44690元/吨。

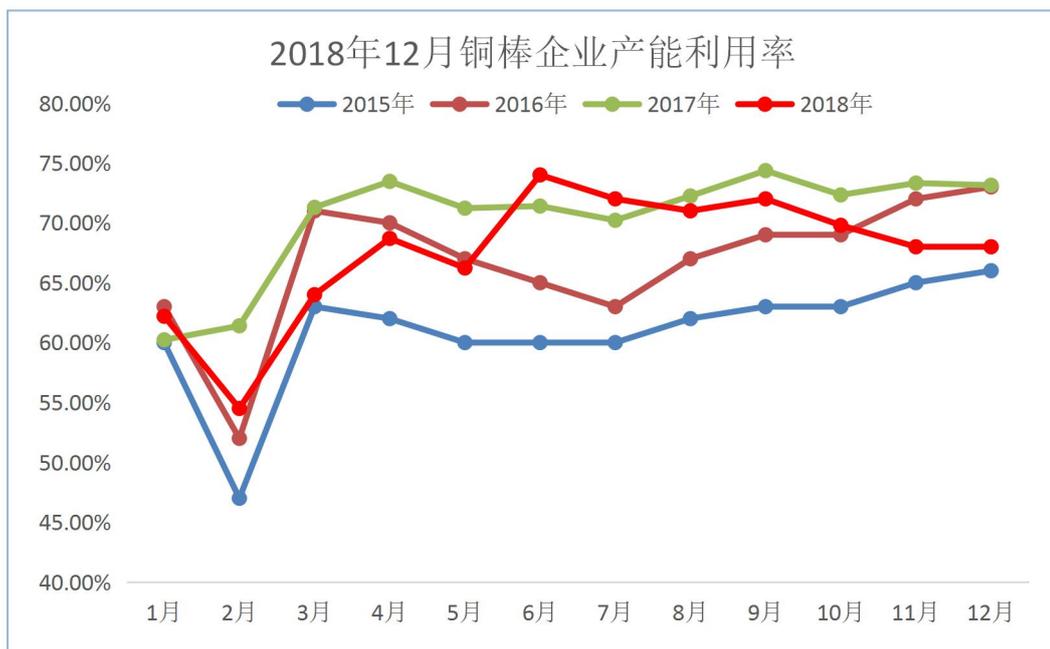
生产方面：九成以上加工企业已停产，部分厂家趁着春节即将到来交易清淡已着手整顿车间机械保养等工作；

提货期方面：春节后受物流影响提货时间推后的可能性较大；

交易方面：市场上以少量现货交易为主且整体成交甚是清淡；

企业动作：整体呈现两极分化的趋势，少数大企业准备扩大产能，中小企业普遍持观望态度；

图十一：2018年12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 47516 元/吨，1#光亮铜均价 46351 元/吨，2#铜均价 45918 元/吨，精废差分别为 1164 元/吨、1597 元/吨，废铜价格整体小幅下降；本周光亮铜精废差在 1045-1358 元/吨左右，精废价近期有所扩大。持货商挺价意愿强烈，且货源偏紧，市场成交平淡。2018 年 1-11 月合计 229.48 万吨，与 2017 年同期相比相比减 99.92 万吨，缩

减幅度达到 30.33%，但进口废铜含铜量大幅上升，预计 18 年进口量将在 255 万吨左右。

国内市场，环保政策持续加码。近日，国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》，方案要求，落实好现有资源综合利用增值税等税收优惠政策，对依法综合利用固体废物、符合国家和地方环境保护标准的，免征环境保护税，这将对环保企业发展带来新的机遇。另一方面，国外投资环境随着国内的环保政策紧张而表现得愈发模糊。临近年底，肇庆市鼎湖区政府组织多部门联合执法专项行动，依法拆除“散乱污”工业企业 15 家，多数从事包括废品回收，废金属加工等散乱污生产活动，环保严控依旧处在持续紧张态势，企业环保升级转型步伐须再加快步伐。

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#）
2019/1/21	47970	46612	46178	1358	1792
2019/1/22	47510	46395	45962	1115	1548
2019/1/23	47440	46395	45962	1045	1478
2019/1/24	47300	46178	45745	1122	1555
2019/1/25	47360	46178	45745	1182	1615

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.4%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、1月21日消息，2018年蒙古铜金矿铜产量为15.91万吨，较2017年增长1.1%。Oyu Tolgoi 预计今年将产12.5-15.5万吨铜和18-22万盎司黄金精矿；还预计Oyu Tolgoi铜产量将在2025年达到峰值，届时将成为全球第三大铜生产商。Turquoise Hill 预从2025年至2030年，每年平均铜产量将超过55万吨，黄金产量将超过45万盎司，而这均来自Oyut

16

露天矿场和 Hugo North 地下开采项目。Turquoise Hill 表示今年露天开采预计进入第 4 期，工厂产能预计约 4000 万吨。

2、据外电消息，加拿大巴里克黄金公司 1 月 21 日称，正在为旗下赞比亚 Lumwana 铜矿探索各种可能性，巴里克近期以 60 亿美元收购南非兰德黄金资源公司。巴里克预计 2018 年 Lumwana 铜矿产量料为 1.9-2.25 亿磅。据初步统计，巴里克去年全年铜产量 3.83 亿磅。巴里克非洲及中东业务首席运营官表示新税出台，Lumwana 铜矿创造股东收益的能力将被削弱。

3、2018 年 11 月，Codelco 首席执行官 Nelson Pizarro 表示，该公司 Chuquicamata 和 Salvador 矿山的冶炼厂将在 2 月前恢复运营。但近日该公司表示环保规定所需工作 3 月才能完成。Codelco 1 月 22 日称，推迟生产不会对中期产量产生影响，因该公司以销售更多铜精矿来弥补精炼阴极铜产量的下降，但停产还是导致其 Chuquicamata 冶炼厂减产约 21.8 万吨，Codelco 表示停工将持续到 3 月 15 日。

4、1 月 24 日消息称，Freeport-McMoRan 2018 第四季度铜产量下降 17% 至 8.41 亿磅，黄金产量下降 41% 至 33.4 万盎司。2019 年预计销售约 33 亿磅铜、80 万盎司黄金。铜价第四季度大跌重创该公司，但首席执行官表示美国需求依然强劲足以支撑 Freeport 在美国大规模扩张的计划。Freeport 将在亚利桑那州 Lone Star 开发新的铜项目以支持格拉斯伯格长期的地下开采。

5、1月24日消息,哈萨克斯坦铜矿商 KAZ Minerals PLC 称四季度铜产量增加 19%, 2018 年全年铜产量处于目标区间上端。在四季度该公司铜产量为 77900 吨, 高于前一年同期的 65200 吨; 锌产量则较去年同期的 11800 吨下降 3.4%, 至 11400 吨。

6、1月25日消息, 五矿资源公告称截至 2018 年 12 月 31 日止第四季度, Kinsevere 生产电解铜 1.85 万吨, 同比减少 9%。铜产量总计 11.23 万吨, 同比下降 8%; 锌产量 6 万吨, 同比增长 200%; 铅产量 1.14 万吨, 同比增长 48%。2018 年全年 Kinsevere 电解铜产量 7.97 万吨, 同比减少 1%。铜产量总计 38.68 万吨, 同比下降 15%; 锌产量 22.3 万吨, 同比增长 198%; 铅产量 4.54 万吨, 同比增长 71%。

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 王甜丽 全长煜

虞成熙 王 鑫

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

