铜市场一周报告

第 15 期　2019 年 4 月 19 日　星期五

我的有色 Mymetal.net

宏观占据价格主导 短期震荡格局为主

宏观数据

1、外媒消息，力拓一季度矿山铜产量同比增加 3%至 14.39 万吨。4 月 16 日力拓承诺对亚利桑那州 Resolution 铜项目追投 3.02 亿美元，用于进一步开采、矿体研究以及改善基础设施。若该矿全面生产则预计可满足 25%的美国需求。

2、据外电消息，智利国家铜业委员会(Cochilco)4 月 18 日表示 2019 年全球铜市料供应短缺 20.8 万吨，供应缺口 2020 年料小幅收缩至 20.2 万吨。Cochilco 表示该国今年铜产量将同比增加 2.2%至 596 万吨，2020 年产量预计将触及 621 万吨。

行业精选

1、2019 年 1 季度，BHP 铜总产量环比增长 4%至 30.6 万吨（铜精矿 15.3 万吨、阴极铜 15.3 万吨）；Escondida 铜总产量环比下降 6%至 26.7 万吨（铜精矿 20.5 万吨、阴极铜 6.2 万吨）；Antamina 铜精矿产量环比下降 10%至 10.4 万吨;Pampa Norte 阴极铜产量环比增加 9%至 6.7 万吨；Olympic Dam 阴极铜产量环比增加 59%至 5 万吨。

2、9 个月建成试产，4 个月首批产品下线，穆索诺伊公司湿法生产系统全线打通，正式迈入年产十万吨级大型铜矿行列。4 月 15 日穆索诺伊公司第一块阴极铜板下线，外观规正锃亮、产品质量合格。公司目前正加快钴产品生产筹备，尽快实现首批合格钴产品下线。

品种概述

铜精矿：本周 TC 下滑 1 美元/吨，市场采购情绪一般。

铜：本周铜价震荡运行，市场交投表现不错。

铜材：本周铜杆成交情况不理想，新增订单同比下降。本周铜板带市场订单量较上周相比小幅增加。本周铜管满负荷生产，订单量略有上涨，目前是铜管下游消费市场旺季。本周铜棒开工率稳定，订单略减，下游消费市场需求间歇性缩减。

铜市展望

本周铜价涨跌互现，主要受宏观因素影响。中国一季度各项经济数据表现超预期，提振市场信心，中国经济企稳态势呈现，下行压力明显减轻。但国际方面美欧关税问题升温，欧元区经济数据低迷，美指维持高位，全球经济增长面临阻力，利空铜价。

现货市场本周持货商挺价意愿较强，报价高企，交投情绪一般，低价货源成交偏多。目前进口倒挂逐渐收窄，国内库存已开启下行模式，随着二季度冶炼企业检修陆续增多，部分地区或将面临铜供应紧张问题。但中国三月未锻轧铜及铜材进口数据同比减少，铜市消费恢复情况不及预期，随着宏观消息逐步被市场消化，未来铜价上行支撑还要回归供需层面，铜矿端偏紧预期持续发酵，4 月铜价亟待下游消费趋好刺激。近期铜价在没有需求端刺激的情况下或以震荡整理为主，预计下周运行区间在 48500-50000 元/吨，LME6350-6550 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
04-15	60	-50	160	60
04-16	-20	0	150	20
04-17	40	60	170	100
04-18	20	100	170	160
04-19	10	90	160	160

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 4 月 12 日-4 月 19 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		4 月 19 日	4 月 12 日	增减
期交所（全国）	完税总计	23.67	25.73	-0.85
期交所	上海	12.2	14.01	-0.58
	广东	4.84	4.99	-0.15
	江苏	5.7	5.81	-0.24
	浙江	1.04	0.92	0.12
	江西	0.027	0.027	0
非期交所	上海	0.8	0.6	0.2
	广东	1.92	2.42	-0.5
	重庆	0.16	0.14	0.02
	天津	0.14	0.16	-0.02
保税库（合计）		61.3	59.8	1.5
全国（合计）		26.69	27.84	-1.15

数据来源：我的有色网

刘玉婷 肖传康 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 3
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 9
四、铜材市场 9
1、铜杆线市场评述 11
2、铜管市场评述 11
3、铜板带市场评述 11
4、铜棒市场评述 12
五、废铜市场 13
六、行业精选 15
免责声明： 15

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

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%-85%，22%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 88%。周内铜精矿价格下跌 15 元/吨。

表一 4 月 15 日- 4 月 19 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%
4 月 15 日	11130	8215	8415	7295	10130	8285	8305	8415	8415
4 月 16 日	11110	8195	8395	7275	10110	8265	8285	8395	8395
4 月 17 日	11140	8215	8415	7295	10130	8285	8305	8415	8415
4 月 18 日	11150	8225	8425	7295	10130	8285	8305	8425	8425
4 月 19 日	11115	8200	8400	7265	10100	8255	8275	8400	8400
周均价	11129	8210	8410	7285	10120	8275	8295	8410	8410

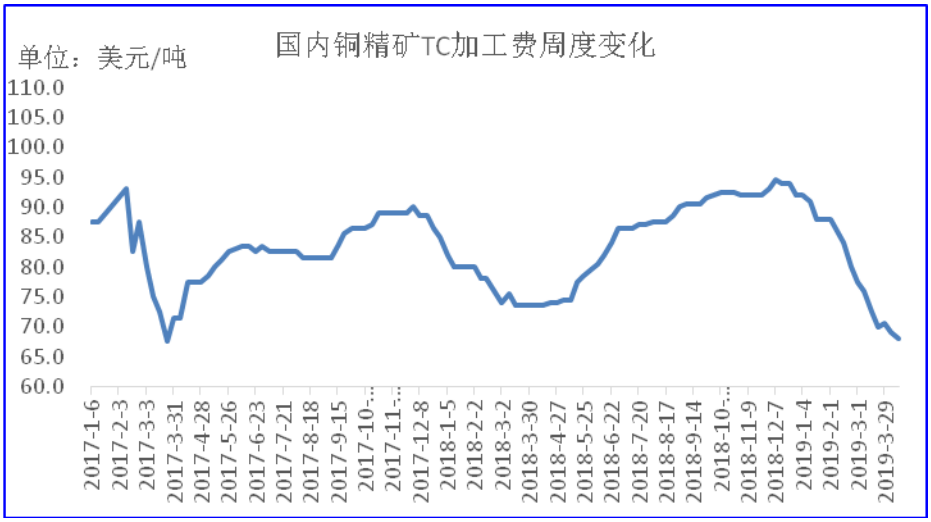
数据来源：钢联数据

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 65-69 美元/吨，均价 67 美元/吨，较上周下调 1 美元/吨。4 月 15 日据外网报道，因波兰议会下议院批准将铜矿税下调 15%，使得国有企业 KGHM 得以喘息。目前 KGHM 正对其智利北部旗舰矿 Sierra Gorda 进行扩建，投资金额达 52 亿美元且还在增加。到目前为止该项目还未达到第一阶段原先计划水平，KGHM 表示今年该矿预计每天将处理 13 万吨铜。

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

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

本周铜价涨跌互现，主要受宏观因素影响，中国一季度各项经济数据表现超预期，提振市场信心，中国经济企稳态势呈现，下行压力明显减轻。本周沪铜主力合约运行区间在 49220-50080 元/吨，LME 铜 6450-6608 美元/吨。

上海市场：本周市场现货报价十分稳定，周内市场报价好铜升水 50-130 元/吨，平水铜贴 20-60 元/吨，湿法铜贴水 50-150 元/吨；本周市场时逢交割，市场报价变化略快，周中市场交投不错，市场报价持续回升；但是进入下半周，市场交投受盘面上涨影响，报价下调。本周市场整体成交表现不错。

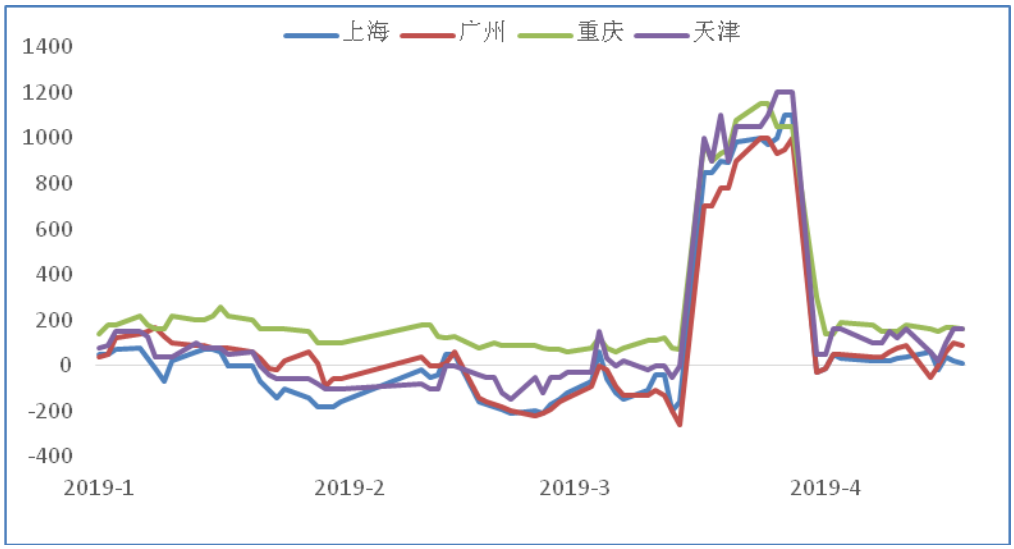
广东市场：周内广东市场报价持续回升，市场报价好铜贴水 30-升水 130 元/吨，平水铜贴水 50-升水 100 元/吨。本周市场报价呈现回升趋势，市场接货情绪不错，周内市场交投持续保持活跃状态，整体成交表现不错。本周由于周边冶炼厂的检修，导致市场到货数量有所减少，加之市场需求表现不错，库存开始出现下降趋势；至本周五，市场库存 6.76 万

吨。

天津市场：本周市场成交情况一般，由于周边冶炼企业陆续进入检修状态，市场流通的货源有所减少，周内报价重心有所上移，报价升水 20-160 元/吨。预计铜企检修造成地区流通货源紧张，未来地区升水将有所上涨，。

重庆市场：本周市场报价升水 150-170 元/吨，市场报价基本稳定，近期重庆市场整体交投表现问题，成交一般。

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
4 月 15 日	49420	49430	49480	49560
4 月 16 日	49330	49350	49490	49385
4 月 17 日	49540	49560	49660	49625
4 月 18 日	49530	49610	49670	49460
4 月 19 日	49380	49460	49530	49550

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成
www.mymetal.net

2、冶炼企业动态

目前国内冶炼企业逐渐进入检修较为高峰的时期，二季度冶炼厂检修力度较大，目前据我的有色网了解，赤峰金剑、东营方圆、祥光铜业以及新疆五鑫均进入检修状态。近期检修多为山东地区冶炼企业，因此受检修影响，华北一带将面临铜供应紧张问题，地区升水势必有所上涨。

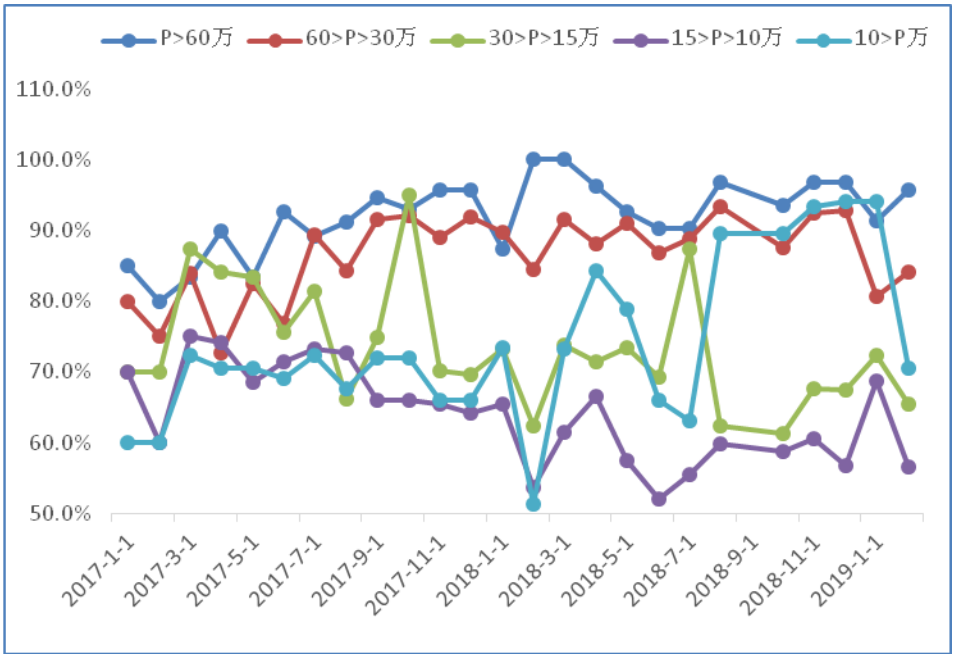
表三 ：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

2019 年检修计划及产量预计影响							
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）**
烟台国润	10	10	2018 年 12 月	2019年1月	粗炼和精炼	0.34	未定
青海铜业	15	15	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.35	0.5
广西金川	40	30	3 月	4 月	粗炼和精炼	1.1	未定
赤峰金剑	15	15	4 月	4 月	粗炼和精炼	0.5	未定
祥光铜业	45	35	4 月	5 月 15 日	粗炼和精炼	1.5	未定
东营方圆	55	45	4 月	4 月	粗炼和精炼	1	未定
新疆五鑫	10	10	4 月	5 月 10 日	粗炼和精炼	0.8	0.65
联合铜业	30	30	5 月	6 月	粗炼	未知	未定
中原黄金	35	35	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.6	未定
金昌冶炼（铜陵）	10	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.3	未定
紫金铜业	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	未定
富冶	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	未定
五矿湖南	10	10	7 月	7 月	粗炼	未知	未定
远东铜业	10	10	9 月	9 月	粗炼	未知	未定
金冠铜业	40	30	10 月	10 月	粗炼和精炼	0.8	未定
江西铜业	120	80	10 月	10 月	粗炼和精炼	2.5	未定
白银有色	30	30	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.6	未定
大冶有色	50	45	9 月	9 月	粗炼和精炼	1.1	未定
总计	581	490				12.49	未定

数据来源：我的有色网

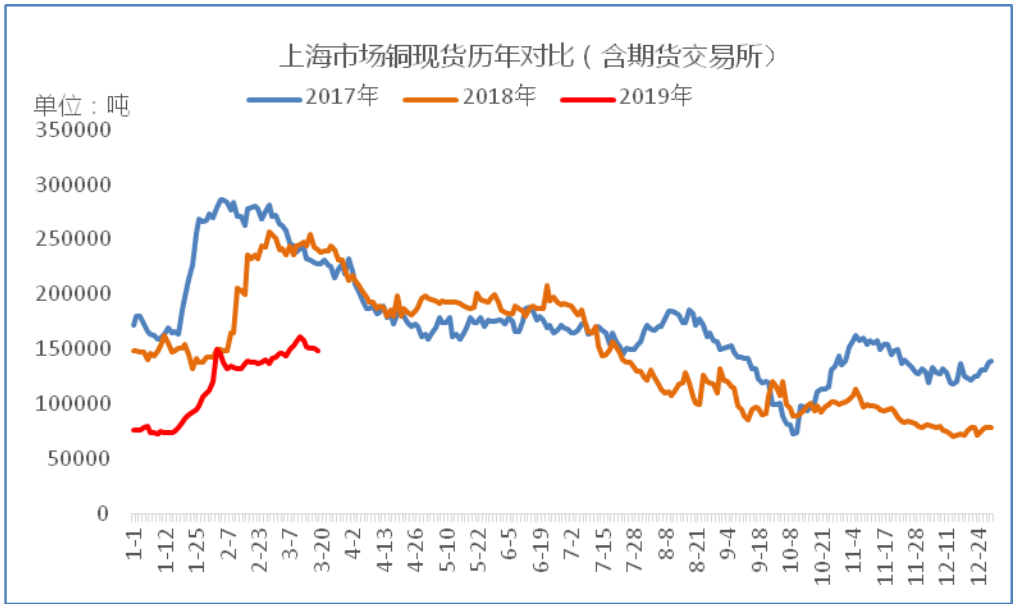
内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

图三：2019 年 2 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



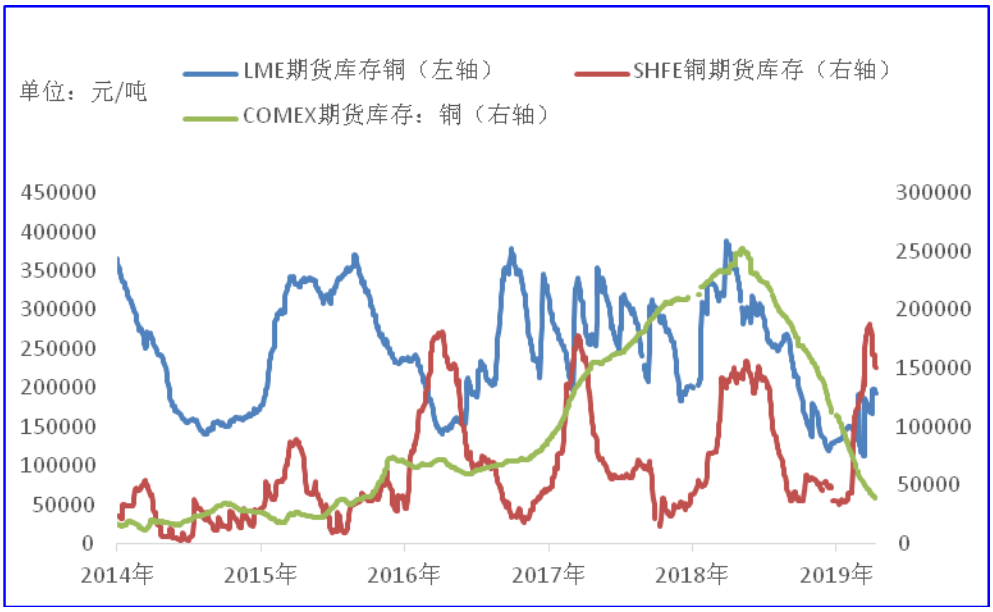
数据来源：我的有色网

2、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 1.5 万吨至 51.3 万吨。上期所（全国）库存总量 23.67 万吨，较上周 24.52 万吨，减少 0.85 万吨，上期所（上海）库存 12.2 万吨，减少 0.58 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.8 万吨，增加 0.2 万吨。广东市场（期交所）库存 4.84 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.5 万吨至 1.92 万吨，天津市场库存 0.14 万吨；重庆市场库存 0.16 万吨.浙江市场（期交所）1.04 万吨，江苏市场（期交所）5.57 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 3200 吨至 18.92 万吨左右。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



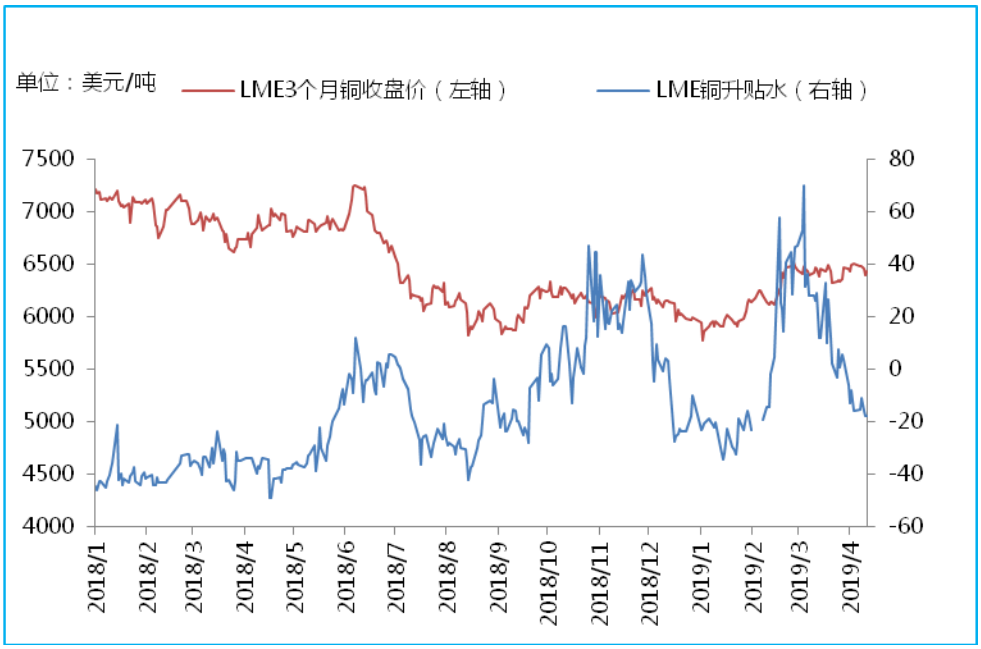
数据来源：LME SHFE COMEX

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体运行震荡运行，其运行区间 6450-6608 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 15.25-28 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态，但倒挂幅度较之前已有明显的收窄。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格基本持平；美金铜仓单主流成交价格在 40-65 美元/吨，提单报价 40-65 美元/吨；本周沪伦比值 7.54-7.62，进口倒挂区间价格在亏损 193-259 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度与上周相比倒挂有明显收窄。

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

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
2019-4-15	6504	6490	-28	52.5	49420	49420	7.57	7.59	-198
2019-4-16	6485	6492	-26	52.5	49330	49330	7.58	7.57	-259
2019-4-17	6508	6550	-28	51.5	49540	49540	7.58	7.54	-212
2019-4-18	6525	6464	-15.25	51.5	49530	49530	7.55	7.62	-139
2019-4-19	-	-	-	-	49380	49380	-	-	-

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.6828-6.7123，美元指数运行区间在 96.78-97.488。

图七：RMB 即期汇率走势图

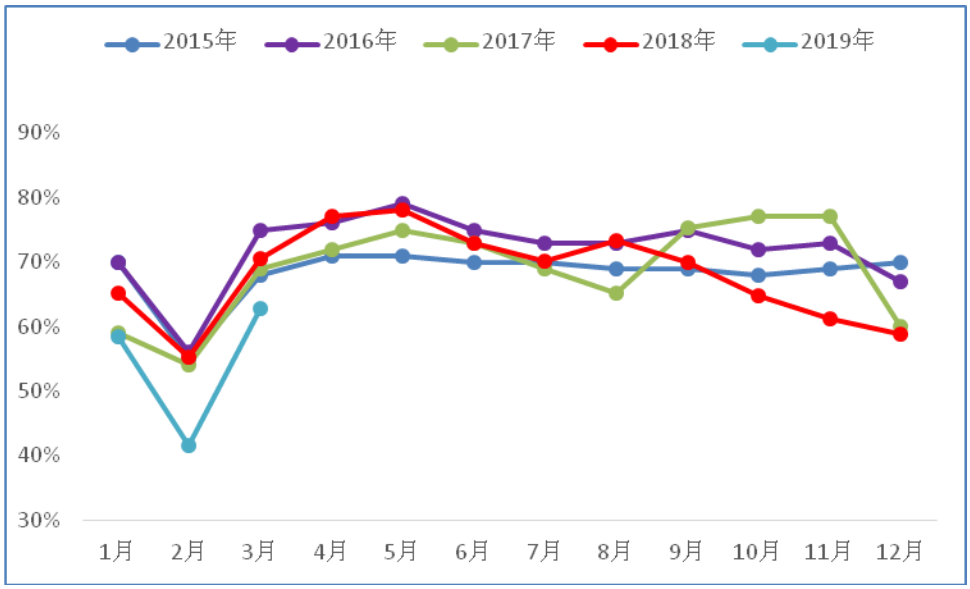
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 550-700 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费 650 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费650-700 元/ 吨。华南市场本周8.0mm 铜杆加工费区间在600-700元/吨左右。据铜杆生产企业反馈，降税政策实行后，下游企业备货较为充足，导致本周订单量未达预期，成交较偏弱，但由于企业生产消化，预计下周成交平淡情况会有所改善。

图八：2019 年 3 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

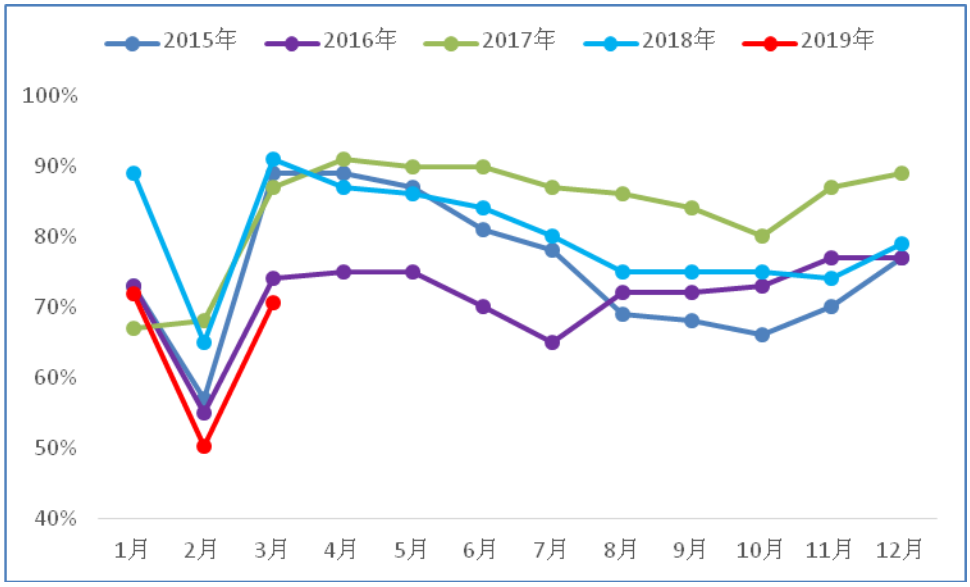
2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 400 元/吨，报 54600-56100 元/吨；黄铜管下跌 100 元/吨，报

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

47850-49200 元/吨；订单量跟上周差不多，另外，汽配类订单占比多了一些，黄铜管订单占比也多了一些；常规产品排产期 10-15 天，用于机械装潢等行业的黄铜管加工工艺相较于紫铜管复杂，排产期至少一个月；原材料库存方面，大企业备最多一周库存，中型企业 3 天，小企业基本按需采购；整体市场竞争激烈，含税价订单加工费有小许下调空间，下调空间在 300 元/吨之内，不含税价订单加工费基本上不变。

图九：2019 年 3 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

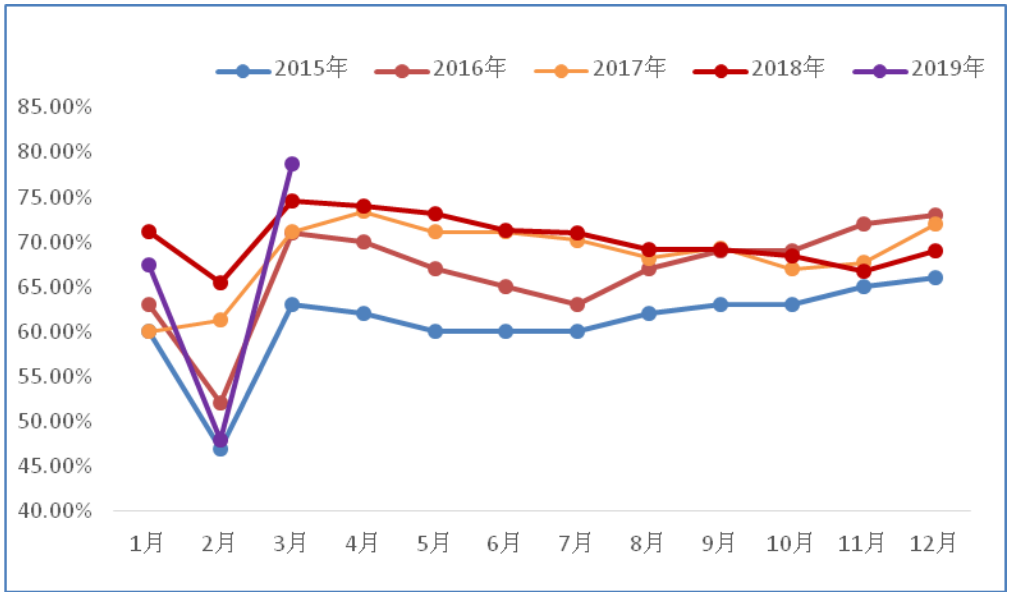
加工费：T2 铜板带加工费 4300-5300 元/吨之间，黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场需求较上周基本持平。企业生产脱离季节性影响因素后，同比下滑幅度还在扩大，铜板带行业需求仍未摆脱去年四季度萎靡的影响，消费复苏节奏缓慢。主要下滑的领域来自于电器、服装、汽车和电子行业，电器仍受房地产行业影响。安徽市场本周消费

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

情况尚可，产量保持稳定，工率仅达 80%以上，同期相比跌幅 5%，原因主要是新增产能并未充分释放，部分企业处于试生产阶段。山东市场 4 月订单量增幅明显，满负荷生产，加工费固定，本周需求较旺。

图十：2019 年 3 月铜板带产能利用率走势图



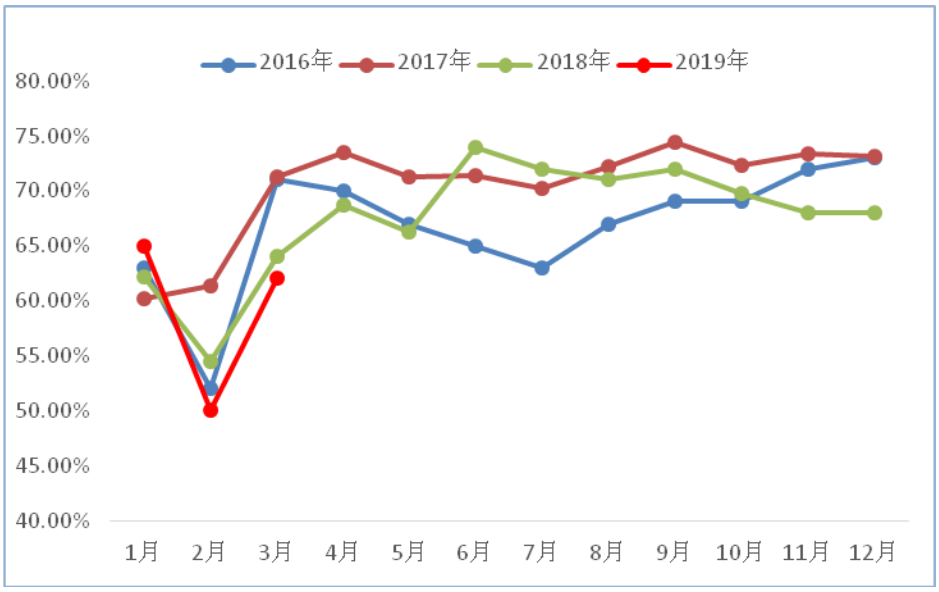
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒上涨 400 元/吨，报 52950-55450 元/吨；黄铜棒下跌 100 元/吨，报 48500-50000 元/吨；订单量方面，有所下降，主要来源于老客户，另外需要关注的是低端铜棒产品市场份额有所增长；企业按需采购原材料；大企业走批量生产，品牌化路线，小企业偏向于走定制化生产路线；各企业积极拓展消费市场需求；部分前期投入研发的项目得以批量生产，预估未来很长一段时间内正规加工企业将通过加大研发投入的方式新增订单量；

图十一：2019 年 3 月铜棒产能利用率走势图

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

截止本周五广东市场电解铜报 49400 元/吨，1#光亮铜 48016 元/吨，2#铜 47584 元/吨，精废差分别为 1385 元/吨、1816 元/吨，本周废铜价格较上周相比下跌 100 元/吨，本周光亮铜精废差在 1209-1437 元/吨左右，本周精费差持续拉大，使得废铜市场利润更好，更有潜力。

近日，2019 年第二轮环保督查启动，为期三年。2019 第二轮环保督查，先从不合格废品回收站下手！第一轮环保督察已告一段落，回顾 2018 年，处罚案件 18.6 万件，出动 200 多个督查组，罚款数额 152.8 亿元。禁止洋垃圾入境，全国固体废物进口总量同比减少 46.5%。预计将对国内废铜拆解回收产生部分影响。 据我的有色网调查，从拆解企业处得知，最近加大了废铜的进口，一方面由于精废差的扩大，另外方面因为 7 月 1 日，进口限制类政策即将到来，企业加紧原料储备。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差（光亮）	精废差（2#）
2019-4-15	49240	48123	47692	1117	1548
2019-4-16	49330	48123	47692	1207	1638
2019-4-17	49350	48123	47692	1227	1658
2019-4-18	49250	48016	47584	1235	1666
2019-4-19	49020	47908	47476	1112	1544

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：7.9%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、2019 年 1 季度，BHP 铜总产量环比增长 4%至 30.6 万吨（铜精矿 15.3 万吨、阴极铜 15.3 万吨）；Escondida 铜总产量环比下降 6%至 26.7 万吨（铜精矿 20.5 万吨、阴极铜 6.2 万吨）；Antamina 铜精矿产量环比下降 10%至 10.4 万吨；Pampa Norte 阴极铜产量环比增加 9%至 6.7 万吨；Olympic Dam 阴极铜产量环比增加 59%至 5 万吨。

2、9 个月建成试产，4 个月首批产品下线，穆索诺伊公司湿法生产系统全线打通，正式迈入年产十万吨级大型铜矿行列。4 月 15 日穆索诺伊公司第一块阴极铜板下线，外观规正锃亮、产品质量合格。公司目前正加快钴产品生产筹备，尽快实现首批合格钴产品下线。

3、五矿资源有限公司(MMG)于 4 月 17 日在其官网发布 2019 年第一季度生产报告，报告显示 1-3 月共生产铜 114369 吨及锌 57151 吨。MMG 行政总裁表示在精矿运输持续中断影响情况下，一季度 Las Bambas 生产铜精矿含铜 101452 吨，较去年同期增加 17%。MMG 预期 2019 年生产铜约 45 万吨，锌 27 万吨。

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成
www.mymetal.net

4、据外媒报道，加拿大 Lundin Mining 已同意斥资 10 亿美元于 Yamana Gold 手中收购一个铜金矿——巴西戈亚斯州 Chapada 矿。Lundin 表示将立即增加其每股收益和营运现金流，同时将其铜年产量提高 25%以上。

5、4 月 15 日据外网报道，因波兰议会下议院批准将铜矿税下调 15%，使得国有企业 KGHM 得以喘息。目前 KGHM 正对其智利北部旗舰矿 Sierra Gorda 进行扩建，投资金额达 52 亿美元且还在增加。到目前为止该项目还未达到第一阶段原先计划水平，KGHM 表示今年该矿预计每天将处理 13 万吨铜。

6、据外媒报道，加拿大塔塞科矿业公司 Taseko Mines Ltd 4 月 15 日宣布，美国亚利桑那州 Florence 铜生产试验工厂已全部投入运营。在过去三个月间约有 150 万吨地下铜矿石在试验工厂进行加工。Florence 项目将在 20 年内平均每年生产 8500 万磅铜，平均运营成本为 1.1 美元/磅。

内容编辑 :王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 彭婷 卢海丹 虞成熙 王鑫 王甜丽 全长煜 万志成

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 虞成熙
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