

# 铜价承受宏观局势压制 供应端展筑底反弹良机

## 宏观数据

1、统计局数据显示,4月,CPI环比上涨0.1%,同比上涨2.5%,创6个月新高,涨幅比上月扩大0.2个百分点;PPI环比上涨0.3%,同比上涨0.9%,涨幅比上月扩大0.5个百分点。中泰证券认为,预计今年CPI受到猪价影响会有上升,但PPI趋于下行,国内货币政策不会转向,只是结构微调,宽松仍会继续。

2、工信部发布相关数据显示,一季度,有色行业实现利润289.2亿元,同比下降13.6%,但随着3月以来主要消费领域市场略有回暖,行业效益下滑趋势有所缓解,利润降幅较1-2月回落18.6个百分点。

## 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:**月初铜精矿多直接供给冶炼厂为主,现货市场成交较少。

**铜:**本周运行重心下移,价格反复不定,市场观望心态浓厚。

**铜材:**本周铜价下行,下游终端线缆订货意愿有所改善;铜板带市场需求较上周有所减弱;铜管加工企业开工率高企,订单量稳步增加,下游消费市场持续旺盛;铜棒开工率稳定,订单量一般,下游消费需求主要集中在军工方面。

## 铜市展望

本周美指高位震荡,欧盟委员会下调欧元区经济增长预期,全球经济局势不确定性风险增加,市场避险情绪升温,全球股市与商品遭遇打压,受宏观情绪影响,铜价震荡下行,至周五,中国4月CPI和PPI同比涨幅均扩大,市场情绪有所缓和,铜价小幅反弹。

现货市场市场报价持续下调,贸易商出货谨慎,下游驻足观望,交投表现不佳。盘面铜价近日波动较大,导致市场情绪逐渐转入观望状态,企业投产谨慎,下游接货情况并不理想。宏观利空短期内引导铜价走势,但国内冶炼厂集中检修和库存持续降低对铜价形成一定支撑,精废价差缩小至900元/吨左右位置,废铜替代优势逐渐丧失,随着铜价跌至低位,消费得到刺激,铜价有望迎来筑底反弹。短期内铜价或将偏弱运行,反弹契机尚余,预计下周运行区间在47000-48200元/吨,LME6040-6280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
5月6日	20	100	180	180
5月7日	10	100	180	260
5月8日	10	90	180	260
5月9日	0	70	170	240
5月10日	-10	60	170	300

数据来源:我的有色网

## 库存数据

2019年4月26日-5月10日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	5月10日	4月26日	增减	
期交所(全国)	完税总计	19.42	21.97	-2.55
期交所	上海	9.45	11.09	-1.64
	广东	3.71	4.37	-0.66
	江苏	5.23	5.47	-0.24
	浙江	1	1.02	-0.02
	江西	0.03	0.03	0
非期交所	上海	1	0.8	0.2
	广东	1.41	1.08	0.33
	重庆	0.22	0.12	0.1
	天津	0.23	0.08	0.15
保税库(合计)	57.9	59.2	-1.3	
全国(合计)	22.28	24.05	1	-1.77

数据来源:我的有色网

## 目 录

一、铜精矿市场.....	错误！未定义书签。
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.....	错误！未定义书签。
四、铜材市场.....	6
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	16

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

据我的有色网统计，2019 年 4 月份国内铜精矿成交系数较 3 月小幅上升：20%铜精矿到厂含税计价系数 85.5%，22%铜精矿到厂含税计价系数 86.5%，24%铜精矿到厂含税计价系数 88.5%。本周铜精矿价格较节前下降 125-210 元/吨左右。

港口库存方面，本周连云港库存 4.5 万吨，防城港库存 24.72 万吨。

现货市场方面，月初现货铜精矿多直接供给冶炼厂为主；部分小型冶炼厂利润收缩，产能下滑，另外，大型冶炼厂长单供应充足，少量补货。

表一 5 月 5 日- 5 月 10 日主要港口铜精矿价格汇总

日期	昆明 25%	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%
5 月 5 日	10990	8110	8310	7185	10000	8165	8185	8310	8310
5 月 6 日	10780	7950	8140	7025	9790	7995	8015	8140	8145
5 月 7 日	10860	8020	8210	7085	9870	8065	8085	8210	8215
5 月 8 日	10780	7950	8145	7025	9790	7995	8015	8145	8145
5 月 9 日	10700	7890	8085	6975	9720	7935	7955	8085	8085
5 月 10 日	10775	7950	8140	7025	9790	7995	8015	8140	8145
周均价	10822	7984	8178	7059	9834	8031	8051	8178	8180

单位：元/吨

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 65-70 美元/吨，均价 67.5 美元/吨，较上周

基本持平。全球新闻方面，世界最大的铜矿商智利国家铜业公司（Code1co）今年第一季度产量为37.09万吨，比去年第四季度下降27%，同比也下降17%。今年年初的暴雨导致运输道路中断，再加上矿井老化问题致使第一季度铜产量全线下降。并且公司旗下最大的铜矿El Teniente也因为矿龄太长、矿井老化导致产量骤降。

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，本周铜价整体运行重心下移，主要受宏观局势整体的利空表现影响，价格承压下行；受价格下行且行情反复影响，下游接货情绪略显谨慎，周内成交表现较为平淡。本周沪铜主力合约运行区间在 47370-48460 元/吨，LME 铜 6059-6290 美元/吨。

上海市场：本周市场在换票之后，市场报价较此前整体回升，但受限于下游接货不理想影响，报价逐步下调。周内市场报价好铜升水 70-120 元/吨，平水铜升水 20-贴水 20 元/吨，湿法铜贴水 30-60 元/吨，湿法铜报价较为坚挺。本周市场贸易商出货情绪不错，但交投并不理想；尽管目前盘面价格整体下跌较明显，但是由于价格在本周表现反复，下游畏跌心态致使接货情绪显谨慎，整体以按需采购为主。

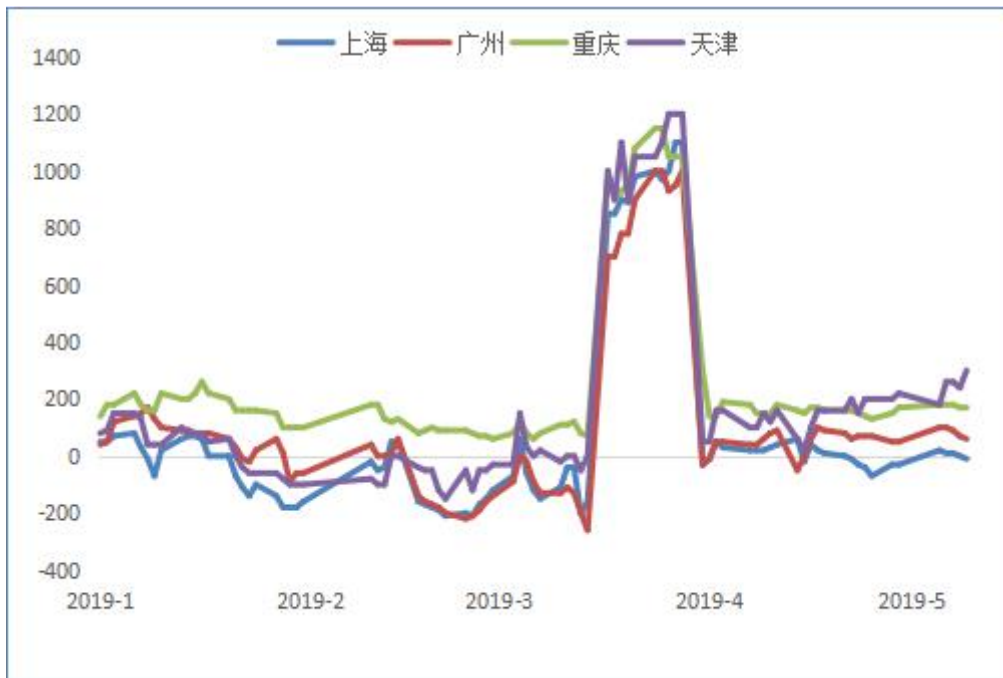
广东市场：本周广东市场周内升水有所下调，市场报价好铜升水 80-120 元/吨，平水铜升水 60-100/吨。本周周内市场报价逐步下调，由于好铜货源数量回升，好铜与平水铜价格逐步拉近，周三时甚至二者几乎持平。周内接货表现一般，低价时成交稍有起色；近期广东市场保持去库存趋势，至本周五，市场库存 5.12 万吨。

天津市场：本周市场交投不佳，市场流通的货源少，由于周边冶炼企业检修，加之价格下的，冶炼企业出货情绪受打压，多以长单出货为主，市场零单报价升水 180-300 元/吨。目前天津一带货源整体偏紧张，成交不理想。

重庆市场：本周市场报价升水 150-180 元/吨，市场报价几乎未有明显变化，价格的下跌市场接货情绪表现一般，以按需采购为主，成交表现平淡。



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
5月6日	47920	48000	48070	48100
5月7日	48310	48400	48470	48560
5月8日	47930	48010	48090	48180
5月9日	47550	47620	47710	47810
5月10日	47890	47960	48060	48200

## 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。并且铜企检修时间较长，基本以 30 天检修时间起，最长达 45 天。目前市场对铜企检修影响的产量估值偏高，实际影响只有月产量的 30%-35%。近期盘面的下跌，冶炼厂方面出货情绪受到影

6

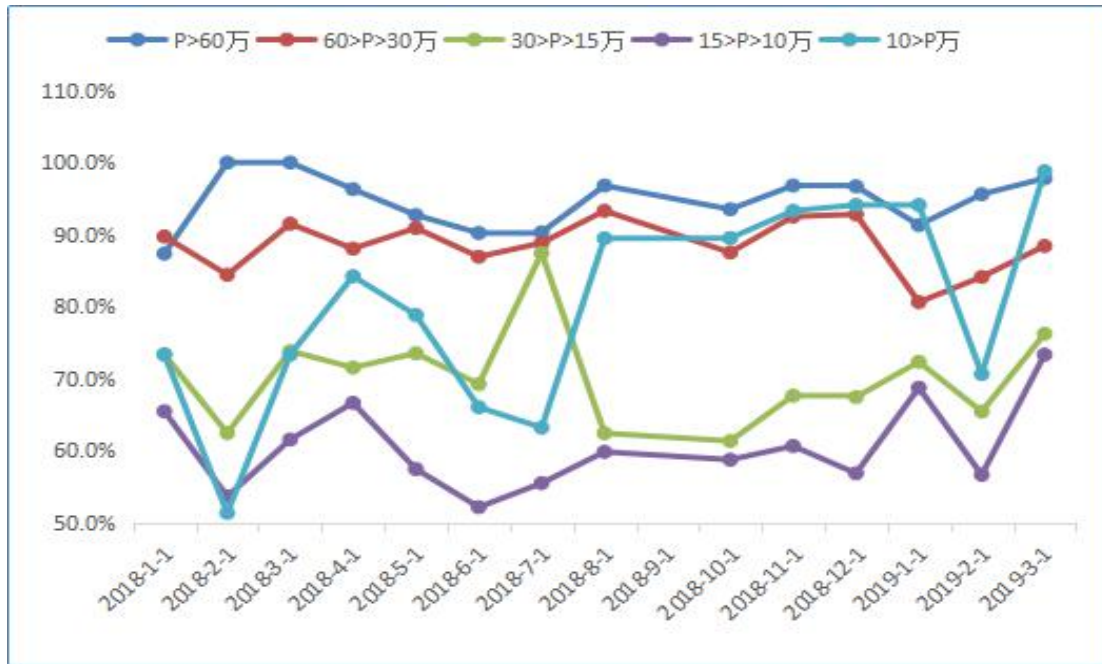
响，整体出货情绪不佳。

表三：2019 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 月	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	18 年 12 月	1 月	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3 月	3 月	粗炼和精炼	1.2	*	35
赤峰金剑	15	15	4 月	4 月	粗炼和精炼	0.5	*	30
新疆五鑫	10	10	4 月	5 月 10 日	粗炼和精炼	0.8	0.65	40
祥光铜业	45	35	4 月	5 月 15 日	粗炼和精炼	1.5	*	45
东营方圆	55	45	4 月中旬	5 月中旬	粗炼和精炼	1	*	30
中原黄金	35	35	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.6	*	45
金隆铜业	40	30	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.8	*	40
联合铜业	30	30	5 月	6 月	粗炼	*	*	30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.3	*	30
紫金铜业	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	*	45
富冶和鼎	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	*	40
白银有色	30	30	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.6	*	35
五矿湖南	10	10	7 月	7 月	粗炼	*	*	40
远东铜业	10	10	9 月	9 月	粗炼	*	*	35
大冶有色	50	45	9 月	9 月	粗炼和精炼	1.1	*	45
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	616	515				13.39		37.6

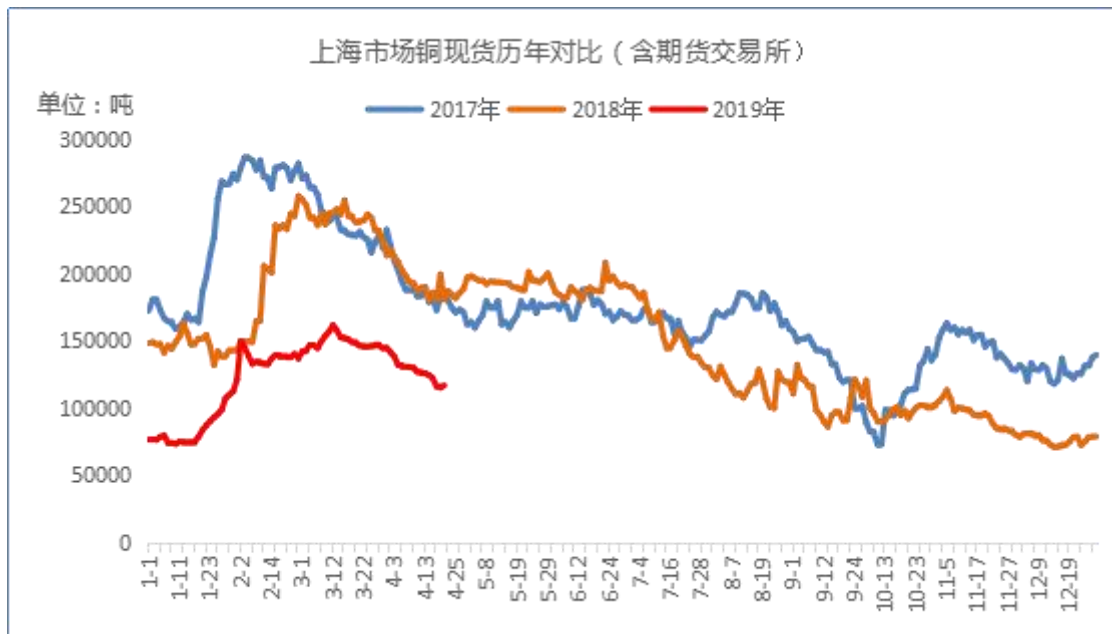
数据来源：我的有色网

图三：2019年3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减少 1.3 万吨至 57.9 万吨。保税库上期所(全国)库存总量 19.42 万吨,较上周 21.97 万吨,减少 2.55 万吨,上期所(上海)现货库存 9.45 万吨,减少 1.64 万吨,上海(非期交所)现货库存 1 万吨,广东市场(期交所)库存 3.71 万吨;广东市场(非期交所)增加 0.33 万吨至 1.41 万吨,天津市场库存 0.23 万吨;重庆市场库存 0.22 万吨,浙江市场(期交所) 1 万吨,江苏市场(期交所) 5.23 万吨。

本周 LME 库存减少,从数据来看,LME 库存较上周减少 16800 吨至 21.1 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 4871 吨至 11.45 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 铜价整体运行表现偏弱，其运行区间 6059-6290 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 11-18.25 美元/吨，本周进口盈利窗口出现盈利契机，倒挂幅度较此前有明显收窄。

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有所回升；美金铜仓单主流成交价格在 40-63 美元/吨，提单报价 40-63 美元/吨；本周沪伦比值 7.65-7.79，进口倒挂区间价格在亏损 107-盈利 276 元/吨，进口盈利窗口有所打开，倒挂幅度较此前有明显收窄。本周部分进口铜开始流入市场，保税区库存开始出现下降，至本周五，保税区库存 57.9 万吨，下降 1.3 万吨。

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
2019-5-6	-	-	-	49.5	47920	47920	-	-	-
2019-5-7	6274	6162	-11.25	49.5	48310	48310	7.65	7.79	276
2019-5-8	6220	6133	-18.25	49.5	47930	47930	7.67	7.78	251
2019-5-9	6132	6141	-11	50.5	47550	47550	7.70	7.69	-107
2019-5-10	6178	6150	-11	51.5	47890	47890	7.70	7.74	-16

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.7335-6.8287，美元指数 97.23-97.745。受宏观因素影响，本周人民币持续贬值，美元指数依然处于高位。

图七：RMB 即期汇率走势图



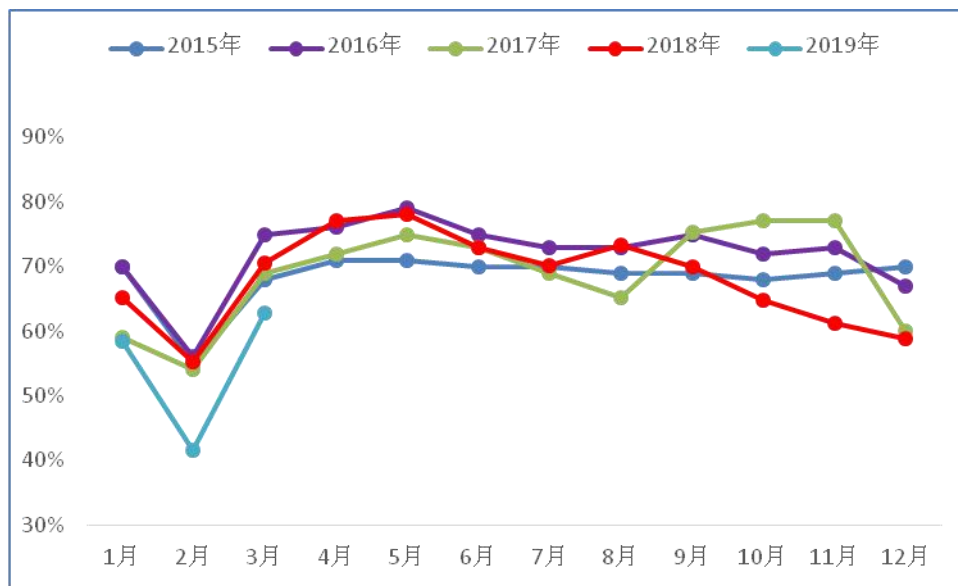
数据来源：我的有色网

## 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 500-700 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。本周华北市场和山东市场受高升水影响，本周加工费有所调整，华北市场上调 100 元，700 元 /吨出厂价。山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费上调至 700-750。华东市场江苏地区 8.0mm 铜杆加工费 550-650 元/吨，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。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费区间在 550-700 元/吨左右。据我的有色网调研，本周铜价下行，华东市场和西南市场订单情况尚可，下游线缆企业订货意愿增强。华北地区和华南地区依旧冷清，订单情况无太大改善。

图八：2019 年 3 月铜杆产能利用率走势图

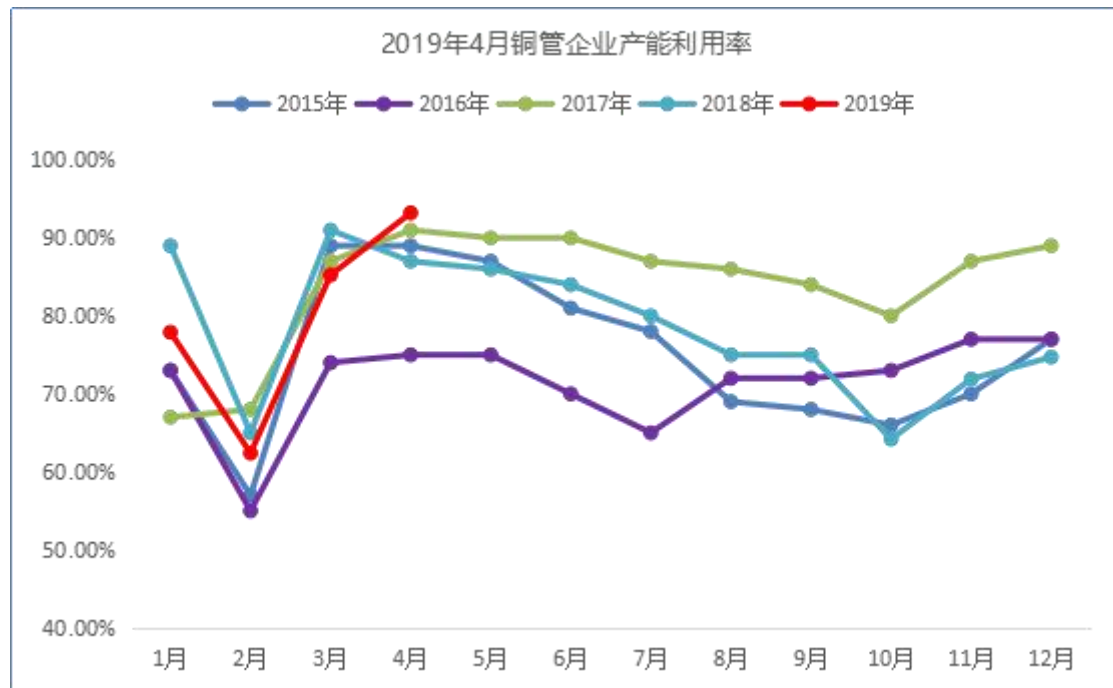


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管跌 950 元/吨，报 53100-54600 元/吨；黄铜管跌 750 元/吨，报 46700-48050 元/吨；本周铜管消费市场持续旺盛，生产线饱和，订单量逐步增长，中部及东部地区环比上周上涨 10%以上；加工企业按需采购，企业前期与东南亚市场多有来往，少部分企业产品随日本韩国等企业在中东设厂而销往中东地区，本周中美贸易摩擦对企业订单量影响不大，预计下周订单量持续稳定，铜价先抑后扬。

图九：2019 年 4 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。

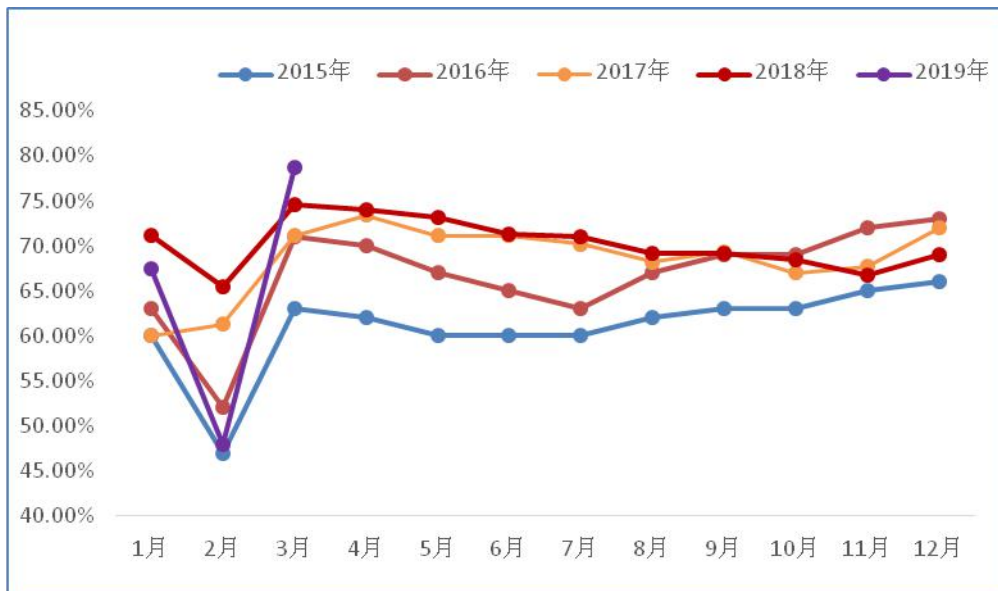
本周铜板带市场需求较上周有所减弱。主要受宏观层面因素的影响，部分铜板带下游行



业出口受限将直接影响铜板带的需求，主要下滑的领域来自于电子、电器、服装、汽车行业。

3 月国内智能手机出货量同比下滑 4%，手机内部的屏蔽罩来源于白铜板带，故白铜板带需求受到限制；汽车零售销量同比减少 12%，销量连续第 10 个月同比下跌，直接拉低铜板带的销量。除消费因素外，部分企业由于资金紧张导致产能释放有限，4 月份开工率下浮了 4 个百分点至 74% 左右。目前市场成交情况较好的为高精度铜板带箔产品，高性能铜合金带的主要用于航空航天，高速列车，太阳能，电信，电子等行业，前景乐观。

图十：2019 年 3 月铜板带产能利用率走势图



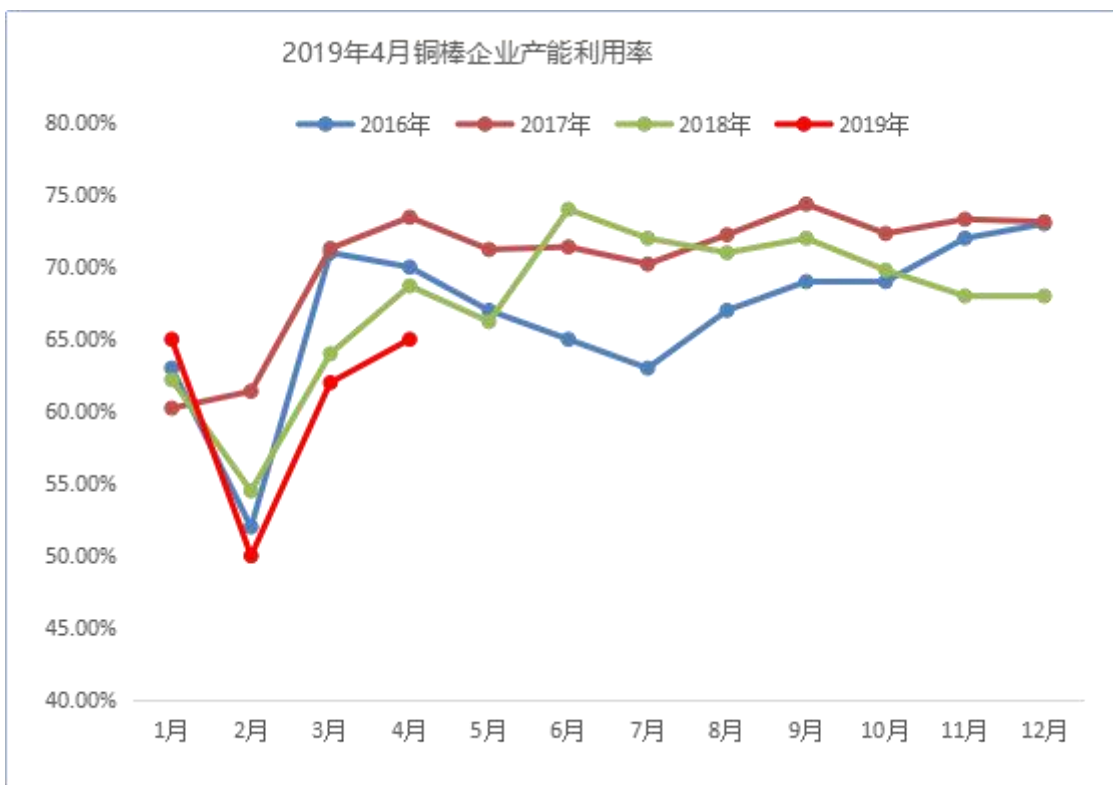
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒跌 950 元/吨，报 51450-53950 元/吨；黄铜棒跌 750 元/吨，报 47350-48850 元/吨；贸易摩擦主导本周铜价下跌，铜棒加工企业以及下游消费市场以按需采购为主，少量趁价格下跌增加订单的投机行为，订单量一般；本周官方发布一系列对乡村振

兴支持的政策，包括定向降准、城乡融合发展体制机制建立等，预计政策适应期过后，铜棒下游消费市场波动性好转；另外据我的有色网本周调研，虽然国际局势不稳定，企业对后期消费市场持理性态度。

图十一：2019年4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

截止本周五广东市场电解铜报 47910 元/吨，1#光亮铜 47152 元/吨，2#铜 46721 元/吨，精废差分别为 758 元/吨、1189 元/吨，本周废铜价格较上周相比下跌 500 元/吨，本周光亮铜精废差在 758-962 元/吨左右，本周精废差明显缩小，使得废铜市场利润更好，更有潜力。

15

本周废铜价格随电解铜价格不断下跌而下跌，相比电解铜废铜具有更好的抗跌性，进而导致精废差不断缩小，侧面说明当前市场废铜货源紧缺，市场处于一个卖方市场。据我的有色网调查，原定 7 月 1 日起固管中心正式受理批文申请，目前相关利废企业已经可以向当地环保固管中心进行批文申报，预计废六类限制后，废铜的进口将进一步减少。

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#)
2019-5-6	47940	47044	46613	896	1327
2019-5-7	48330	47368	46937	962	1394
2019-5-8	47950	47044	46613	906	1337
2019-5-9	47570	46829	46397	741	1173
2019-5-10	47910	47152	46721	758	1189

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、5 月 8 日据媒体报道，智利国家铜业公司 (Codelco) 今年第一季度产量为 37.09 万吨，环比下降 27%，同比下降 17%。此前 Codelco 预计今年产量将维持在 180 万吨左右。必和必拓旗下 Escondida 铜矿第一季度产量同比下降 14.8% 至 27.48 万吨；英美资源与嘉能可合资的 Collahuasi 铜矿第一季度铜产量同比下滑 5.4% 至 13.02 万吨。这导致智利第一季度铜总产量同比下滑 5.1% 至 135 万吨。当月铜出口额为 27.82 亿美元，较 3 月下月下滑 6.1%。

2、据外电消息，澳大利亚矿业公司 5 月 9 日表示，已经放弃收购嘉能可旗下位于新南威尔士州 CSA 铜矿的谈判。规模较小的同行 Aeris Resources Ltd 上个月表示无法与嘉能可达成协议，以 5.75 亿美元收购 CSA 铜矿。

3、据报道，索尔黄金公司 (SolGold) 本周宣布其在厄瓜多尔南部的波韦尼尔 (Porvenir) 有望成为重大铜金矿发现。

4、据报道，民主刚果矿业部长日前批准了中国盛屯矿业集团股份有限公司以 1.095 亿澳元现金购买恩祖里铜矿有限公司 100%股权的计划，协议有望在 7 月份完成。盛屯矿业提出以每股 0.37 澳元的价格收购恩祖里公司股份的要约，后者持有民主刚果卡隆维铜/钴项目 85%股权。

5、秘鲁政府当局、Nueva Fuerabamba 社区和五矿资源三方于 5 月 6 日-7 日举行对于 Las Bambas 铜矿的谈判。在此次会议上，社区要求赦免自 2011 年起参加抗议活动成员，同时要求改变法律条款以证抗议活动合法性。此轮封锁对五矿资源铜产量造成一定影响，其第一季度铜产量同比降 10%至 11.44 万吨。

6、紫金矿业发布 2019 年一季度业绩公告，公司实现销售收入 290.4 亿元，利润总额 14.3 亿元。公司主营业务矿产金、铜、锌产量同比均实现 25%以上增长，产量分别为 9.7 吨、8.4 万吨、9.4 万吨，同比分别增长 27%、42%、26%。

### 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 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

