

# 美指回升压制铜价走势 弱势格局尚存反弹契机

## 宏观数据

1、据了解，特斯拉表示在3月1日与中国的贷款机构达成协议，为上海超级工厂提供为期12个月的贷款，金额至多35亿元人民币。

2、财政部表示，将运用好政府采购政策支持中小企业发展，准备和相关部门一道对现有的一些办法作出调整，规定政府部门采购预算中，至少留30%的额度面向中小企业；对小微企业参与采购竞争时给予价格扣除政策；拟建立预付款保函制度，有订单提供保函，可以提前预付一部分货款，这个正在研究。

## 行业精选

1、据海关总署最新数据，2月铜矿砂及其精矿进口192.5万吨，同比增加24.9%，累计进口382.1万吨，未锻轧铜及铜材进口31.1万吨，同比减少0.6%，累计进口78.9万吨，出口未锻轧铝及铝材34.3万吨，同比增加9.7%，累计出口89.6万吨，稀土出口2,886.1万吨，同比减少19.7%，累计出口6,638.9万吨。

2、智利Codelco预计2019年将产生139亿美元收入，而运营成本将达99亿美元。当地报纸La Tercera称，在对所有国有企业进行强制性年度审核后，该局估计Codelco的税前收益为28亿美元，其总利润为5.12亿美元。根据新财务计划，Codelco应将2019年铜原矿产量从2018年生产约16.77亿吨增加至17.3亿吨。

## 品种概述

**铜精矿**：进口铜精矿现货TC仍有下滑趋势。

**铜**：本周铜价先扬后抑，减税消息刺激市场，期市呈现近强远弱格局。

**铜材**：近期铜杆市场表现不佳，市场观望情绪偏浓。本周铜管企业生产稳定，市场订单量提升相对稳定。本周铜板带市场开工率逐渐上升，订单情况明显好转。本周铜棒开工率有所提升，订单稍有好转，铜棒消费有待进一步恢复。

## 铜市展望

本周沪铜主力合约整体呈现先扬后抑走势，周初价格延续上周回升趋势，但此后受限于市场疲软的需求表现以及美元指数的持续回升，价格开始进入震荡下探趋势。

本周，国内减税政策消息的释放对市场影响颇深，一是市场对事件后续落地猜测云云。宏观面上，近来所公布的中国贸易数据等表现不尽人意，美元指数的攀升进一步压制铜价，加之当前国内市场需求弱势表现，价格的回落也在意料之内。在库存表现方面，国内库存增速放缓，海外市场库存紧张局面稍显缓和，但海内外库存分化局面依旧延续。下周面临市场交割，市场观望情绪应不会有明显改观；未来库存走势缓和迹象并不明显；宏观面上关注于货币市场为主，预计下周铜价呈现偏弱走势，但反弹的机遇尚存，其运行区间在48300-49800元/吨，LME6300-6500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
3/4	-70	-90	80	-30
3/5	60	0	120	150
3/6	-60	-20	80	30
3/7	-120	-90	60	0
3/8	-150	-130	80	20

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019年3月1日-3月8日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		3月8日	3月1日	增减
期交所（全国）	完税总计	23.62	22.7	0.92
	上海	13.96	13.43	0.53
	广东	4	3.64	0.36
	江苏	4.83	4.81	0.02
	浙江	0.8	0.8	0
非期交所	上海	0.5	0.6	-0.1
	广东	4.28	3.82	0.46
	重庆	0.32	0.29	0.03
	天津	0.14	0.12	0.02
保税库（合计）		55.6	53.2	1 2.4
全国（合计）		28.86	27.53	1.33

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.....	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.....	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: .....	16

## 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 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%。冶炼厂新投产能陆续释放，现阶段长单尚未完全恢复，部分冶炼厂采购现货补库，市场铜精矿需求稳步增长。

表一 3月4日-3月8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%
3月4日	11270	8315	8515	7365	10195	8350	8365	8520	8515
3月5日	11270	8315	8515	7365	10195	8350	8365	8520	8515
3月6日	11230	8285	8485	7335	10155	8320	8335	8490	8480
3月7日	11230	8285	8485	7335	10155	8320	8335	8490	8480
3月8日	11200	8260	8460	7315	10135	8300	8315	8460	8460
周均价	11250	8292	8492	7343	10167	8328	8343	8496	8490

数据来源：钢联数据

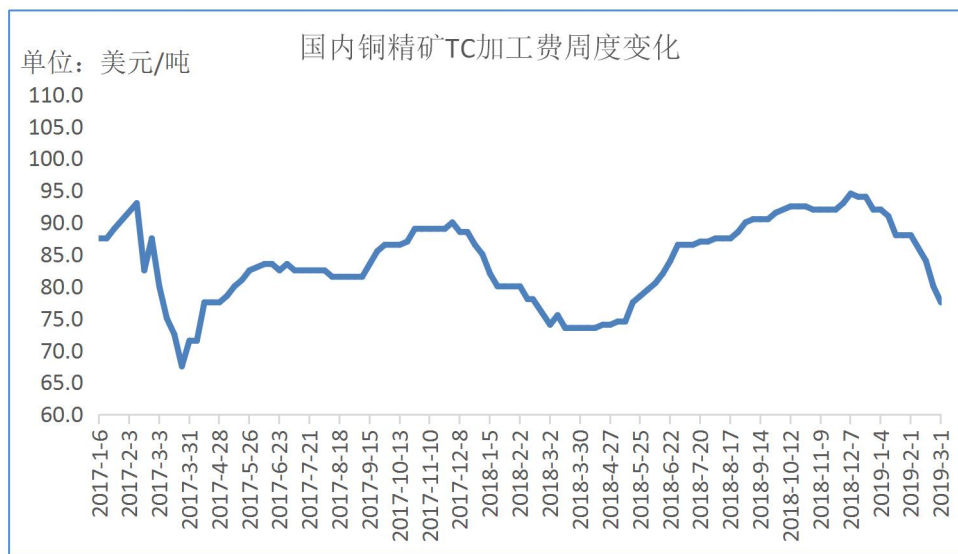
### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 74-78 美元/吨，均价 76 美元/吨，较上周下降 1.5 美元/吨。进口现货 TC 自节后开启一路下滑模式，主要原因是冶炼厂新投产能陆续释放，但现阶段铜精矿长单供应偏紧，随着南国铜业二季度点火，市场供应偏紧格局不变，我的有色网预计进口铜精矿现货 TC 仍有下滑趋势。

Strategic Minerals 公司表示，计划 4 月份重启 Leigh Creek 铜矿和 Mountain of Light 矿场的生产。董事总经理还表示，虽然 Mountain of Light 的生产将于 4 月开始，但预计三

个月内尚无法完成第一批。关于 Leigh Creek 铜矿重新开始全面生产，该公司表示，对该地区的可行性研究“进展良好”，预计将在 2019 年第二季度末或第三季度初进行资源估算。同时 2 月份公布的两处矿床的钻探结果显示，铜矿品位很高。

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，本周沪铜主力合约整体呈现先扬后抑走势，整体价格较上周下跌 200 元/吨。本周周初价格回升明显，周初价格延续上周回升趋势，尤其是周二国内市场预期减税消息释放，一时刺激市场价格抬升。但此后受限于市场疲软的需求表现以及美元指数的持续回升，价格开始由高回弱，进入弱势震荡趋势。本周沪铜主力合约运行区间在 48990-50810 元/吨，LME 铜 6377-6498 美元/吨。

上海市场：本周市场现货贴水呈现先涨后跌的趋势，市场报价当月合约好铜升水 150-

贴水 50 元/吨，平水铜升水 60-贴水 150 元/吨，湿法铜贴水 20-250 元/吨。本周市场报价频繁，周初由于国内减税政策消息影响，报价回升，尤其周二迅速拉涨至升水；但由于此时下游对价格的不接受，贸易商开始逐渐回调报价至贴水，后基本与上周报价水平相近。目前合约基差变化频繁，加之当前市场整体需求并不理想，对报价影响较大；但目前贴水的扩大并未对市场成交有明显刺激，整体成交表现依旧偏淡。

广东市场：本周广东市场报价受上海市场影响较大，市场报价好铜升水 60-贴水 50 元/吨，平水铜贴水 0-130 元/吨。本周市场报价较上周有所回升，市场贸易商出货较为积极，下游拿货情绪一般。目前广东市场库存继续回升，现已经刷新新高超过 8 万吨，市场在高库存的压力下，报价回升乏力。至本周五，广东库存总计为 8.28 万吨。

天津市场：本周市场报价变化明显，市场报价贴水 30-升水 120 元/吨，减税政策的消息影响较大，目前市场报价来回波动，市场主流成交为北方炼厂货物，山东地区货物要价相对坚挺，直至下半周挺价情绪才有所缓和。

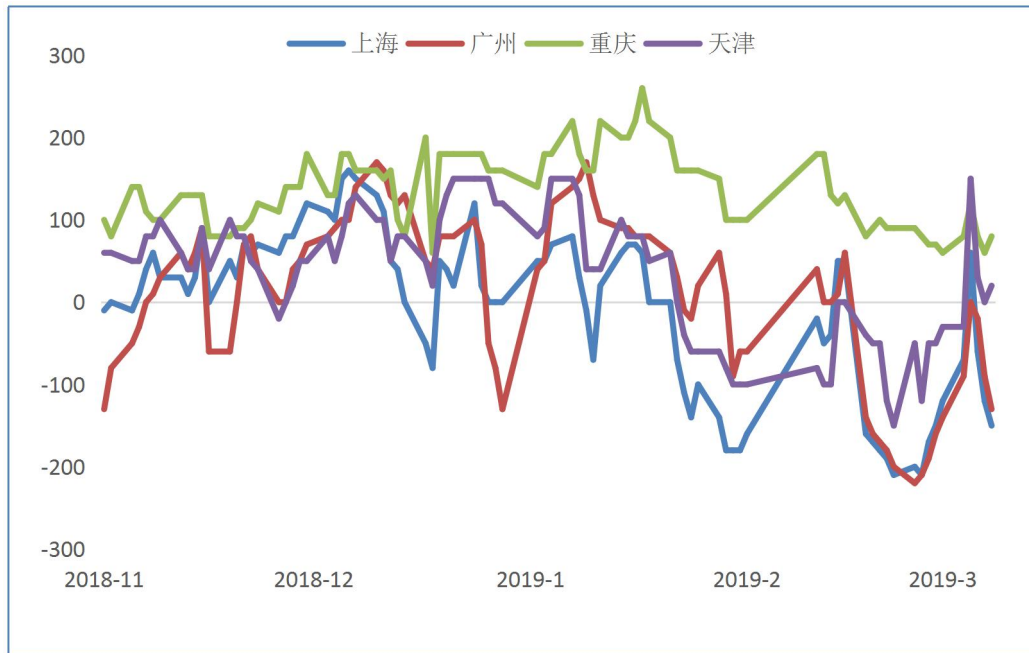
重庆市场：本周市场升水基本小有回升，报价升水 60-120 元/吨，整体报价相对稳定，重庆市场整体成交表现并不理想；至本周五，重庆市场库存总计 0.32 万吨。

表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
3月4日	50000	49990	50150	50065
3月5日	50160	50100	50210	50275
3月6日	49840	49880	50000	49930
3月7日	49750	49780	49940	49900
3月8日	49630	49650	49870	49815

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

目前国内冶炼企业产能利用率正在逐步回升，上半年铜企大检修集中在二季度，主要有祥光、金隆、中原黄金等企业，产量影响较为明显；原料方面，铜企现在采购量在回升，国内铜矿供应量有所紧张，TC持续走低，此现象将会影响二季度精炼铜产出。

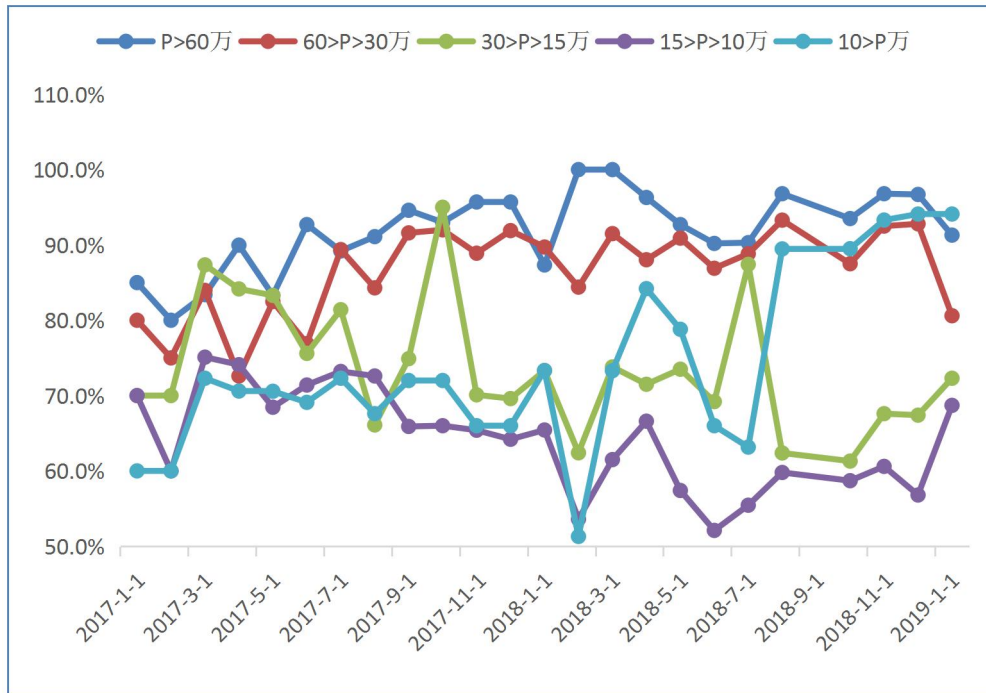
表三：2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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	3月	粗炼和精炼	1.1	未定
金隆铜业	40	30	5月	5月	粗炼和精炼	0.8	未定
祥光铜业	45	35	4月	5月	粗炼和精炼	1.1	未定
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
东营方圆	55	45	10月	10月	粗炼和精炼	1.5	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	596	495				12.09	未定

数据来源：我的有色网

图三：2019年1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

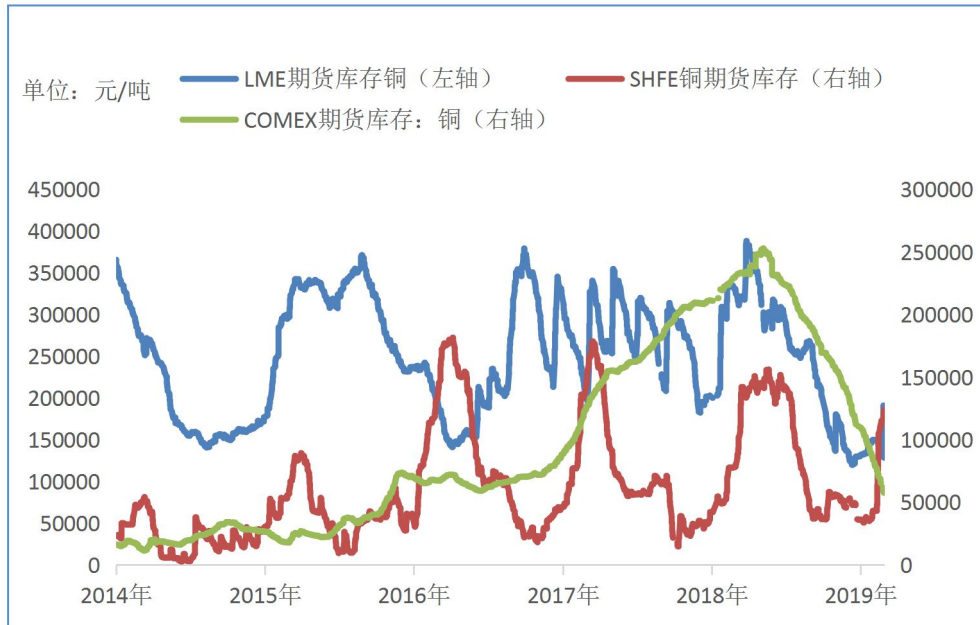
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 2.3 万吨至 53.2 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 22.7 万吨，较上周 21.78 万吨，增加 0.92 万吨，上期所（上海）现货库存 13.43 万吨，增加 0.35 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，减少 0.3 万吨。广东市场（期交所）库存增加 0.05 万吨至 3.64 万吨；广东市场（非期交所）增加 0.38 万吨至 3.82 万吨，天津市场库存 0.12 万吨；重庆市场库存 0.29 万吨。浙江市场（期交所）0.8 万吨，江苏市场（期交所）4.81 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存减少 7725 吨至 12.6 万吨左右。上海期交所库存本周增加 8968 吨至 12.4 万吨。



图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

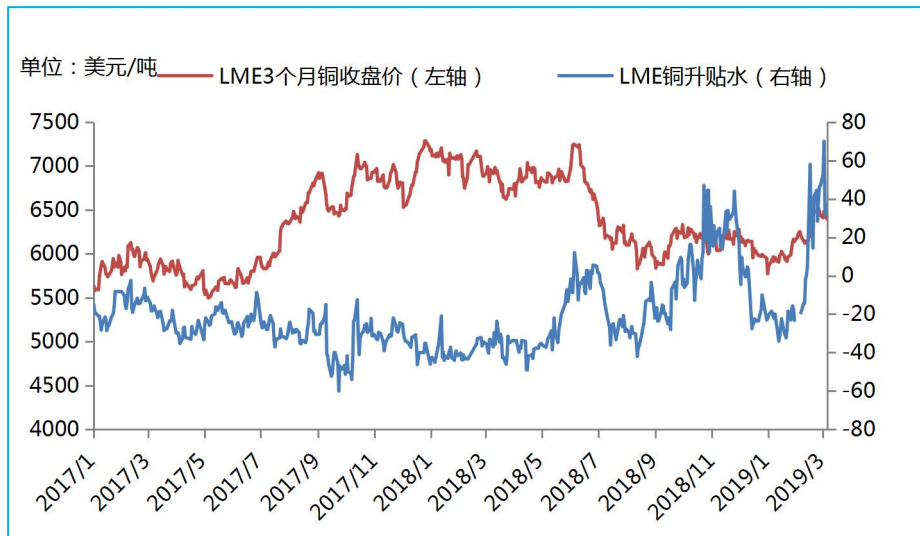


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价格变化明显，周一价格历经回落而后有所反弹，但至周三起，价格开始进入震荡下行中，其运行区间 6377-6498 美元/吨；本周 LME 调期费较上周整体小有上涨，周一至周五 LME3 个月调期升 31.5-70 美元/吨，本周进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度较上周小幅收窄 200 元/吨，但整体倒挂依旧在 1000 元/吨以上。

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变化明显；美金铜仓单主流成交价格 45-60 美元/吨，提单报价 48-66 美元/吨；本周沪伦比值 7.59-7.67，进口倒挂区间价格在亏损 1061-1384 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度尽管略有收缩，但依然利于出口；目前市场出口量较为明显，且到货也不少，这是导致保税区库存持续增加的主因，冶炼企业出口多数是海外长单，加上出口盈利窗口打开，下周保税区库存增加趋势将继续延续。

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
2019-3-4	6467	6411	53	55.5	50000	50000	7.60	7.67	-1061
2019-3-5	6453	6483	70	55.5	50160	50160	7.62	7.59	-1277
2019-3-6	6482	6455	31.5	55.5	49840	49840	7.59	7.62	-1384
2019-3-7	6457	6435	36.5	53.5	49750	49750	7.60	7.62	-1315
2019-3-8	6441	6397	36.5	57	49630	49630	7.60	7.65	-1342

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.6839-6.7262，美元指数运行区间在 96.299-97.711。从本周所公布的贸易数据来看，表现相对疲软，美元因此逐步走强，人民币走弱；尤其是下半周美元走强明显。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

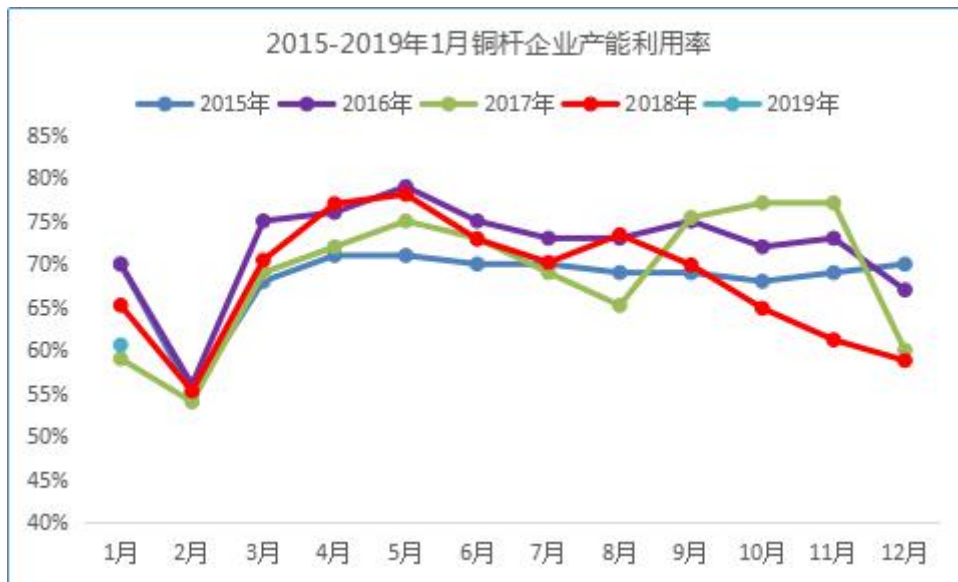
## 四、铜材市场

### 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 600-800 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费不变，报 550 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 550 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 550-600 元/ 吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费下调至 500-600 元/吨。近期铜杆市场需求表现并不是很高，其中比较明显原因就是，当前市场对铜价观望情绪偏多，下游

市场入市比较谨慎，订单恢复慢，在部分地区甚至体现出成品库存消化偏慢，甚至是有积累的情况。预计短期这种情况还有延续，3月底会有所缓和。

图八：2019年1月铜杆产能利用率走势图



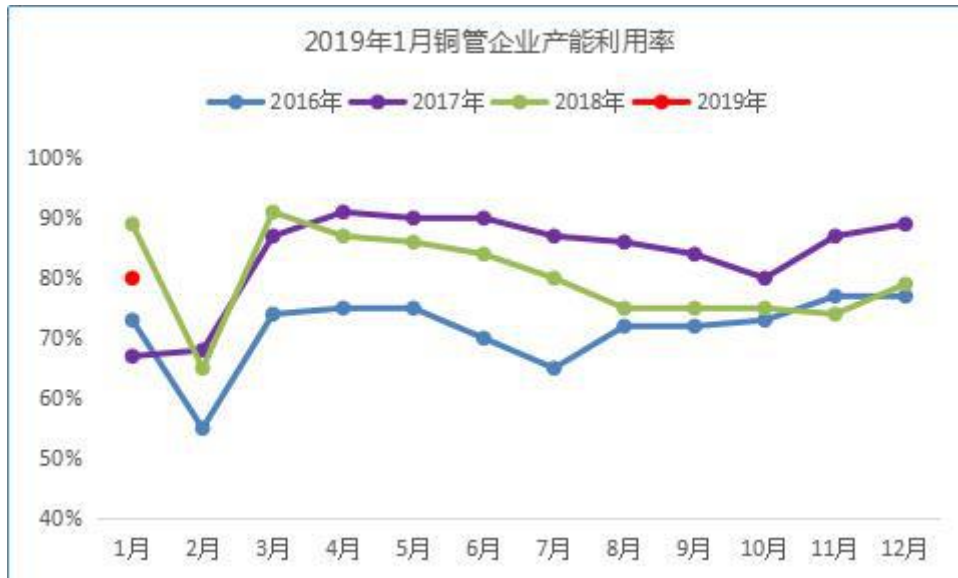
数据来源：我的有色网

## 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。

本周铜管企业生产稳定，市场订单量也开始持续稳定上升，说明市场开始慢慢接受当前铜价，且下游生产开始活跃。不过当前市场依旧呈现供过于求情况，很多小型企业生存困难，大型企业排产期较往年缩水严重，往年高峰期排产达到 2 个月，今年排产期缩水近一半。大型企业布局未来，扩大生产，小型生产加工企业对未来不乐观。

图九：2019年1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

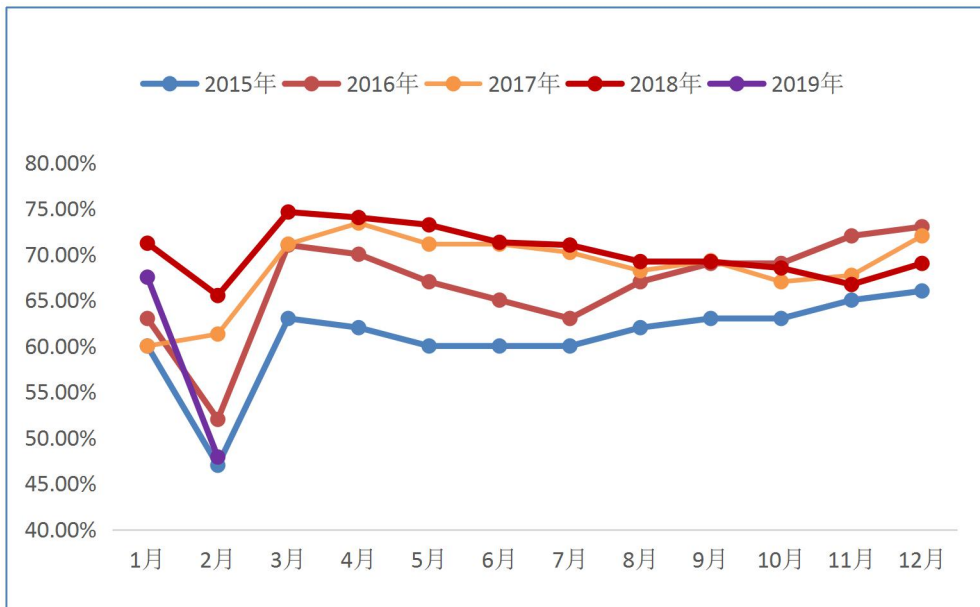
加工费：T2 铜板带加工费 4300-5300 元/吨之间，黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场开工率逐渐上升，订单情况明显好转。加工费随行就市，有所下调，幅度严格按照订单量，和产品类型变化，部分企业加工费平均每吨下调 300-400 元。

浙江地区反馈最近订单充裕，2月中旬复工以来都处于赶产状态，年前的高位库存在2月底基本清库，运输方面大部分企业以汽运为主，运费 500-600 元左右。广东地区电子企业处于比较发达的水平，市场庞大，电子产品行业为铜板带材的主要应用领域，机遇较多，大部分铜板带企业纷纷走访广东市场，通过压价模式进行抢单，市场竞争十分惨烈。江西市场调研反馈2月份产量减半，开工率仅 30%-40%，3月份产量逐渐上升，消费逐渐好转，预计3月份开工率能达 72%。江苏市场企业反馈，长单与散单占比 4:1，最近订单情况一般，下

游按需采购，以销定产。

图十：2019年1月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

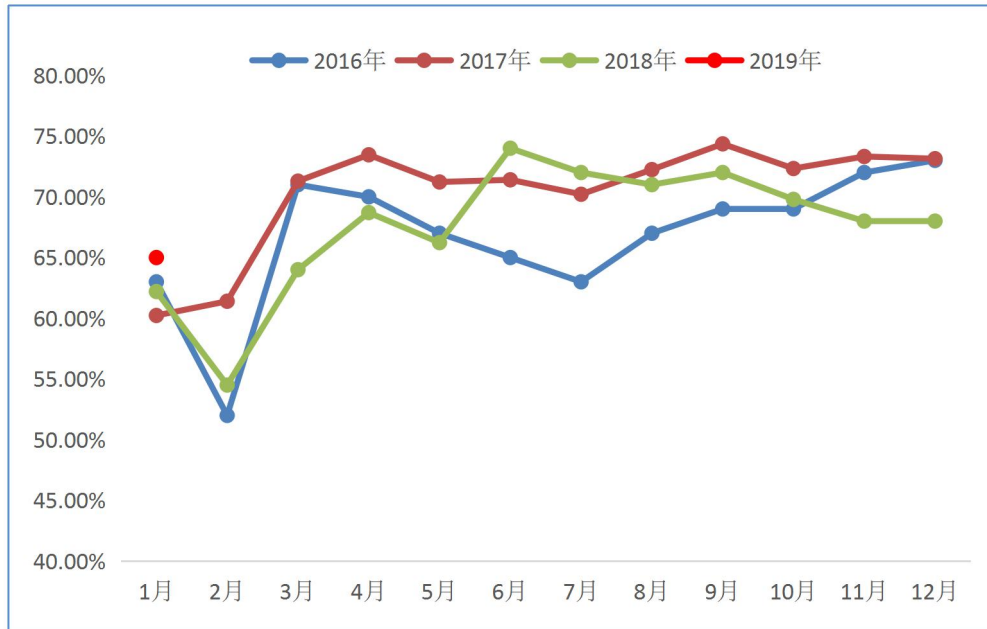
#### 4、铜棒市场评述

价格方面，本周铜棒价格先扬后抑，整体周度走平，波动幅度在 300 元/吨之内；

本周加工企业全面恢复有序生产，订单方面，安徽、浙江、山东、广东等省份加工企业普遍反映相比往年，订单量偏少 10%左右；

对于本周两会释放的制造行业税率由 16%将至 13%利好消息，部分企业反馈只是杯水车薪，降低 3 个点税率后亏损减少或者刚好填平亏损。

图十一：2019年1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 49880 元/吨, 1#光亮铜均价 47912 元/吨, 2#铜均价 47479 元/吨, 精废差分别为 1967 元/吨、2400 元/吨, 废铜价格整体小幅下跌; 本周光亮铜精废差在 1846-2079 元/吨左右, 精废价近期有所收窄, 下游挺价意愿增强。贸易商逢高出货, 但货源有所不足, 整体成交表现仍旧平平。

据我的有色网调查, 今年从废铜进口方面来说, 今年的废铜进口量同比下降较多, 拆解企业会出现缺货情况。从宏观政策上了解发改委主任何立峰发表讲话正在草拟包括旧汽车、旧家电的回收政策。推动循环经济进一步发展。对于今后废铜的回收再利用将起到重大作用。

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#）
2019/3/4	49990	47913	47479	2077	2511
2019/3/5	50100	48021	47588	2079	2512
2019/3/6	49880	47913	47479	1967	2401
2019/3/7	49780	47913	47479	1867	2301
2019/3/8	49650	47804	47371	1846	2279

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、江西铜业发布对外投资公告，江西铜业拟通过协议转让方式收购烟台恒邦集团有限公司、王信恩等合计持有的山东恒邦冶炼股份有限公司 273028960 股人民币普通股股份，约占标的公司总股份的 29.99%，标的股份的转让价格为人民币 2976015664 元。

2、3 月 7 日据彭博社报道，秘鲁能源与矿业部表示秘鲁今年 1 月铜产量下降了 12.6% 至 201217 吨，这是自去年 7 月以来新低。但秘鲁最大矿场——自由港公司的 Cerro Verde 矿场产量上升 10.1% 达 43594 吨。MMG 公司旗下 Las Bambas 矿场铜产量为 41692 吨，比去年同期上涨 31.4%。黄金产量较去年 1 月下降 9.4%，至 10,463 公斤。锌矿产量同比下降 7.8%，至 101604 吨。

3、中国有色矿业发布公告，中色华鑫湿法于 2019 年 2 月 25 日实现阴极铜系统带料试车，提前完成阴极铜系统改扩建工作。据悉，中色华鑫湿法为配合该集团长期业务发展战略开展华鑫湿法铜钴改扩建项目，扩大设施的阴极铜湿法冶炼及钴回收能力，使中色华鑫湿法扩大至每年生产约 2 万吨阴极铜及 2000 吨氢氧化钴含钴。另据该公司反映钴系统有望在



2019 年 3 月底完成建设和投料。

4、3 月 8 日消息称 Strategic Minerals 公司董事总经理表示重启矿场是完成全面生产的重要一步。该项目计划于 2019 年末和 2020 年初投产，第一批铜预计将在重启三个月后左右完成。该公司表示，计划 4 月份重启 Leigh Creek 铜矿和 Mountain of Light 矿场生产。但预计三个月内尚无法完成第一批。同时 2 月份公布的两处矿床钻探结果显示铜矿品位很高。

5、智利铜出口收入 2 月份同比下降近 19%，去年同期为 25.9 亿美元，该国央行星期四（3 月 7 日）表示。同期锂出口也下降至 6000 万美元，低于去年 7600 万美元。阿塔卡马沙漠中异常的大雨和洪水泛滥使得 2 月份该国许多顶级铜锂矿生产受到限制。智利的出口总量在今年 2 月下降 12.2%至 55.5 亿美元，而进口略微增加至 52.7 亿美元。

6、3 月 5 日消息称英美资源集团 Sefa 矿业基金 (AASMF) 将成为 Orion Minerals 股东。在双方同意重组 Orion 子公司 Repli Trading 之后，Orion 将考虑该基金在 Repli 持有的优先股向 AASMF 发行股票，该股份作为种子资本投资的一部分发给 AASMF，该投资协助 Orion 在北开普省的旗舰 Prieska 锌/铜项目，承担早期钻探和工程工作。

### 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该公司的当然客户。

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

