

利空因素释放价格回升 需求助力回升趋势延续

宏观数据

1、根据2018年国家统计局数据显示，中国8月份精炼铜产量74.9万吨，同比增长10.5%；铅产量41.3万吨，同比增8.1%；锌产量43.1万吨，同比下降7.9%。

2、国家8月份，上海市二手房共成交1.57万套，环比下跌2.90%；其中，二手住宅成交1.35万套，环比下跌3.41%。这是自6月份以来，二手市场连续第三个月成交量出现下降。

行业精选

1、秘鲁宣布启动一个新的铜矿项目，这9月17日消息，哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，该国今年前8个月精炼铜产量同比小幅增加0.2%，精炼锌产量同比增长0.8%，但粗钢产量较上年同期减少0.5%。

2、据外电9月19日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018年1-7月全球铜市供应过剩1.71万吨。2017年全年为过剩13.26万吨。

3、全球矿商必和必拓周四表示，位于智利的Spence铜矿发生火灾，迫使其部分停产。该公司表示，大火没有造成人员伤亡，大火已被扑灭。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周保持稳定，供应稳定，环保问题影响不大。

铜：本周铜价震荡上行，下游节前备货受价格回升影响，稍受限制。

铜材：铜杆：销量有所增长，订单转好；铜管：铜管市场仍然偏淡，未明显复苏；铜板带：铜板带市场本周销售清淡。

铜市展望

本周铜价回升趋势明显，在周五沪铜主力甚至重回 50000 以上。本周一方面受到美元指数回落，利空因素逐渐的得到释放，致使铜价受助回升；另一方面，国内进入节前的备货阶段，基本上需求稍有起色，且冶炼厂的检修致使部分地区货源紧张的问题依旧延续，基本面利好表现，促进了价格的回升。

目前市场对后市看涨的情绪有所回升，宏观上美对华的 2000 亿美元问题的基本落地，美指的回落，也让市场的看弱情绪也改观；基本上目前国内的备货潮稍微达到高峰，预计下周备货表现延续；冶炼厂的检修造成的供应紧张问题依旧未能缓解。预计在两面利好的支持下下周价格继续回升，但回升速度有限，预计区间在 49300-50800 元/吨，LME6150-6300 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
9/17	140	250	120	250
9/18	260	220	220	350
9/19	290	230	260	350
9/20	240	240	240	350
9/21	140	230	280	250

数据来源：我的有色网

库存数据

2018年9月14日-9月21日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		9月21日	9月14日	增减
期交所（全国）	完税总计	11.1	13.36	-2.26
期交所（上海）	现货	6.0	7.99	-1.99
	期货	1.58	1.52	0.06
上海市场（除期交所在上海仓库）		1	1.4	-0.4
保税库（上海）		40.7	41.3	-0.6
广东		1.35	1.16	0.19
无锡		1.56	1.86	-0.3
重庆		0.07	0.08	-0.01
天津		0	0	0

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.....	10
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 85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%~89%。目前国内铜精矿市场供应相对充裕。

表一 9月17日-9月21日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

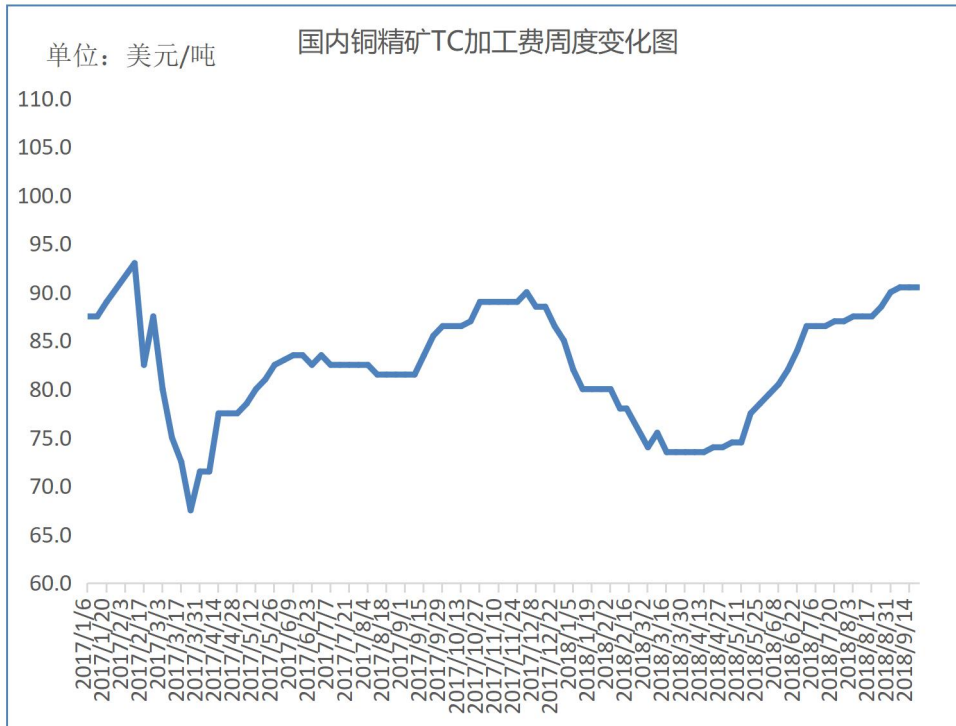
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
9月17日	10400	7870	7930	6965	9660	7855	7925	8170	8170
9月18日	10500	7950	8010	7035	9750	7935	8005	8250	8250
9月19日	10740	8140	8200	7195	9980	8125	8195	8440	8440
9月20日	10720	8120	8180	7175	9960	8105	8175	8420	8420
9月21日	10770	8160	8220	7215	10010	8145	8215	8460	8460
周均价	10590	8048	8108	7117	9872	8033	8103	8348	8348

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。据海关总署公布的数据显示，7 月国内铜精矿进口约为 184.5 万吨，环比增加 5.01%，同比增加 32.12%。全球矿商必和必拓周四表示，位于智利的 Spence 铜矿发生火灾，迫使其部分停产。该公司表示，大火没有造成人员伤亡，大火已被扑灭。近期海外铜矿消息稍有减少，随着各大矿山新劳资协议的不断确定，海外罢工危机也就此告一段落。

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，本周沪铜主力合约上涨明显，本周沪铜主力合约运行区间在 47820-50020 元/吨，LME 铜 5855-6251 美元/吨。本周，美方就 2000 亿对华新增关税问题确定，关税增加 10%，暂未及之前所传的 25%，美元指数也因此不断下滑；同时，国内市场渐进假期，下游进入一个节前备货阶段，需求稍有回升，整体价格在两面的利好刺激下，价格回升。

上海市场：本周上海市场升贴水先涨后跌，好铜报价当月票升水 160-330 元/吨，平水铜报价当月票升水 140-300 元/吨，湿法铜报价升水 100-240 元/吨。因市场贸易商后市的看

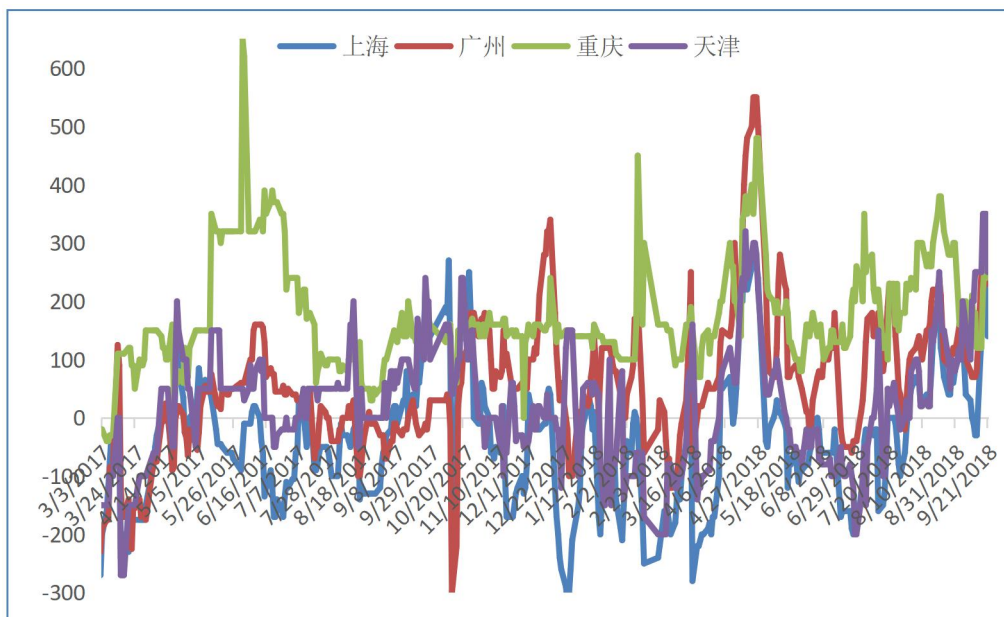
好，市场报价抬升，但随着盘面走高，下游畏高接货略有下滑，致使升水不断下调。本周市场货源充足，进口铜以及交割铜流入市场，整体成交表现较一般，节前备货尚未进入高峰。

广东市场：本周现货升贴水走强，好铜+250~+280 元/吨，平水铜+220~+250 元/吨。交割换月后，广东市场升贴水报价大幅抬升，同时盘面价格也大幅走强，而广东下游有中秋备货，但增量不多，国庆的大量备货还未开始，市场交投氛围一般。交割换月后冶炼厂发货恢复正常，本周广东现货库存 1.35 万吨，较上周增加 0.19 万吨。

天津市场：市场货源紧张，升水一直维持一个较高的水准，市场一些下游开始转寻找其他地区的货源。冶炼厂检修问题还是困扰市场的货源供应，有消息称下周可能有零单流入市场，但是数量有限。

重庆市场：本周市场周初受上海市场影响价格拉涨，而后保持稳定，绝对价格走高，致使接货稍弱，成交情况较淡。

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
9月17日	48240	48335	48450	48640
9月18日	48870	48830	48820	48975
9月19日	50120	49990	50080	50195
9月20日	49950	49945	49940	50075
9月21日	49920	50020	50050	50055

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，冶炼厂除去山东一带的冶炼厂检修以外，其他冶炼厂基本保持稳定，对于其生产造成供应紧张问题仍将持续，目前该地区均已长单为主，零单数量极少；但预计其周边冶炼厂下周或有一些零单货源流入市场，但数量有限。

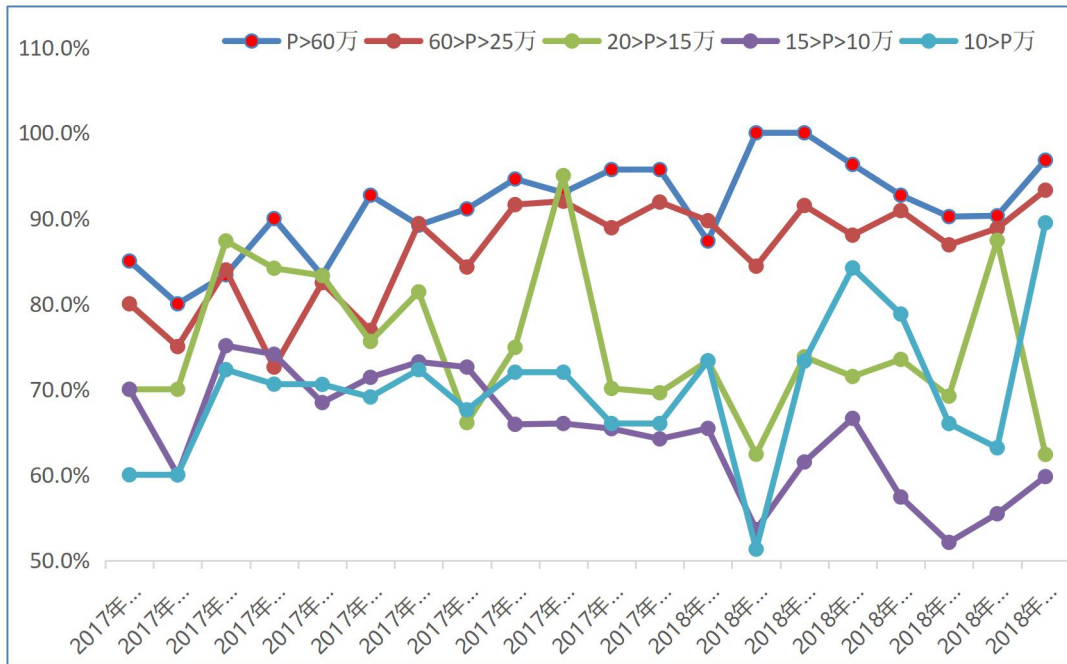
表三 2018年1-9月冶炼企业检修情况

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



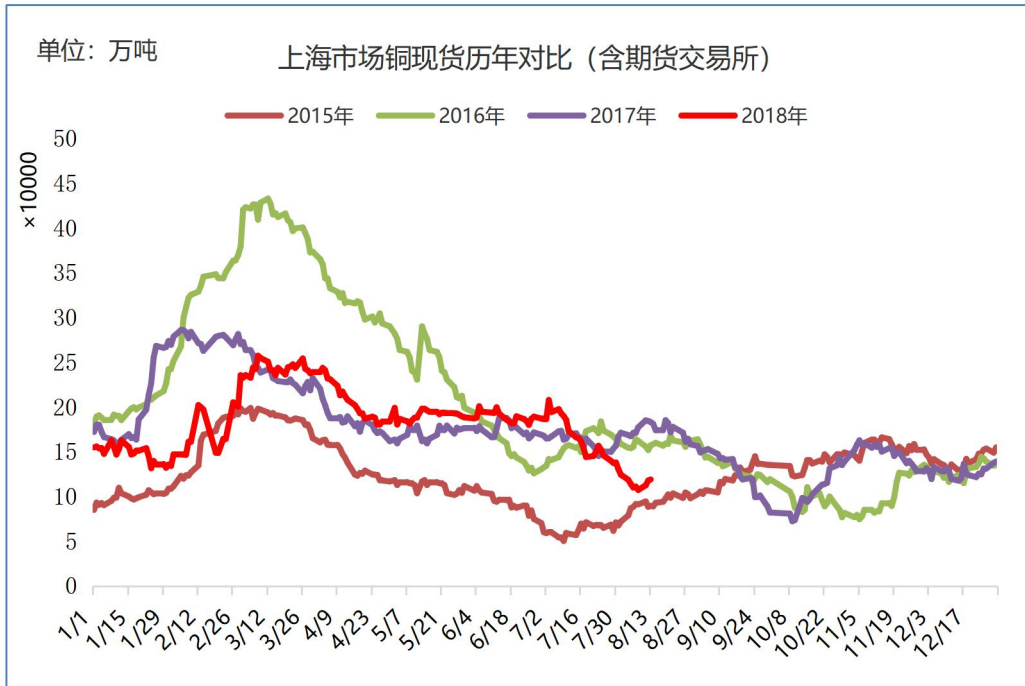
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存略有下降，上期所（全国）库存总量 11.1 万吨，较上周 13.36 万吨，下降 2.26 万吨，上期所（上海）现货库存 6 万吨，减少 1.99 万吨，期货库存 1.58 万吨，库存增加 0.06 万吨。天津市场暂无库存；广东市场库存增加 0.19 万吨至 1.35 万吨；重庆市场库存减少 0.01 万吨至 0.07 万吨；本周上海市场整体成交尚可，广东市场交投氛围一般，重庆、天津、山东市场成交较为平淡。

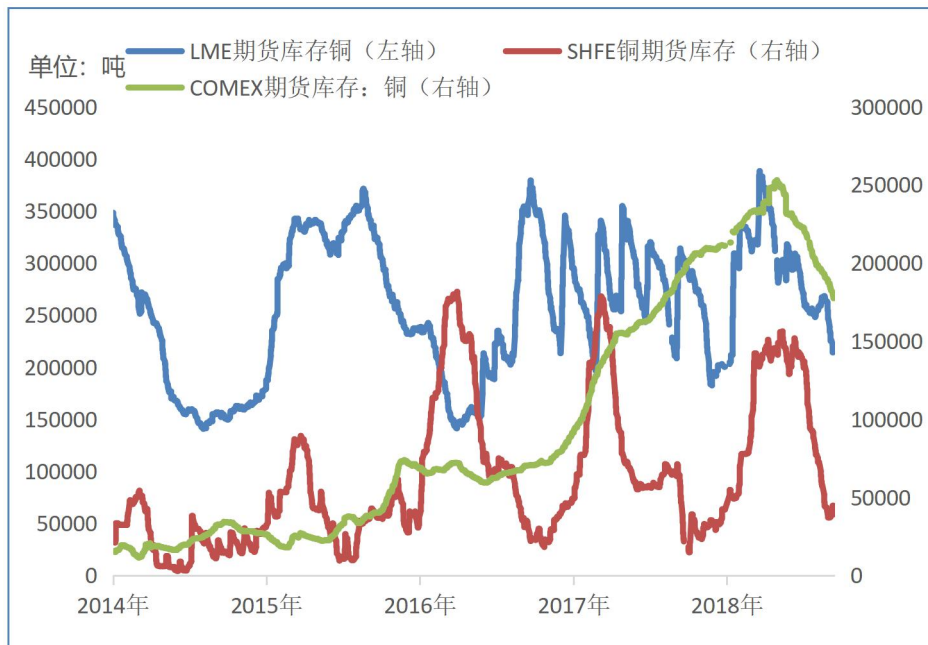
本周 LME 库存继续下降，从数据来看，LME 库存减少 9300 吨左右，其总量在 21.66 万吨左右。上海期交所库存本周下降 1414 吨至 4.01 万吨。

图四：上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

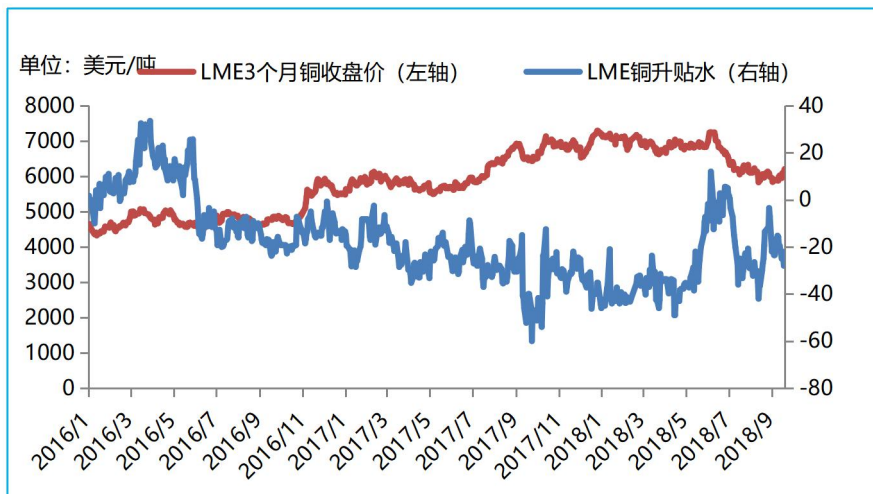


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现震荡上扬趋势，其价格运行区间在 5855-6251 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 22-28 美元/吨，本周进口盈利窗口完全打开，进口商继续清关进口，但进口数量稍有减少。

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
2018-9-17	5948	5951	-25	90	48240	48240	8.02	8.02	109
2018-9-18	5923	6091	-22	106	48870	48870	8.14	7.91	160
2018-9-19	6003	6087	-24.5	110	50120	50120	8.23	8.12	1147
2018-9-20	6057	6115	-28	115	49950	49950	8.13	8.05	695
2018-9-21	6151	6205	-28	115	49920	49920	8.00	7.93	7

数据来源：我的有色网

本周美元的走弱，致使人民币的回升，人民币汇率运行区间为 6.8324-6.8781；本周美元指数震荡下行，其运行区间在 93.808-94.996。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

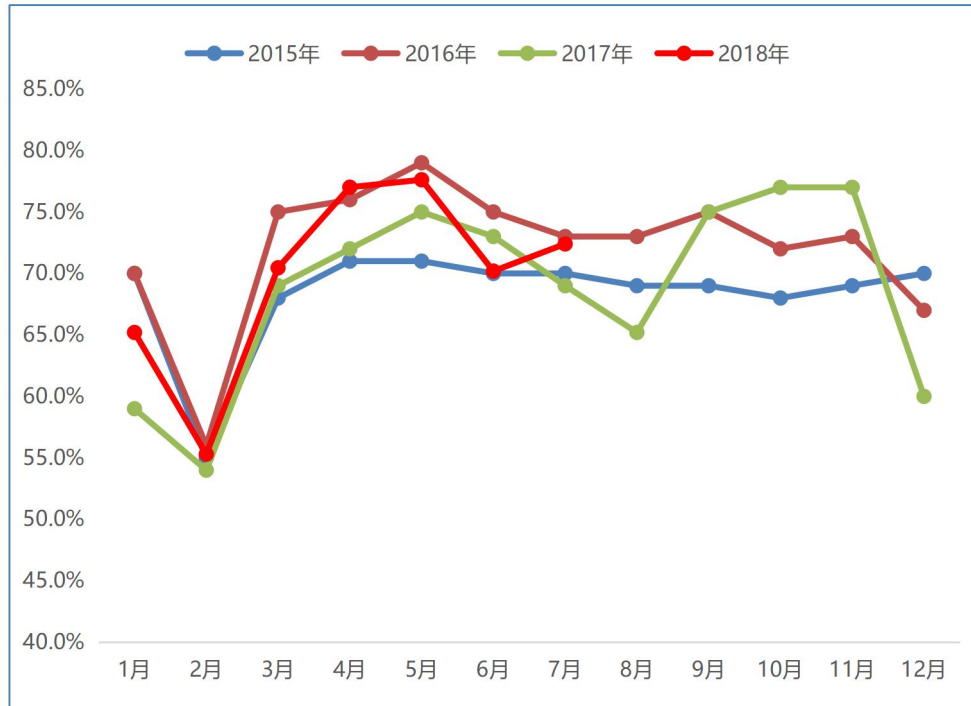
1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-100 元/吨不等，主流地区总体报价 600-900 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 700-1000 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 800-900 元/吨出厂价成交；南方市场电铜铜杆加工费 800-900 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 650-800 元/吨出厂价，量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 600-800 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价走出一波上涨趋势，电解铜升水提高，主流地区铜杆订单有所下滑，成交情况一般，铜杆加工费略有下调。

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



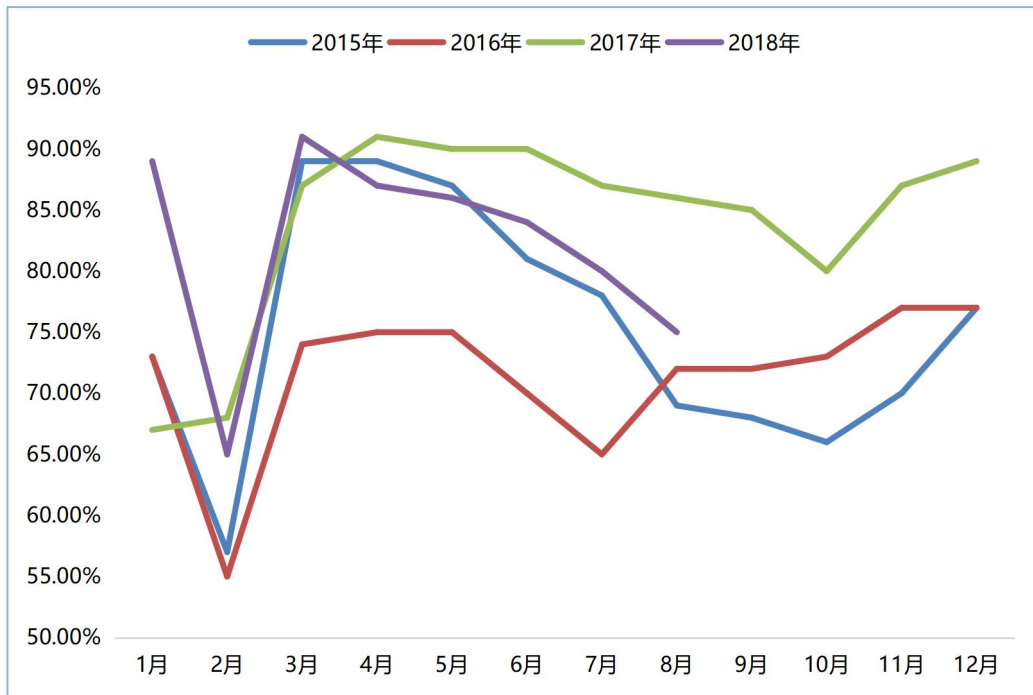
数据来源：我的有色网

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。

本周随着铜价大幅攀高，而新冷年的开启现在为时尚早，铜管企业订单量并不理想，但也有部分企业反馈订单略有回暖。因 2018 年 9 月 24 日即将落地的美对加征关税，空调的排产下滑，而大型企业会根据市场来调整战略方向，以维持销售收入的增加。假期来临，大型企业节前开始备货，少量小型企业没有备货，基本没有原料库存。

图九：2018 年 8 月铜管产能利用率走势图



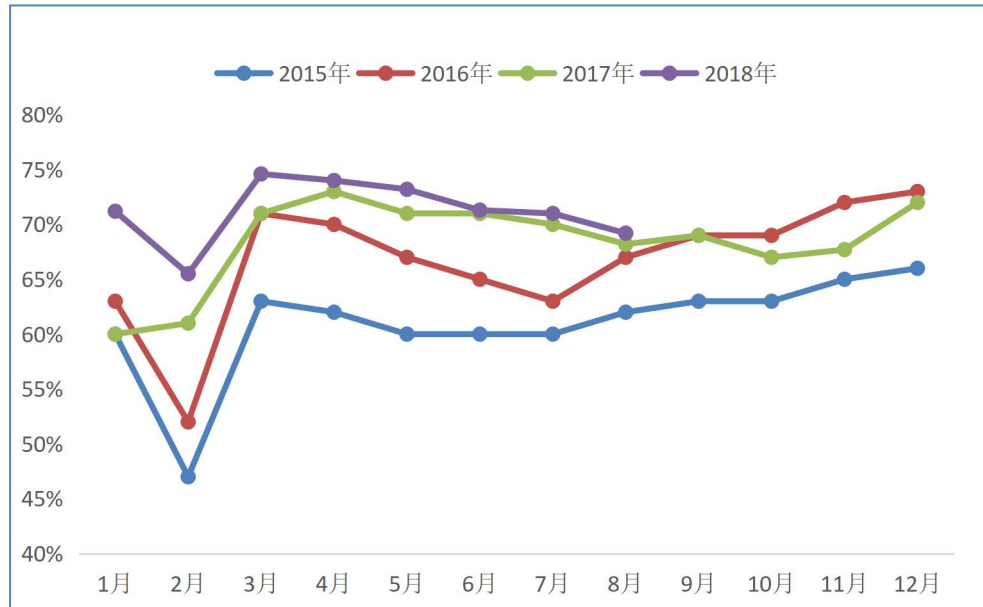
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带订单整体变化不大。本周铜价走强，下游畏高，采购欲望有所打压，铜板带市场销售清淡，部分企业有固定供货源，销售情况尚可。据我的有色网调研：广东市场调研企业计划节前备货，原料备货期 20 天，账期 10 天左右，企业预计市场复苏时间为 9 月底 10 月初，下游消费市场主要是珠三角；天津市场由于环保督察环保，铜材产量下降；浙江市场调研企业本周合金铜带供不应求，月产量 2000 吨，节前无备货计划；湖北市场调研企业节前备货 1000 多吨，备货期 7-10 天，近期下游拿货需求不高。江苏市场调研企业原料备货期 15 天左右，近期铜板带消费仍不及预期。

2018 年 8 月，全国铜板带市场产能利用率为 69.2%，较七月下降 1.8%，较 2017 年同比增加 1.2%。

图十：2018 年 8 月铜板带产能利用率走势图



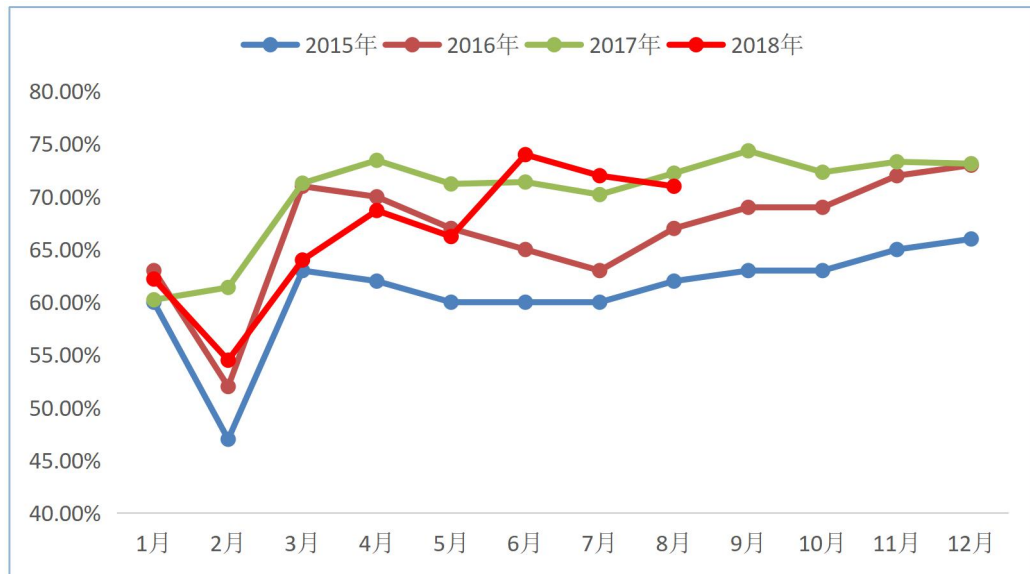
数据来源：我的有色网

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。铜棒加工费基本不变。

根据我的有色网调查，本周因美国主动邀请中国就贸易摩擦问题进行谈判，市场情绪对此表现乐观，铜价随即大涨。铜价环比上周上涨 740 元/吨。本周受传统旺季市场复苏和宏观因素积极影响，大部分铜棒企业订单量与出货量有明显增长。对比上周市场对铜价观望情绪强烈，本周市场对铜价普遍看涨。整个铜棒市场呈现一个积极转暖现象，预计下周还会继续保持这种良好态势。

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 49424 元/吨，1#光亮铜均价 48349 元/吨，2#铜均价 47806 元/吨，精废差分别为 1075 元/吨、1618 元/吨，废铜价格整体小幅上涨；本周光亮铜精废差在 877-1259 元/吨左右，精废价差扩大态势持续；贸易商惜售情绪得到改善，但货源依旧紧张，整体成交表现仍旧平平。2018 年国内第二十批限制类废铜进口的批文的公布，本批次公布数量为 164610 吨，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%。

国内市场，受环保调控持续发酵，各地区的环保督查全面铺开，国内废铜拆解受限严重，供应紧张格局将持续下去。另一方面，中美贸易摩擦进一步升级，此次美对华 2000 亿关税消息出来，但废铜市场影响不大，虽然此前悲观情绪已有所消化，废七类进口数量也早已大幅下滑，废六类利润又处于低位，致使废铜进口数量也不如预期。越南颁布新政策，对废料

进口资质及准入条件进行限制，企业在环保合规条件下，且废料只能用来作为生产原料才能活得证书，只做初加工的废料将不被允许进口。此外废七类年底全面禁止，而废六类禁止也在 2020 年展开也已是板上钉钉了，也可能使用批文的形势来逐步限制减少，未来废铜进口的缺口将持续扩大，国内废铜回收拆解企业面临产业化升级调整，加强科技与环保的结合，在环保合规的情况下促进国内拆解能力进一步发展。

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#)
2018/9/17	48335	47458	46915	877	1420
2018/9/18	48830	48001	47458	829	1372
2018/9/19	49990	48761	48218	1229	1772
2018/9/20	49945	48761	48218	1184	1727
2018/9/21	50020	48761	48218	1259	1802

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、今年国内汽车销量总体增速下滑，但新能源车市场却逆势上行，越发火热。据全国乘联会数据，今年 1 月~8 月，我国新能源汽车产销量分别为 60.7 万辆和 60.1 万辆，比上年同期增长 75.4% 和 88%。

2、9 月 18 日，俄罗斯寡头阿利舍尔·乌斯马诺夫 Alisher Usmanov 旗下一家公司的董事长表示，该公司正在谈判，计划在 2019 年初之前从俄罗斯各银行筹集 12.5 亿美元，在俄罗斯最大的尚未开发的铜矿地上建造一座大型采矿和冶金工厂。

3、国家统计局 9 月 18 日公布的最新数据显示，8 月份，我国精炼铜（电解铜）产量为 74.9 万吨，同比增长 10.5%。1-8 月累计产量为 584.3 万吨，同比增长 11.4%。8 月铜材产

量为 148.3 万吨，同比增长 13.4%。1-8 月累计产量为 1091.6 万吨，同比增长 12.7%。

4、五矿资源发布公告称，Las Bambas 矿山 Ferrobamba 矿坑由于局部坑壁不稳定使该矿坑部分区域的采矿活动受到限制，第三季度铜精矿含铜产量将低于预测水平。

5、巴西矿业公司 Nexa Resources 总经理里卡多·波塔(Ricardo Porta)周五表示，该公司计划在未来五年向秘鲁和巴西的铜和锌项目投资约 11.7 亿美元。Nexa Resources 是全球五大锌矿生产商之一。

6、海关数据显示，8 月进口废铜 22.49 万实物吨，环比减少 3.21%，同比下降 27.4%；1-8 月累计进口 160.7 万实物吨，同比下降 34.38%。从废七类审批量来看，8 月发放的第 17、18 批批量也仅有 1.13 万吨。不过 8 月进口废铜平均含铜品位为 57.2%，高于 7 月的 54.5%；

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

