

# 需求低迷一时难有转变 供应回升压力或引下行

## ■ 宏观数据

1、中国9月出口同比(按人民币计) 17%，预期 9.2%，前值 7.9%。中国9月进口同比(按人民币计) 17.4%，预期 15.2%，前值 18.8%。中国9月贸易帐(按人民币计) 2132.3亿人民币，预期 1362亿人民币，前值 1797.5亿人民币。

2、今年前9个月，铜矿砂及其精矿进口量约1500万吨，同比增长19.5%，较前8个月的17.9%进口速度明显加速。未锻造铜及铜材总计进口399万吨，同比增长16.1%。

## ■ 行业精选

1、10月8日消息，智利铜业委员会(Cochilco)周一公布，该国8月铜产量较上年同期减少7%，因国营的智利国家铜业公司(Codelco)和埃斯康迪达(Escondida)产量减少。智利8月铜产量为462,000吨，上年同期为496,600吨。

2、智利采矿活动在铜供应上正面临着越来越大的压力。今年8月追踪的数据显示，世界上最大的铜生产商的矿工生产和支出的指数较去年同期下降5.1%。

## ■ 品种概述

**铜精矿**：9月铜精矿进口再创新高，10月预计企业需求回升。

**铜**：本周价格震荡多变，库存压力逐渐回升，需求未有明显改观。

**铜材**：铜杆：铜价上涨，下游企业观望为主，成交不佳。铜板带：国庆节后一周，铜板带企业正常开工，订单情况一般。铜管：节后第一周，周一铜管订单大幅增加，主要受放假订单积压影响，随后订单量就出现回落。

## ■ 铜市展望

本周铜价震荡多变，价格整体小幅上涨，宏观面上美联储加息事件的发酵，美原油价格下跌，铜价在其影响下有所上涨。但是价格的上涨，使得整体终端拿货进入观望状态，节后补库需求未有体现

经历国庆假期近一周的时间，国内各地区库存存在假期得到增加，广东地区尤为明显；但与库存回升相反的是，下游需求并未有所起色，补库需求也没有体现，“金九银十”也已名不副实。随着库存的增加，供应压力回升，但下游需求迟迟未有较大的复苏迹象，虽然下周补库需求预计会有体现，但是暂时难以缓解供应端带来的价格上行压力；预计下周铜价震荡运行，有小幅下行的迹象，预计运行区间在49500-51300元/吨，LME在6100-6320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
10/08	60	40	160	80
10/09	-20	-30	140	20
10/10	-90	-70	100	-50
10/11	0	-80	100	-50
10/12	0	-60	100	-30

数据来源：我的有色网

## ■ 库存数据

2018年10月8日-10月12日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		10月12日	10月8日	增减
期交所(全国)	完税总计	12.57	11.19	1.38
	现货	6.5	5.96	0.54
期交所(上海)	期货	1.25	1.28	-0.03
	上海市场(除期交所在上海仓库)	1.4	1.1	0.3
保税库(上海)		42.1	41.3	0.8
广东		2.99	1.54	1.45
无锡		2.3	2	0.3
重庆		0.13	0.11	0.02
天津		0.06	0.03 <sup>1</sup>	0.03

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.....	15
六、行业精选.....	16
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 84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%~88%。未来，四季度国内铜精矿供应或将出现紧张。

表一 10月8日-10月12日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

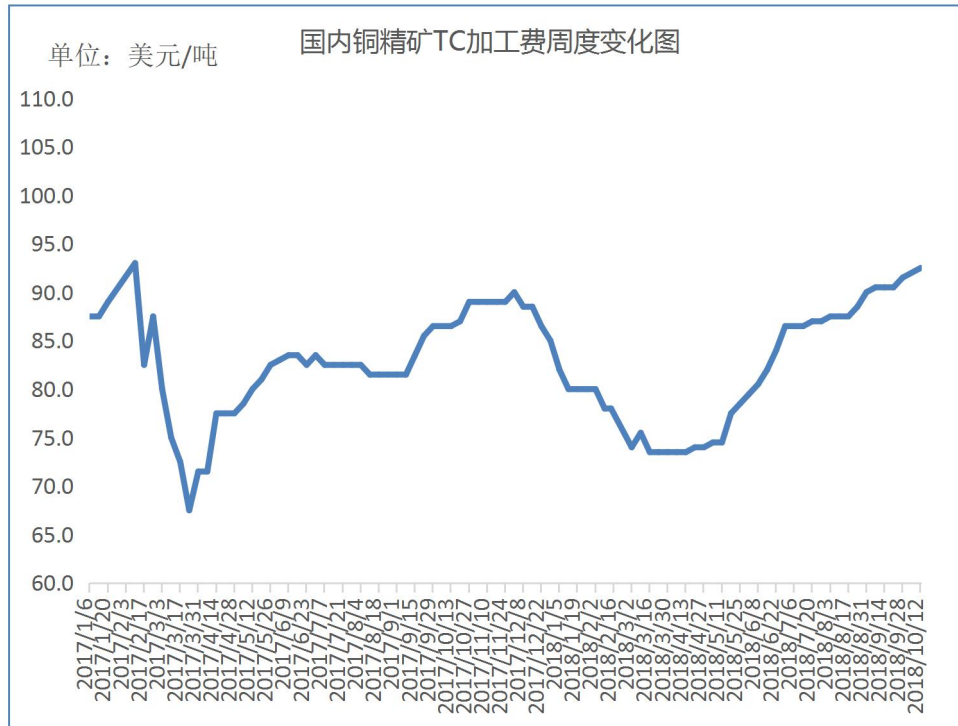
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
10月8日	10830	8200	8260	7245	10060	8185	8255	8500	8500
10月9日	10920	8270	8330	7305	10150	8255	8325	8570	8570
10月10日	11000	8330	8390	7355	10220	8315	8385	8630	8630
10月11日	10780	8170	8220	7215	10020	8155	8225	8460	8460
10月12日	10910	8270	8320	7305	10140	8255	8325	8560	8560
周均价	10883	8248	8304	7285	10118	8233	8303	8544	8544

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 90-95 美元/吨，均价 92.5 美元/吨，较国庆节前上涨 2 美元/吨，TC 走势延续强势。据海关总署公布的数据显示，9 月国内铜精矿进口约为 190 万吨，环比增加 14.32%，同比增长 28.87%，进口量为今年最多一月。中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 于就 9 月底敲定了 TC/RCs 地板价为 90 美元/吨，9.0 美分/磅，较去年四季度下降 5 美元/吨、0.5 美分/磅，但依旧和三季度一样未向市场公布。据外媒报道，在 12 月，Codelco 旗下的 Chuquicamata 冶炼厂将计划进行 60-80 天的检修。

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，本周沪铜主力合约震荡运行，价格较国庆节前小幅上涨，本周沪铜主力合约运行区间在 49820-51140 元/吨，LME 铜 6092-6314 美元/吨。本周宏观面上变化较大，美联储的加息，以及美原油的下跌，致使美元指数的下滑有色金属整体上受其支撑，有明显的回升。

上海市场：本周上海市场升贴水变化明显，好铜贴水 50-升水 110 元/吨，平水铜贴水 70-升水 60 元/吨，湿法铜报价贴水 150-升水 30 元/吨。周初的时候由于刚刚结束假期，贸易商有意识的抬高报价试探市场，但成交困难；直至周中价格又回落至贴水，后基本稳定在

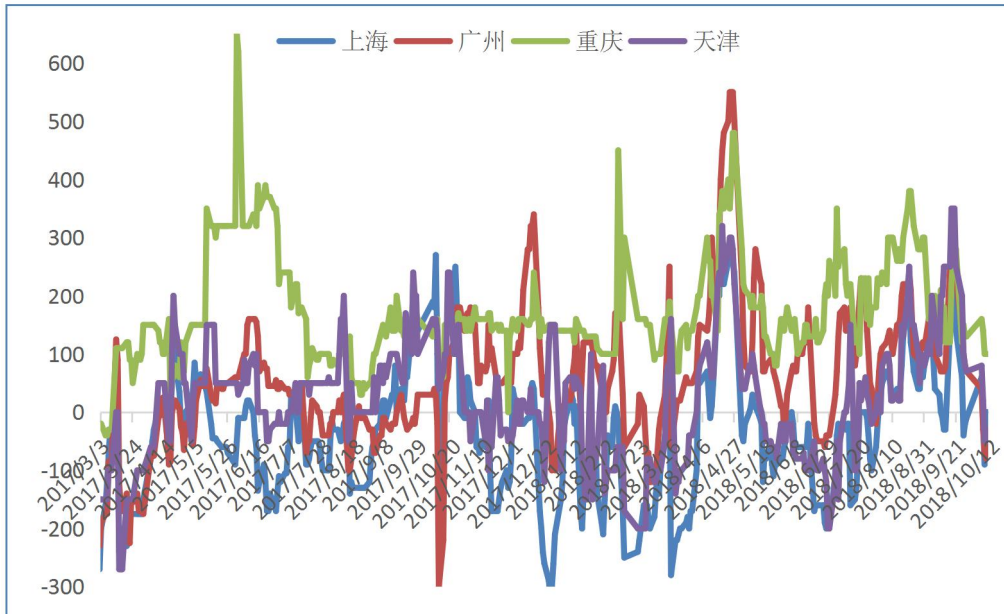
平水线附近。本周作为节后第一周，但下游企业原料库存较为充足，节后的补库需求尚未完全体现。

广东市场：本周现货升贴水大幅回落，甚至低于上海报价，好铜+0~+70 元/吨，平水铜-80~+40 元/吨，主要由于供给多，需求少，打压升贴水。国庆节后第一周，需求方面，由于现在正处生产淡季，且节前采购的原料储备并未耗尽，下游补库需求并不明显，特别是上半周，整体成交表现平平；供给方面，冶炼厂到货持续增加，现货库存不断累高，创 3 个月新高。12 日广东现货库存 2.99 万吨，较节前大幅增加 1.08 万吨。

天津市场：本周货源紧张问题基本得到缓解，升水也因此有所下调，报价贴水 50-升水 120 元/吨；同时，冶炼厂的长单开始正常发货，长单数量回升，因此企业对零单需求并不高，整体成交较平淡。

重庆市场：本周市场升水稍有下滑，报价升水 80-150 元/吨，整体格局表现稳定，该地区的下游节后补库需求并不强烈，整理成交较一般。

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
10月8日	50210	50215	50300	50250
10月9日	50530	50525	50680	50585
10月10日	50840	50845	51010	50880
10月11日	50020	49935	50110	49985
10月12日	50530	50465	50620	50500

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

本周消息，9月受大型冶炼厂检修影响，9月国内电解铜产出少，环比下降4.3%。

本周调查，10月目前已知的冶炼厂检修较9月明显减少，且目前冶炼厂的检修均对其

产量影响较小，因此预计 10 月国内电解铜产出将有所回升。国庆期间，冶炼厂出货数量稍有回升，各地库存均有增加。

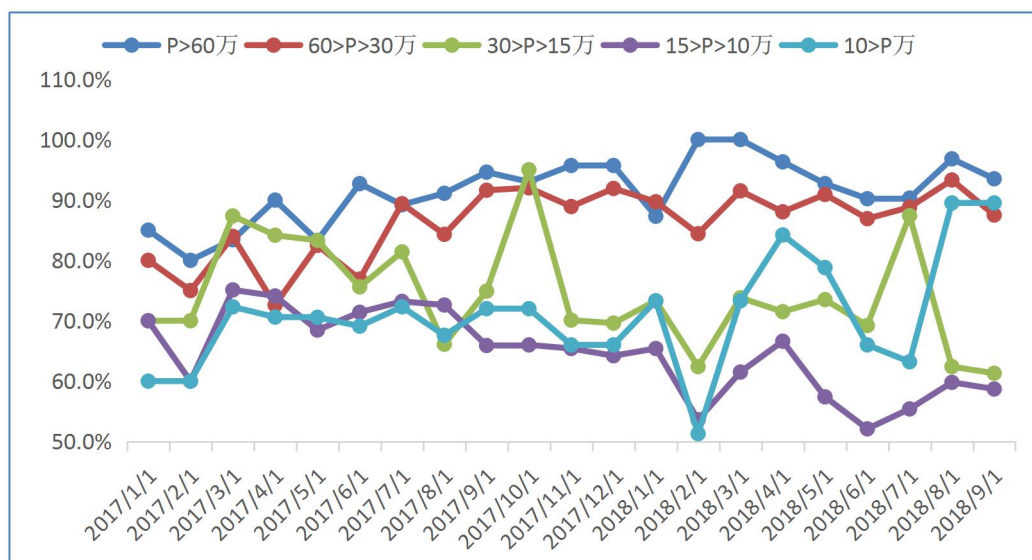
表三 2018 年 1-10 月冶炼企业检修情况

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	10月1日	10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	0.3	预计影响
总计	939				13.09	

数据来源：我的有色网

图三：2018年9月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

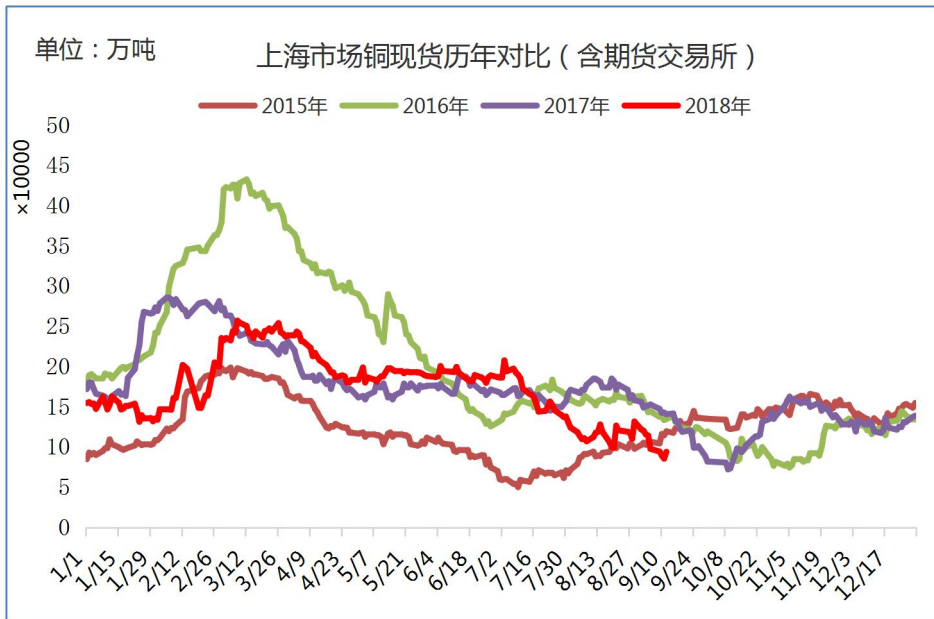
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所增加，上期所（全国）库存总量 12.57 万吨，较上周 11.19 万吨，增加 1.38 万吨，上期所（上海）现货库存 6.5 万吨，增加 0.54 万吨，期货库存 1.25 万吨，库存下降 0.03 万吨。天津市场库存增加 0.03 万吨至 0.06 万吨；广东市场库存大幅增加 1.45 万吨至 2.99 万吨；重庆市场库存增加 0.02 万吨至 0.13 万吨。

本周 LME 库存依旧减少，从数据来看，LME 库存减少 1.54 万吨，其总量在 16.67 万吨左右。上海期交所库存本周增加 8898 吨至 4.51 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

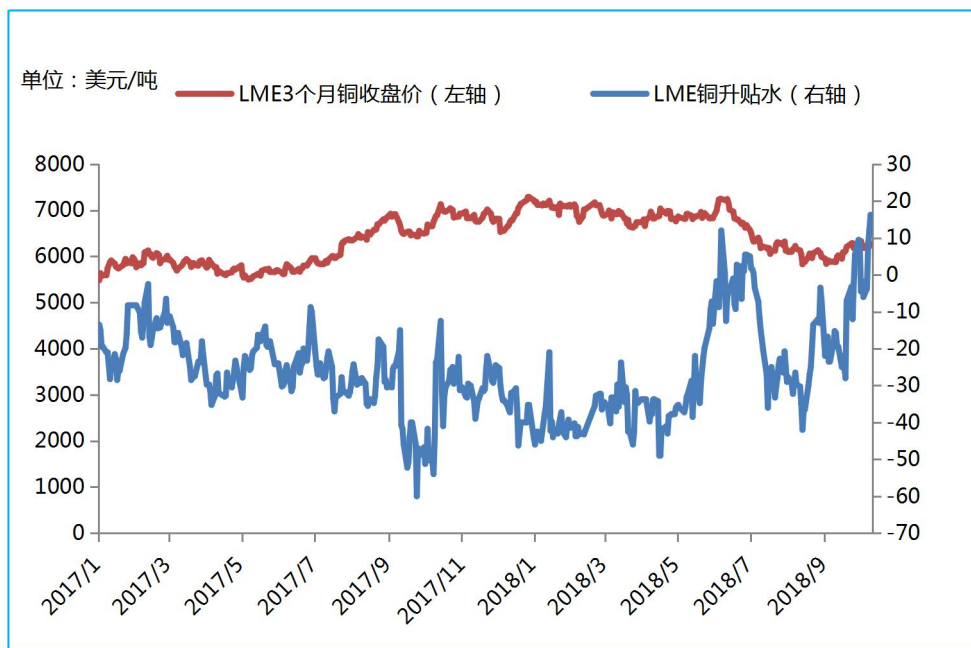


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡运行，其运行区间 6092-6314 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 3.75-升 16.25 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，清关进口数量有所减少。

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小幅下跌；美金铜仓单主流成交价格在 110-125 美元/吨，提单报价 105-115 美元/吨；本周沪伦比值 7.81-8.01，进口倒挂区间价格在亏损 349-1175 元/吨，本周进口倒挂幅度扩大，进口盈利窗口基本关闭，进口商清关意愿减弱。

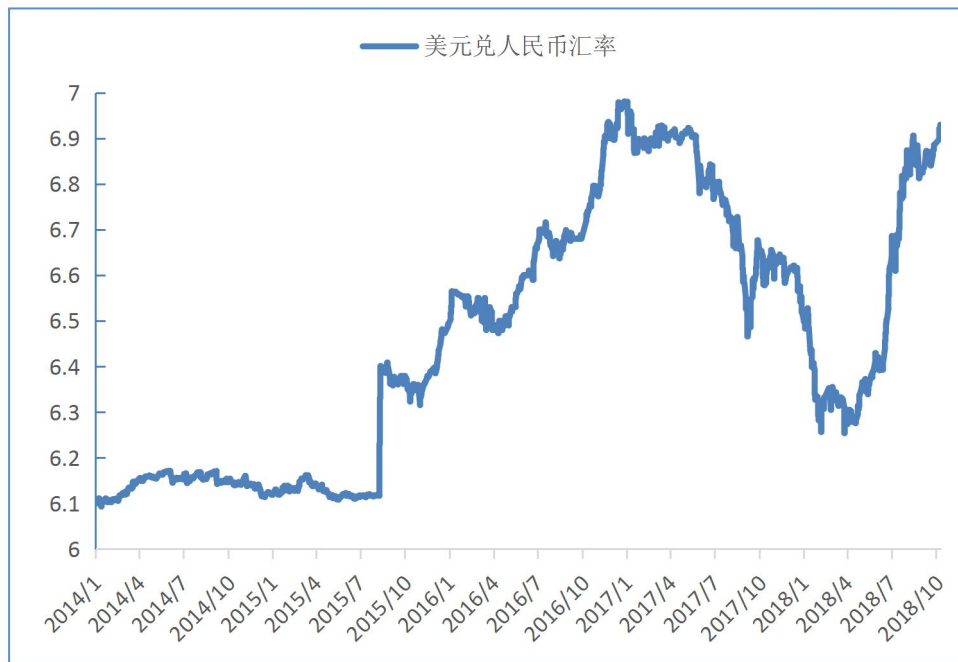
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018-10-8	6167	6197	-3.75	115	50210	50210	8.00	7.96	-349
2018-10-9	6223	6295	8.25	115	50530	50530	7.96	7.87	-916
2018-10-10	6275	6218	12	115	50840	50840	7.94	8.01	-523
2018-10-11	6152	6274	16.25	115	50020	50020	7.96	7.81	-1178
2018-10-12	6258	6280	16.25	110	50530	50530	7.91	7.89	-875

数据来源：我的有色网

本周美联储加息事件以及美股的暴跌致使美元走弱，美元指数一路下行；本周人民币汇率运行区间为 6.8679-6.9330；本周美元指数运行区间在 94.947-96.163。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

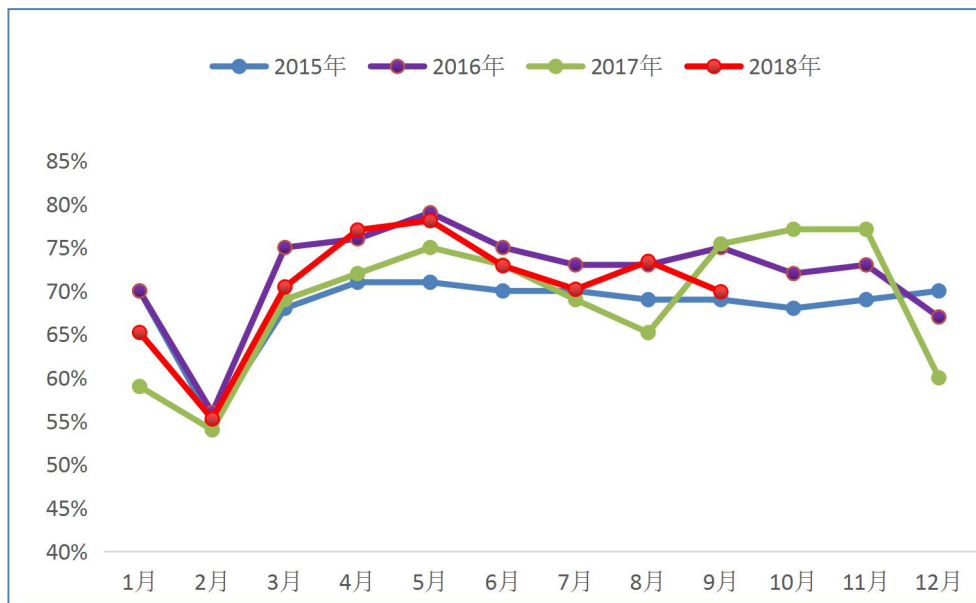
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费部分地区下降 50-100 元/吨，主要是受到铜价上涨，引发终端企业观望情绪，铜杆销售受限；其余主流地区总体报价 550-700 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 700-950 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 700-900 元/吨出厂价成交，加工费下调 100 元；南方市场电铜铜杆加工费 700-900 元/吨到厂价，加工费下调 100 元；华东市场电铜铜杆加工费 700-900 元/吨出厂价，量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 650-850 元/吨出厂价，加工费有所下调。

图八：2018 年 9 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

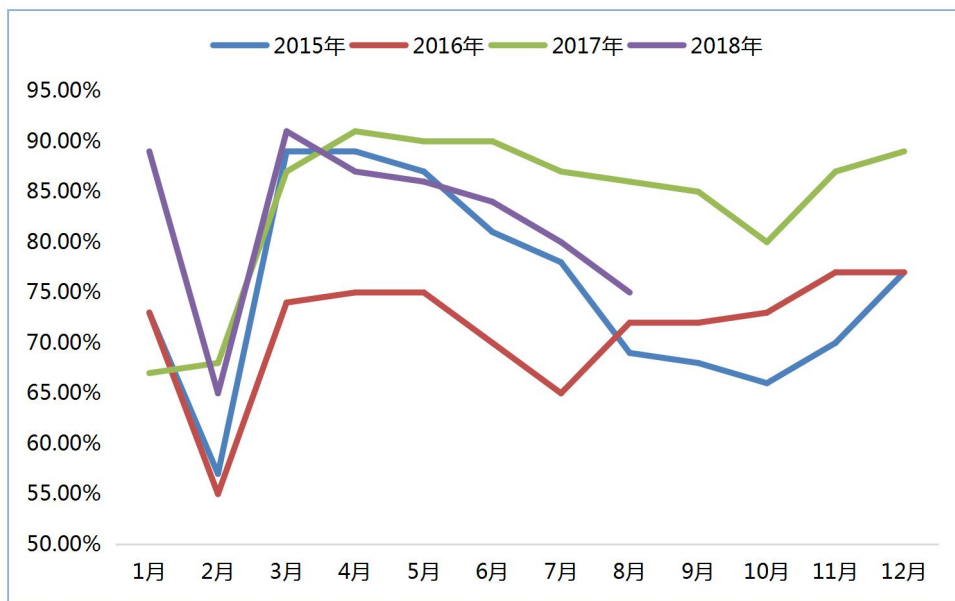
## 2、铜管市场评述

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。

节后第一周，周一铜管订单大幅增加，主要受放假订单积压影响，随后订单量就出现回落。本周电解铜行情涨跌较大，厂家观望情绪较浓，主要以按需采购为主。据我的有色网调

研，9 月份，山东、河南、广东、江苏等地均出现订单下滑，表现并不理想。而 10 月受假期停产影响，产量也很难有提升。11 月份进入传统旺季，铜管排产预计出现好转。部分企业反馈，进入 11 月后，各大铜管企业开始加足马力生产，以防出现年后招工难，排产增长困难的情况。

图九：2018 年 9 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 常规规格铜板带加工费 3500-5000 元/吨之间。

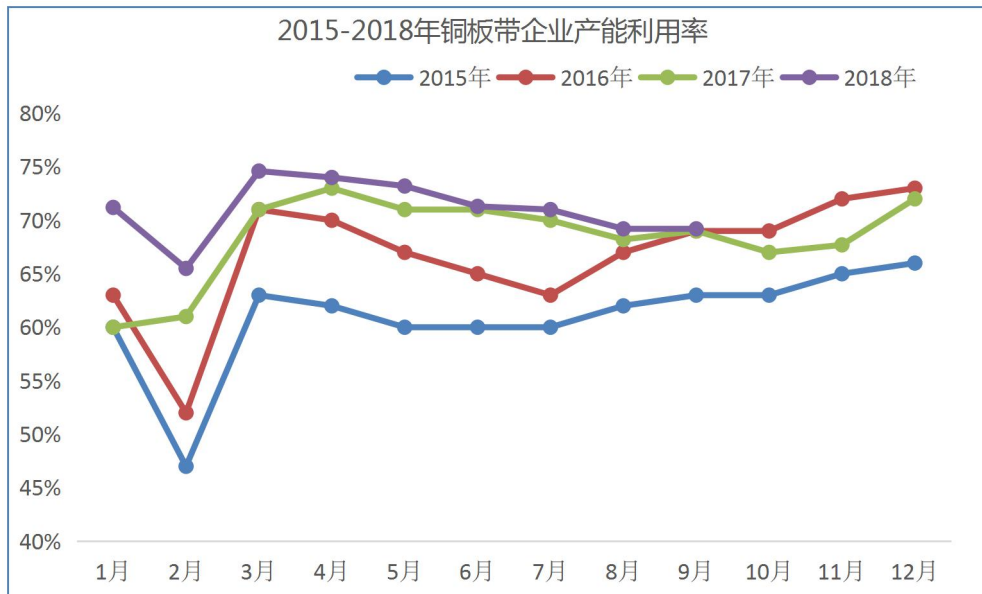
本周铜板带市场成交一般。上半周铜价持续上涨，铜板带下游企业观望为主，订单情况较为清淡，少量订货；周四铜价回落，铜板带下游企业接货意愿增强，需求略有好转；总体来讲，本周铜板带市场按需采购为主。

国庆节后一周，铜板带企业正常开工，均无明显补库情况，电解铜按需采购，维持正常生产。目前来看，铜板带市场并未迎来期待中的银十涨势，贸易战的影响余温犹在，受近期

铜价波动影响，铜板带下游接货企业观望情绪较为浓厚，订单尚未复苏，企业开工率较上月基本持平。

9月市场回顾：铜板带市场并未迎来期待中的旺季姿态，产能利用率 69.2%，较 8 月持平。据我的有色网调研显示：部分企业订单维持平稳状态，销货渠道固定；但受贸易战影响，铜板带出口受限较大，部分企业反馈国际环境不稳定，导致出口骤减，另外，国内铜板带下游产品如电子电器类产品，也有部分销往国外，出口亦受贸易战影响有所缩减，因此铜板带需求一般，并未有复苏之势。

图十：2018 年 9 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

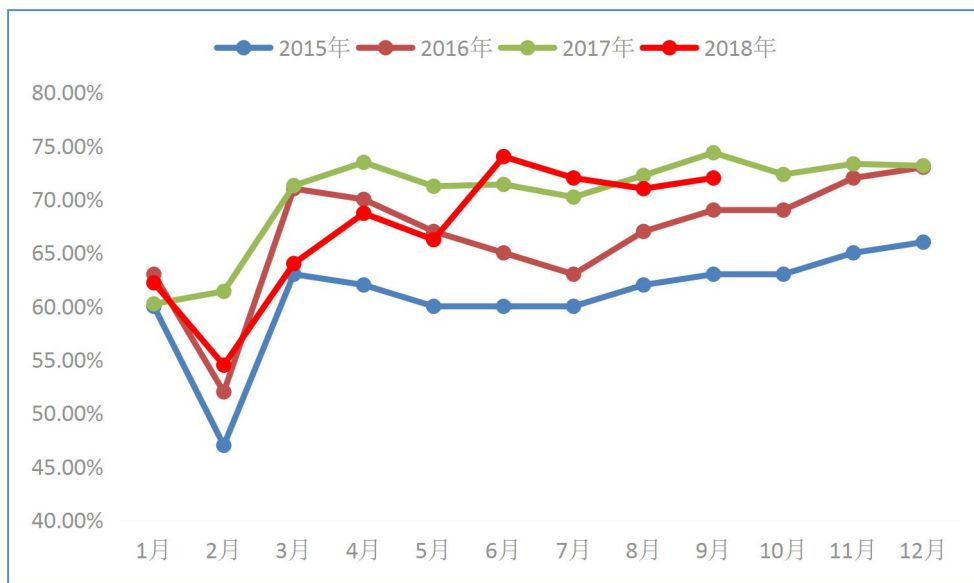
#### 4、铜棒市场评述

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。

本周刚刚经历过国庆长假，本周铜价波动较大，不过总体基本持平。根据我的有色网调

查，本周铜棒生产企业在国企节后并未有加大采购留库存情况，基本还是以按需采购为主。铜棒市场进入今年十月份后订单情况依旧不佳，并且市场的竞争更加激烈，各个厂家均开始深度挖掘各地客户，对于未来的预测生产企业也不像之前那么乐观。同时铜棒下游企业采购意愿不强烈，也基本按需采购为主。

图十一：2018年9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50397元/吨，1#光亮铜均价48891元/吨，2#铜均价48392元/吨，精废差分别为1505元/吨、2004元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废差在1345-1703元/吨左右，精废价差继续处于高位态势；贸易商逢高出货，但整体补货困难，整体成交表现仍旧平平。2018年国内第二十一批限制类废铜进口的批文的公布数量为11518吨。截止至目前，2018年所公布的限制类废铜进口批文数量为91.48万吨，同比减少69.57%。

国内市场，国内环保整改紧锣密鼓，各地复工情况并不太理想，供应紧张困局依旧。另一方面，近日马来西亚开展突击检查查处废料加工点，给东南亚建厂的废铜企业带来冲击，

海外投资形势不容乐观,废铜进口将继续受阻。各地区陆续公布中央环境保护督察整改情况,对环保后续整改任务态度坚决,杜绝关停企业异地转移、死灰复燃。企业复工将是一个大难题,环保之路任重而道远。距废七类全面禁止不到一个季度了,废铜进口数量将不可能逆转的进一步减少,国内废铜回收举步维艰,企业转型迫在眉睫。

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#)
2018/10/8	50215	48870	48327	1345	1888
2018/10/9	50525	49087.2	48544.2	1437.8	1980.8
2018/10/10	50845	49304.4	48761.4	1540.6	2083.6
2018/10/11	49935	48435.6	48001.2	1499.4	1933.8
2018/10/12	50465	48761.4	48327	1703.6	2138

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、加拿大矿业公司艾芬豪矿业 (Ivanhoe Mines) 刚刚发现了铜含量较高的 Makoko 矿床。这是该公司自 2017 年获得 700 平方千米的勘探许可后的第三次重大发现。该矿位于之前发现的 Kamoā-Kakula 矿以西, 距离卢本巴希 270 公里。

2、赞比亚财政部周日表示, 愿意与矿业公司就政府提高矿业税的计划展开对话。据悉, 赞比亚政府上月底表示, 将引入新的矿业关税, 并提高矿区使用费, 以帮助降低不断增加的债务。

3、美国商务部公布的数据显示, 美国 8 月阴极铜进口为 48,052,089 千克, 低于 7 月的 58,910,624 千克, 今年前 8 个月进口总计为 530,907,431 千克。 商务部同时公布, 美国 8



月阴极铜出口为 10,121,995 千克，高于 7 月的 7,789,947 千克，今年 1-8 月出口总计达到 58,204,346 千克。

4、Codelco 正就在 2019 年至 2021 年期间每年向中国五矿集团 (Minmetals) 出售 6 万吨铜进行谈判，这标志着这家智利国有矿商的销售策略发生了变化。消息称五矿集团将承诺在此期间每年购买 5 万至 6 万吨铜。

5、Codelco 计划将年产量维持在 170 万吨。但随着其长达一个世纪的庞大运营年限和矿石品级的下降，该公司需要在所谓的结构性项目上投资数十亿美元，以升级矿山，避免产量下降。

6、Codelco 旗下 Chuquicamata 铜冶炼厂计划开始检修，其中一个工会星期四表示它将从 12 月 13 日开始进行 60-80 天的检修，Codelco 开始进行近 10 亿美元的冶炼升级。

### 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

