

贸易危机再压市场行情 需求复苏需待弱势再续

宏观数据

1、2018 年 8 月份全球制造业 PMI 较上月回升 1 个百分点至 55%，略低于上半年 55.2% 的平均水平，较去年同期小幅回落 0.1 个百分点。亚洲方面，2018 年 8 月份的制造业 PMI 为 51.7%，较上月小幅回升 0.2 个百分点，但仍低于上半年 52.0% 的均值水平。

2、美国 8 月 ADP 就业人数录得 16.3 万人，预期为 19 万人，前值从 21.9 万人下修至 21.7 万人。其中，8 月制造业就业人数新增 1.9 万人，7 月增加 2.3 万人。8 月金融服务业就业人数新增 0.7 万人，7 月增加 1.5 万人。

行业精选

1、证监会宣布已于近日批准上期所开展铜期权交易，合约正式挂牌交易时间为 2018 年 9 月 21 日。铜期权上市后，将成为国内首个工业品期货期权品种。数据显示，2018 上半年，上期所铜期货单边成交量为 2494.33 万手，成交金额为 6.51 万亿元，日均单边持仓量为 38.67 万手。

2、截止 8 月 3 日，2018 年限制类进口固体废物批文公布了 17 批，受到新政实施影响，限制类废铜进口批文大幅缩减，相较去年全年发放审批量减少 75.87%。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周继续上涨，铜精矿供应较为充裕。

铜：本周铜价先抑后扬，下游接货表现受价格走势影响明显，整体表现一般。

铜材：铜杆订单增长 5%，受终端需求回升所致；正值淡季，铜管企业排产不足 80%；8 月全国铜板带市场产能利用率为 69.2%。

铜市展望

本周，中美贸易战就 2000 亿对华新征关税问题消息层出不穷，市场对待事件走势发展关注颇高，但事件结果迟迟未能落地，市场悲观情绪再被提起；但好在市场对事件早有所备，悲观情绪未有较大恶化；下半周市场稍有回暖。

目前 2000 亿美元对华关税问题成为各界关注焦点，不论是 10% 还是 25%，关税政策的落地势必会引起市场再度对宏观各面的再度看悲，事件走势依然是当前市场走势主要基点。基本上，旺季即将来临，但还未完全复苏，库存虽低，但去库存速度已有所放缓，目前来看市场需求完全复苏仍需时日，整体而言，市场趋势看弱为主，预计运行区间在 46300-48300 元/吨，LME5730-5930 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
9/03	110	160	160	120
9/04	130	160	180	100
9/05	130	170	200	200
9/06	90	140	200	180
9/07	40	100	200	150

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 8 月 31 日-9 月 7 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场		9 月 7 日	8 月 31 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	13.52	13.35	0.17
期交所 (上海)	现货	8.32	7.98	0.34
	期货	1.32	1.74	-0.42
上海市场 (除期交所在上海仓库)		1.2	1.5	-0.3
保税库 (上海)		42.3	43.6	-1.3
广东		1.55	2.09	-0.54
无锡		1.89	2.04	-0.15
重庆		0.1	0.17	-0.07
天津		0.06	0.04	0.02

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.....	7
三、进口精炼铜市场.....	9
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.....	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3日-9月7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3日	10500	7940	8020	7035	9880	7925	7995	8260	8260
9月4日	10440	7890	7970	6995	9820	7875	7945	8210	8210
9月5日	10550	7970	8050	7065	9920	7955	8025	8290	8290
9月6日	10490	7930	8000	7025	9860	7915	7985	8240	8240
9月7日	10440	7890	7960	6985	9810	7875	7945	8200	8200
周均价	10484	7924	8000	7021	9858	7909	7979	8240	8240

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，较上周上涨 0.5 美元/吨，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%。外媒消息，俄罗斯最大的未开发铜矿乌多坎铜矿，其总储量约为 2670 万吨，也是世界上最大的铜矿之一；贝加尔湖矿业公司周二表示，该公司已开始在改铜矿兴建大型采矿和冶金工厂，据了解该矿品味约为 1.5%。

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，本周沪铜主力合约呈现先抑后扬的走势格局，本周沪铜主力合约运行区间在47040-48620元/吨，LME铜5801-6005美元/吨。本周中美2000亿美元关税新征问题牵动市场人心，市场受此消息影响较大，假消息层出不穷；下半周市场逐渐看淡消息影响，静待事件最后结论，而目前基本面对价格稍有支撑，带动价格小幅回升。

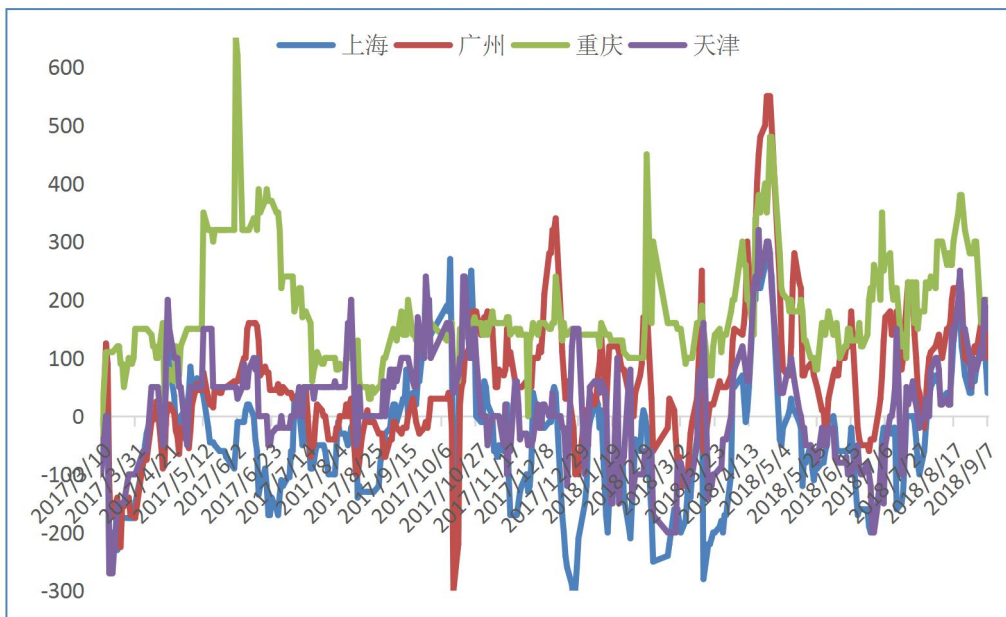
上海市场：本周上海市场升贴水报价先涨后跌，好铜报价当月票升水90-200元/吨，平水铜报价当月票升水40-130元/吨，湿法铜报价贴水20-升水60元/吨。上半周盘面的下跌，升水回升，成交表现不错；下半周盘面回升，升水下调，成交有所下滑。纵观全周，本周市场货源较为充足，贸易商出货意愿尚可，但下游接货情绪受绝对价格影响，低价时成交表现不错。

广东市场：本周现货升贴水先扬后抑，好铜 130~+200 元/吨，平水铜+100~+170 元/吨，本周贸易商出货意愿较强，周三盘面跳水一度刺激下游拿货需求。整体而言，本周市场低位消费尚可，成交比上海稍好一点。本周广东现货库存 1.55 万吨，较上周减少 0.54 万吨。

天津市场：本周天津市场报价与上海市场相仿，报价升水 100-200 元/吨；本周市场货源依旧短缺，赤峰冶炼厂预计本月将以长单为主，散货数量有限；山东市场下游需求不错，以当地长单供货为主，市场散货少，本周市场大户接货情绪不佳，成交偏淡。

重庆市场：本周市场升水格局稳定，报价升水 160-200 元/吨；当地主流品牌报价模式有所改变，升水较之前下调 100 元/吨左右，市场整体成交表现较淡。

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3日	48230	48310	48270	48260
9月4日	48210	48245	48250	48190
9月5日	47640	47645	47700	47725

9月6日	47930	47970	48030	48030
9月7日	47920	47980	48070	48030

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，8月即将结束，检修企业基本恢复，9月的计划检修暂时较少；从目前企业计划来看，多数检修会放在10月；不过由于环保压力，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，中条山和豫光受环保影响，9月产出将会有所下降；而新增方面，青海铜业9月将会有所产出，但产量有限，满产需要3个月之后。赤峰云铜20万吨新增，预计在9月底投产；恒邦铜业新增10万吨，预计9月底投产。

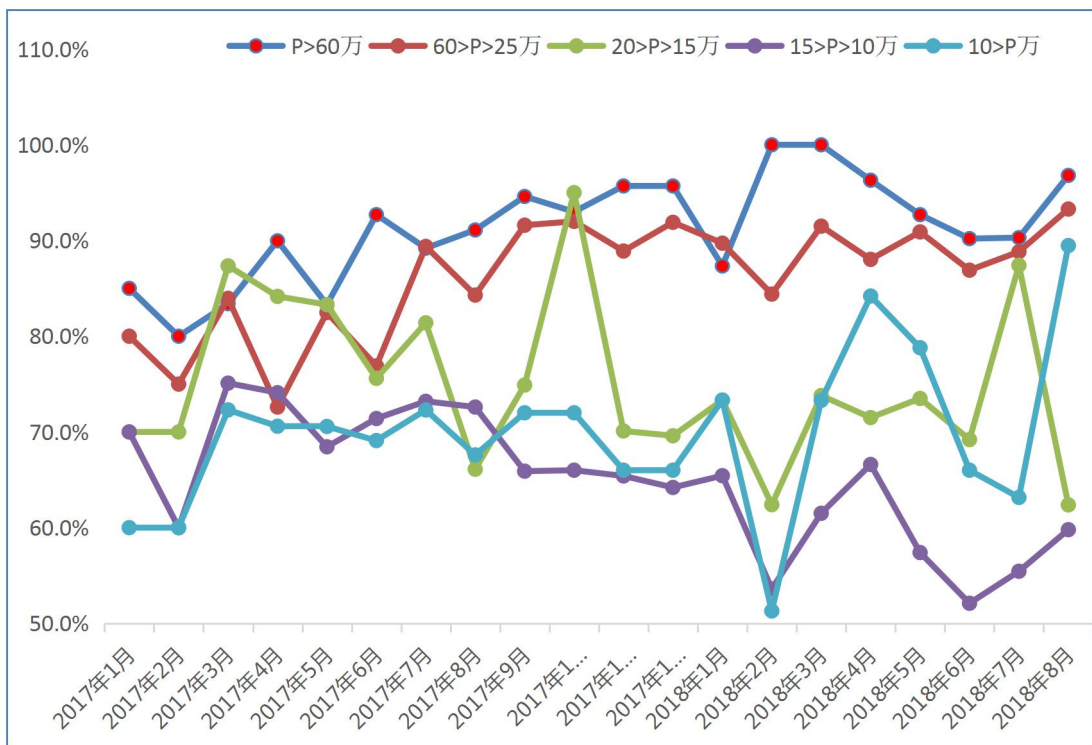
表三 2018年1-9月冶炼企业检修情况

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
总计	804				10.29	

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

本周现货库存略有回升, 上期所(全国)库存总量 13.52 万吨, 较上周 13.35 万吨, 增

加 0.17 万吨，上期所（上海）现货库存 8.32 万吨，增加 0.34 万吨，期货库存 1.32 万吨，库存减少 0.42 万吨。天津市场库存 0.06 万吨，较上周增加 0.02 万吨；广东市场库存下降 0.54 万吨至 1.55 万吨；重庆市场库存下降 0.07 万吨至 0.1 万吨；本周市场成交较上周出现下滑。

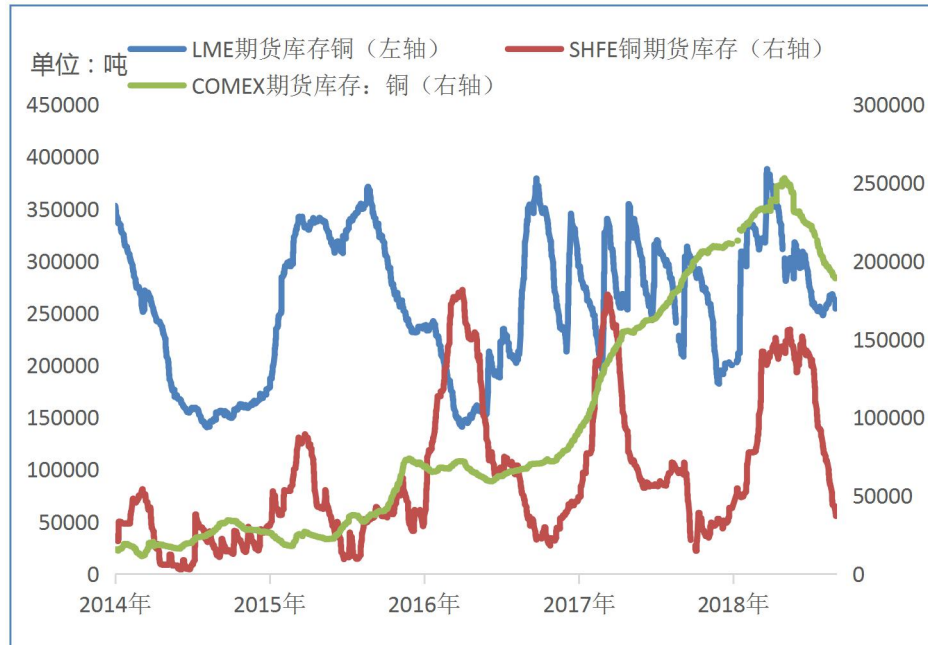
本周 LME 库存大幅下降，从数据来看，LME 库存减少 1.88 万吨左右，其总量在 24.62 万吨左右。上海期交所库存本周下降 6919 吨至 3.7 万吨。

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

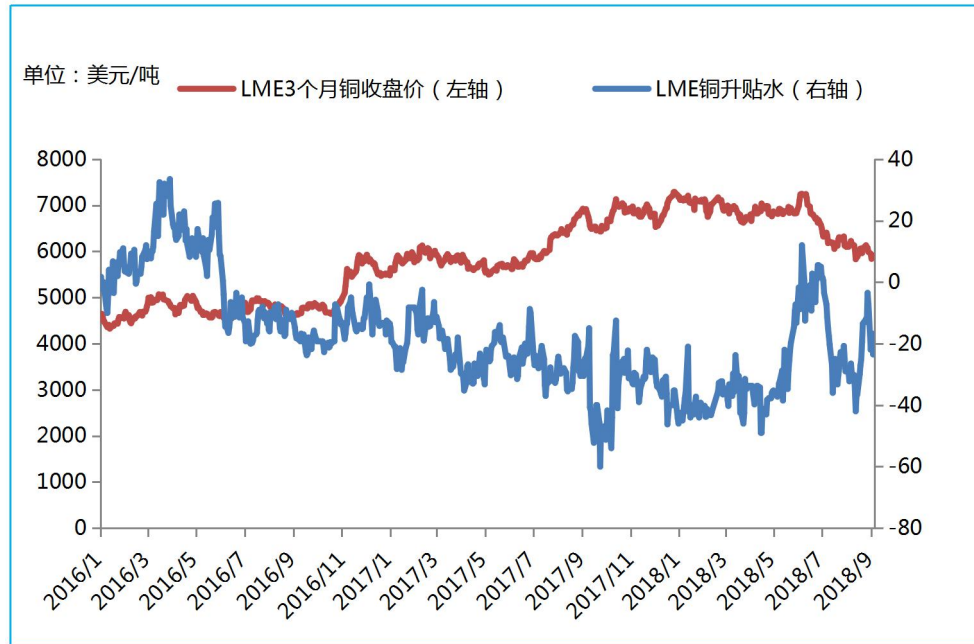


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现先抑后扬格局，周内价格走势整体较为弱势，其价格运行区间在 5801-6005 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周明显扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 16.75-23.5 美元/吨，本周进口盈利窗口完全打开，进口商继续清关进口。

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；美金铜仓单主流成交价格在 82-95 美元/吨，提单报价 72-93 美元/吨；本周沪伦比值 7.93-8.11，进口倒挂区间价格在盈利 119-956 元/吨，本周进口倒挂幅度缩小，出现盈利。本周盈利窗口打开，促进进口商清关进口。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3		调期费	到岸升 贴水	铜现货价格		沪伦比值		盈亏平均
	(10:40)	(15:00)			(10:40)	格 (15:00)	I	II	
2018-9-3	6018	5948	-22	83	48230	48230	7.93	8.03	119
2018-9-4	5919	5840	-19	83	48210	48210	8.06	8.17	956
2018-9-5	5820	5883	-16.75	83	47640	47640	8.09	8.01	524
2018-9-6	5850	5909	-23.5	85	47930	47930	8.11	8.03	625
2018-9-7	5940	5883	-23.5	87.5	47920	47920	7.98	8.06	331

数据来源：我的有色网

本周人民币波动较大，美元小幅回升，人民币汇率运行区间为 6.8064-6.8441；本周美元指数稍有回升，上半周回升至 95 区间上方，其运行区间在 94.872-95.737。

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

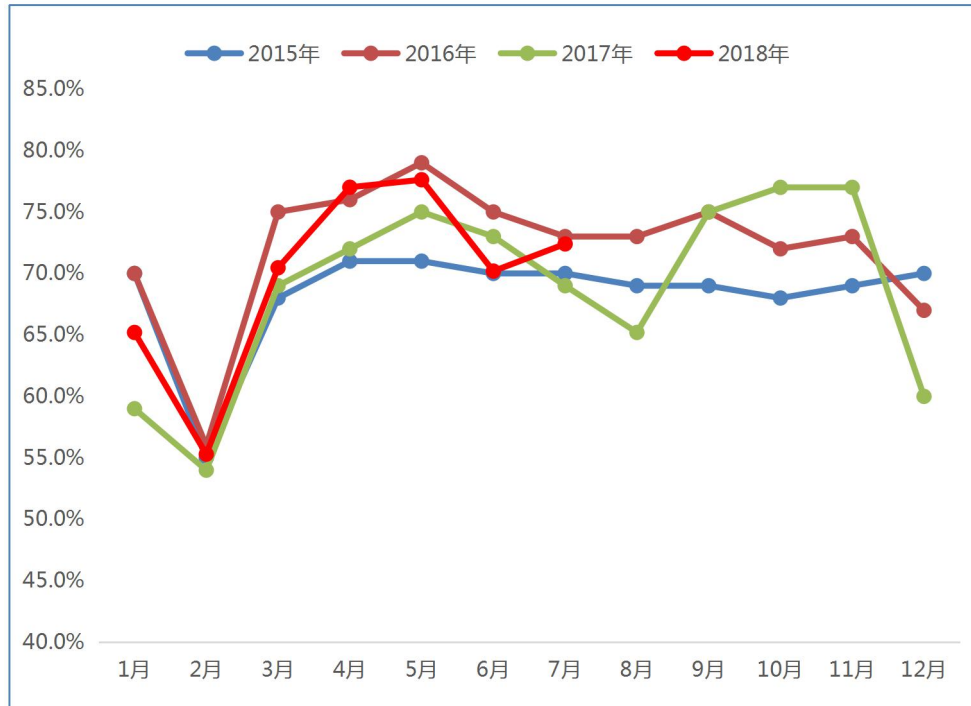
本周 8.0mm 铜杆加工费上涨 50-200 元/吨不等, 主流地区总体报价 600-1000 元/吨区间;

3.0mm 铜杆加工费在 750-1200 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 900-1100 元/吨出厂价成交; 南方市场电铜铜杆加工费 900-1100 元/吨到厂价; 华东市场电铜铜杆加工费 650-850 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, 由于铜价出现下跌趋势, 终端出现采购情绪, 备货需求回升; 从而使铜杆订单回升, 铜杆加工费回升。

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



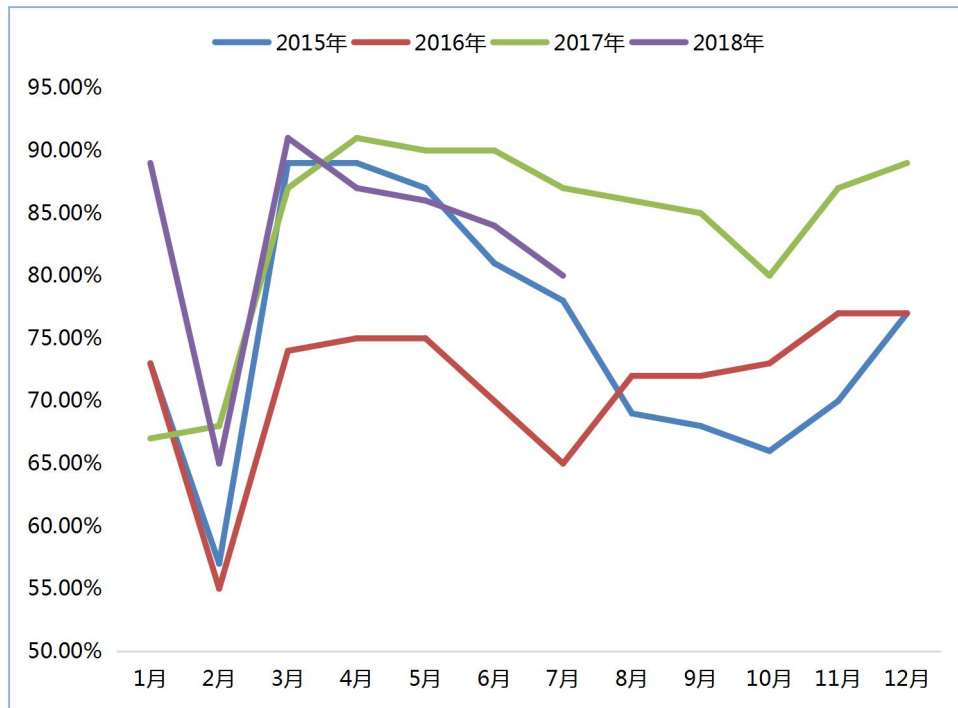
数据来源：我的有色网

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。

8 月份铜管经历了“名副其实”的淡季，预计 8 月份铜管企业产能利用率 75%左右，受空调企业放假，排产回调影响。广东市场反馈 9 月份的排产也不会有太大起色，预计排产真正增长将出现在下一个冷年；而江苏和山东市场反馈虽 8 月份出货量减少，但大型企业表示订单量并未出现明显下滑，只是订单量少些，产能利用率依然有 80%。企业逢低采购，贸易商出货减少 10%左右。

图九：2018 年 7 月铜管产能利用率走势图

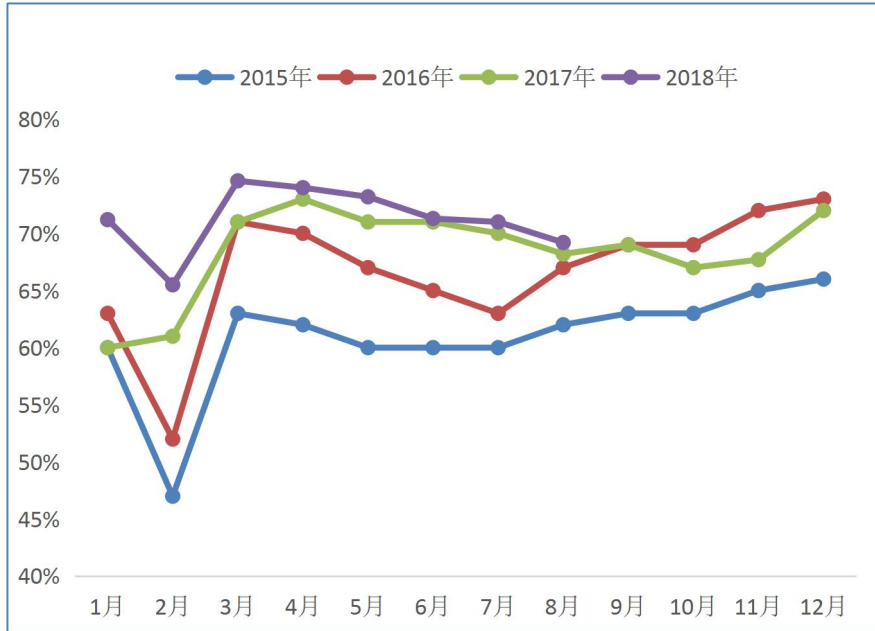


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

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%。8 月，铜板带市场延续 7 月市场淡季模式，产能利用率略有下滑。大型企业由于长单供货稳定，资金周转相对宽松，月产量维持在相对稳定的状态；中小型企业月销量下滑明显，部分小型企业订单下滑幅度达 50%，企业反映贸易战带来的避险情绪仍然笼罩了整个 8 月的铜板带市场。展望 9 月，在铜价利好的环境下，初步预计 9 月铜板带产能利用率会上浮 3%-5%左右。

图十：2018 年 8 月铜板带产能利用率走势图



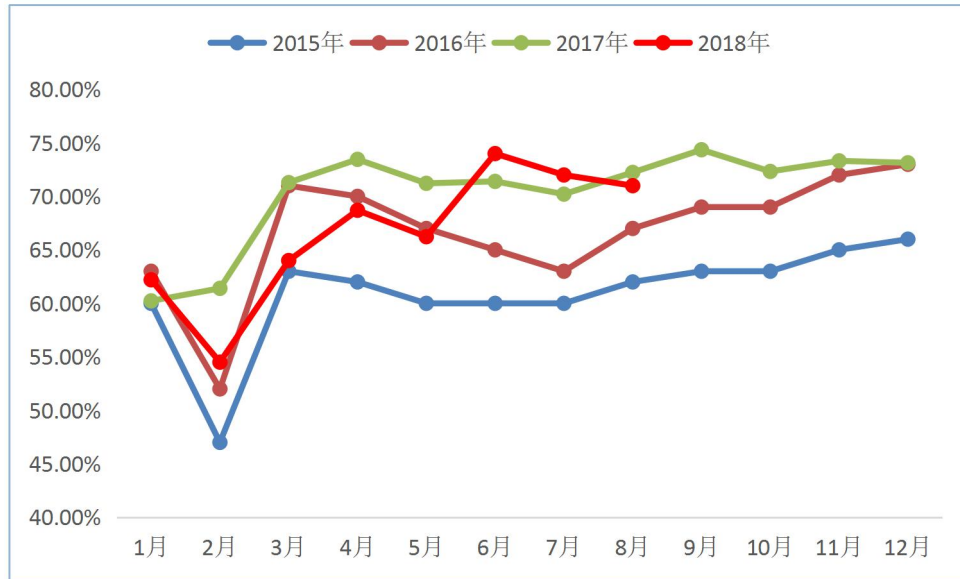
数据来源：我的有色网

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，本周铜价呈现一个大幅下跌再拉升情况，导致铜棒下游观望情绪浓厚。本周铜棒市场订单还是稍显平淡，环比上周有所上涨，不过已经有部分地区铜棒企业订单开始转暖。这也反映市场在中美贸易战阴影下市场已经开始有渐渐转暖迹象，接下来的九、十月份会同时面临中美贸易战的负面影响和传统旺季到来带来的积极影响，让市场观望情绪浓厚。同时，根据我的有色网调查高精度铜棒这段时间的销售一直保持很好。

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 48020 元/吨，1#光亮铜均价 47154 元/吨，2#铜均价 46610 元/吨，精废差分别为 868 元/吨、1410 元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废差在 838-920 元/吨左右，精废差收窄趋势明显；月初起始贸易商惜售情绪又再度激起，整体成交表现较为清淡。2018 年国内第十九批限制类废铜进口的批文的公布，本批次公布数量为 11962 吨，截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 73.87 万吨，较 2017 年全年的 300.58 万吨，同比减少 75.43%。

国内市场，各地区环保政策的相继出台，随着采暖季的到来，将加快环保产业的布局，地方配合中央全面督查且需防止环保一刀切情况的发生，国内废铜企业现面临环保督查和采暖季限产双重影响影响，且利润不断缩减，供应紧张导致采购困局加剧。另一方面，中美贸易战走势继续升级，在此前 500 亿关税出来后，美对华废铜份额急剧下滑。而此次美对华

2000 亿关税还未实施的情况下，各种传言已漫天飞舞，虽然此前悲观情绪已有所消化，近日等到 2000 亿关税细则落地实施，宏观影响对市场的担忧情绪恐将又起，企业对后市铜价走势感到担忧。

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#)
2018/9/3	48270	47349.6	46806.6	920.4	1463.4
2018/9/4	48245	47349.6	46806.6	895.4	1438.4
2018/9/5	47645	46806.6	46263.6	838.4	1381.4
2018/9/6	47970	47132.4	46589.4	837.6	1380.6
2018/9/7	47980	47132.4	46589.4	847.6	1390.6

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、贝加尔湖矿业公司周二表示，该公司已开始在西伯利亚东部偏远地区乌多坎铜矿兴建大型采矿和冶金工厂。该矿床的铜最早于 20 世纪 40 年代被发现，由于矿石的特性，以及该矿床地处偏远地区，基础设施落后、地震活动频繁、冻土条件恶劣，因此很难提取。乌多坎铜矿的总储量约为 2670 万吨，是俄罗斯最大的未开发铜矿，也是世界上最大的铜矿之一。

2、9 月 4 日，据媒体报道，Volcan 投资信托基金表示，韦丹塔持有 26% 股份的股东已同意出售手中股份。此举意在减轻政府对其铜冶炼厂的审查。

3、红吉利 (Hot Chili) 公司宣布，其在智利的富埃戈 (El Fuego) 项目圣安东尼奥 (San Antonio) 铜矿床钻探取得重要成果。钻探见矿情况为：9 米，铜品位 2.0%；16 米，铜品位 1.1%；6 米，铜品位 2.1%。另外，公司在圣安东尼奥 (San Antonio) 项目的圈定资源量钻

探计划正在编制之中，之后将提交管理部门审批。

4、2018 年 8 月中国精铜产量为 73.73 万吨，环比增长 1.58%，同比增长 9.39%；1-8 月累计产量为 578.92 万吨，累计增长 12.64%。

5、截止 8 月 3 日，2018 年限制类进口固体废物批文公布了 17 批，受到新政实施影响，限制类废铜进口批文大幅缩减，相较去年全年发放审批量减少 75.87%。

6、美国商务部周三公布的数据显示，美国今年 7 月阴极铜进口量为 58,910,624 千克，不及 6 月的 65,714,503 千克，1-7 月进口量总计为 482,855,342 千克。美国 7 月阴极铜出口量为 7,789,947 千克，高于 6 月的 6,216,573 千克，1-7 月出口量总计为 48,082,351 千克。

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 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

