

美元走弱但需求难复 观望渐浓铜价或震荡

宏观数据

1、2018年12月，CPI环比由上月下降0.3%转为持平，CPI同比上涨1.9%，涨幅比上月回落0.3个百分点；PPI环比下降1.0%，降幅比上月扩大0.8个百分点，PPI同比上涨0.9%，涨幅比上月回落1.8个百分点。2018年，CPI同比上涨2.1%，为四年来首次站上2%；PPI同比上涨3.5%。

2、纯电动汽车造车资质审批在停滞了近20个月后，日前终于重新开启。1月8日，江苏省国新新能源成为2017年5月之后首个新建纯电动乘用车准入资质获得者，这也是全国发出的第16张新建纯电动乘用车牌照。

行业精选

1、智利铜业机构Cochilco发布的月度报告显示，智利矿商Codelco 11月铜产量为17.45万吨，为2018年最高月度产量。Codelco的产量较去年11月增长了7%。包括Chuquicamata、RadomiroTomic和Ministro Halesmines在内的北区铁矿石产量较上年增长3%至8.66万吨。

2、1月7日消息，智利央行公布数据显示，智利2018年全年铜出口额同比增长4.7%，但12月铜出口额较上年同期下滑13.6%至34.89亿美元。央行数据显示，2018年全年该国铜出口额为364.94亿美元，总出口额为754.82亿美元。

品种概述

铜精矿：节前市场需求一般，预计二季度TC出现回调。

铜：铜价小有回升，升水下调明显，成交表现一般；料下周呈现震荡局面。

铜材：春节前终端消费受限，铜杆需求不佳；本周铜板带市场订单量较上周小幅增加，年底终端客户逢低补货，整体需求稍见好转；1月铜管排产与12月基本持平，按需采购为主。

铜市展望

本周，沪铜呈现先扬后抑走势，周一的涨幅尤为明显，但此后进入窄幅震荡局面，价格开始缓慢下滑，未来整体需求不佳预期对价格拖累依旧较明显。

本周外汇市场表现明显，美元走弱、人民币的持续走强，对基本金属而言提振较为明显；再者，中美贸易摩擦问题的协商进展利好信息释放，铜价小有回升。但由于目前市场对于未来市场需求的不看好，中美贸易协商虽然向着更好的方向进展，但市场对事件保留意见，依旧担心未来经济进一步下滑而拖累需求。目前市场观望态度稍显浓厚，预计下周铜价震荡为主，美元的继续走弱或对价格小有提振，其运行区间在46800-48300元/吨，LME5880-6050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
1/07	80	160	220	150
1/08	30	180	180	130
1/09	-10	190	160	40
1/10	-70	170	160	40
1/11	20	130	220	40

数据来源：我的有色网

库存数据

2019年1月4日-2019年1月11日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		1月11日	1月4日	增减
期交所（全国）	完税总计	9.8	10.89	-1.09
	上海	6.83	7.1	-0.27
期交所	广东	0.6	1.27	-0.67
	江苏	1.85	1.95	-0.1
	浙江	0.4	0.5	-0.04
非期交所	上海	0.4	0.6	-0.2
	广东	0.88	0.94	-0.06
	重庆	0.047	0.062	-0.015
	天津	0.03	0.07	-0.04
保税库（合计）		46.8	46.3	1 0.5
全国（合计）		11.16	12.56	-1.41

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.....	9
四、铜材市场.....	10
1、铜杆线市场评述.....	12
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：.....	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 84.5%，22%铜精矿到厂含税计价系数 85.5%，24%铜精矿到厂含税计价系数 87.5%。本周铜精矿价格先扬后抑，周内价格下调 30-50 元/吨，铜矿需求一般。

表一 1月7日-1月11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%
1月7日	10330	7770	7820	6875	9495	7755	7825	8060	8060
1月8日	10330	7770	7820	6875	9495	7755	7825	8060	8060
1月9日	10380	7810	7860	6915	9545	7795	7865	8100	8100
1月10日	10340	7780	7830	6895	9505	7765	7835	8070	8070
1月11日	10280	7740	7790	6855	9455	7725	7795	8030	8030
周均价	10345	7774	7824	6883	9499	7759	7829	8064	8064

数据来源：钢联数据

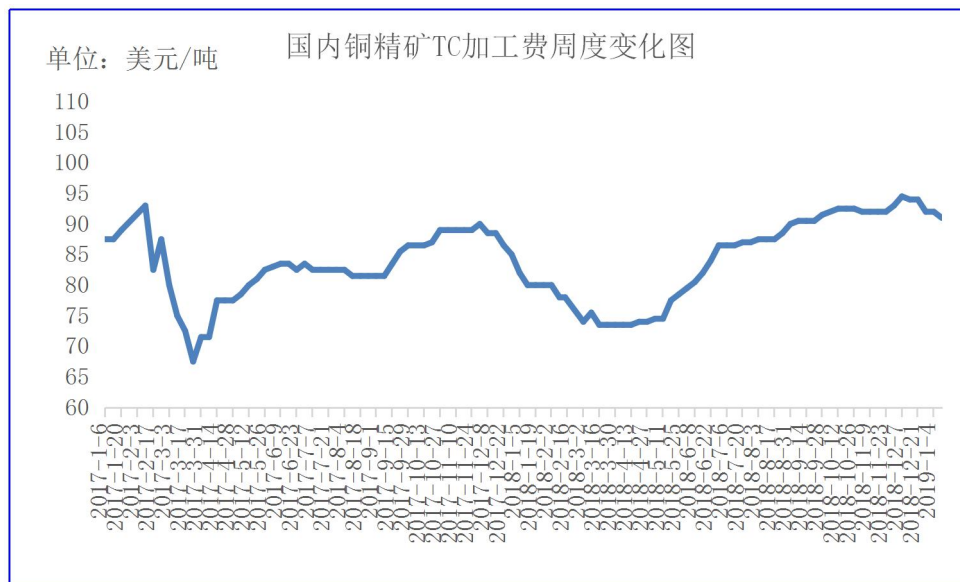
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 89-93 美元/吨，均价 91 美元/吨，现货 TC 价格较上周下调 1 美元/吨。

外媒透露，2019 年全球第二大铜矿印度尼西亚 Grasberg 铜矿的铜精矿出口量将下降约 85%，主要由于该矿山的开采工作从露天矿转向地下矿，开采速度放缓。今年的出口量预计将从去年的 120 万吨降至 20 万吨。今年预计 Grasberg 的铜精矿产量将从 2018 年的 210 万吨降至 120 万吨左右，而当地的国内消费量将从 2018 年的 80 万吨增长至 100 万吨。另外，

近期印度最高法院周二拒绝维持国家绿色法庭 (NGT) 的命令，该命令为重新开放 Vedanta 在泰米尔纳德邦的 Thoothukudi 铜冶炼厂铺平了道路。这一消息略微缓冲了全球第二大铜矿供应急速紧缩的冲击。短期来看，春节将至，原料备货基本完成，铜精矿市场供应依旧宽裕；中长期看来，由于矿山老化、露天采矿转为地下、新增项目开采较慢等一系列问题，矿端供应紧缩问题亟待解决。

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扬后抑格局，整体走势偏弱。本周价格周初价格涨势较为明显，价格拉回 47000 上方，后续周中持续呈现窄幅震荡局面，震荡走势趋弱。本周沪铜主力合约运行区间在 46810-47820 元/吨，LME 铜 5885-6008 美元/吨。

上海市场：本周市场现货报升贴水变化明显，市场报价好铜升 180-贴水 40 元/吨，平

水铜升水 80-贴水 70 元/吨，湿法铜贴水 0-贴水 120 元/吨。本周市场升贴水由高回落，周四各品种均出现贴出报价，但在周五好铜又有回升至小幅升水；本周市场整体报价混乱，且市场调价反复，周初成交表现不错，后续尽管市场调价较为明显，但成交表现略显难色。

广东市场：随着市场库存的进一步下降，广东现货升贴水周初回涨，好铜升水 160-190 元/吨，平水铜升水 140-170 元/吨。但此后由于下游接货意愿表现弱，贸易商不得已下调至好铜升水 130 元/吨，平水铜升水 100 元/吨。本周冶炼厂到货依旧较少，市场库存进一步下降至 1.48 万吨。

天津市场：本周升水明显下降，报价升水 40-150 元/吨，一方面受上海市场报价下调影响，天津报价跟跌；另一方面，冶炼厂出货情绪稍好转，升水因此下调。近来天津一带贸易商依旧以长单谈判为主，市场贸易商手上货源少，市场大户以冶炼厂长单为主。本周天津市场库存下降至 0.03 万吨。

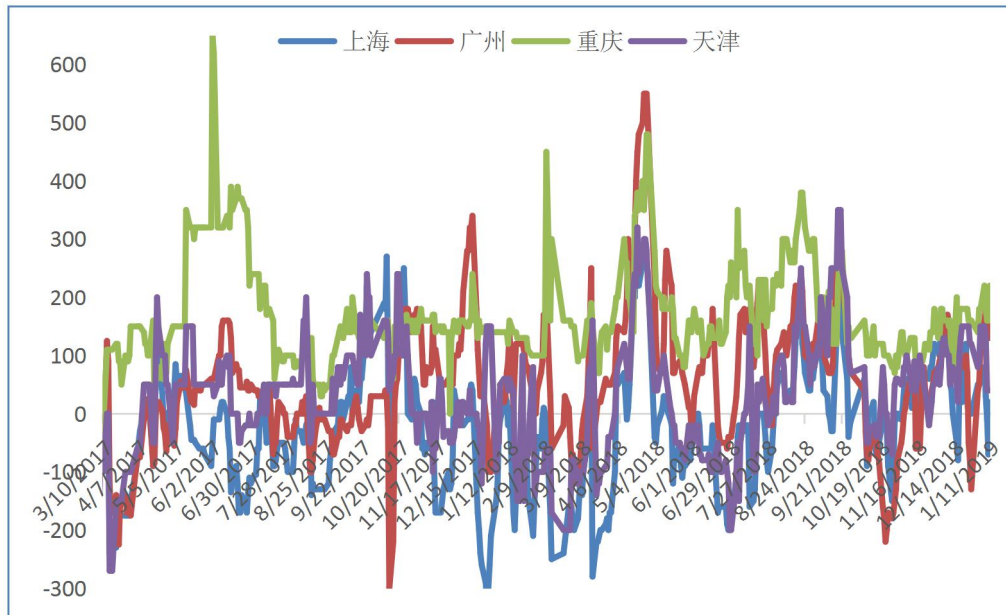
重庆市场：重庆市场升水小有上涨，报价升水 160-220 元/吨，市场冶炼厂发货数量少，市场库存小幅下降，市场流通货源稍紧张也带动了升水的上涨。本周重庆市场库存下降至 0.047 万吨。

表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月7日	47440	47500	47570	47520
1月8日	47430	47540	47570	47540
1月9日	47620	47800	47780	47695
1月10日	47380	47580	47600	47500
1月11日	47160	47240	47330	47200

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

据我的有色网了解，近期冶炼厂出货情绪尚可，但以长单为主；此外目前冶炼厂以 2019 年长单的谈判为主，且检修计划少，预计 1 月产出影响较小。

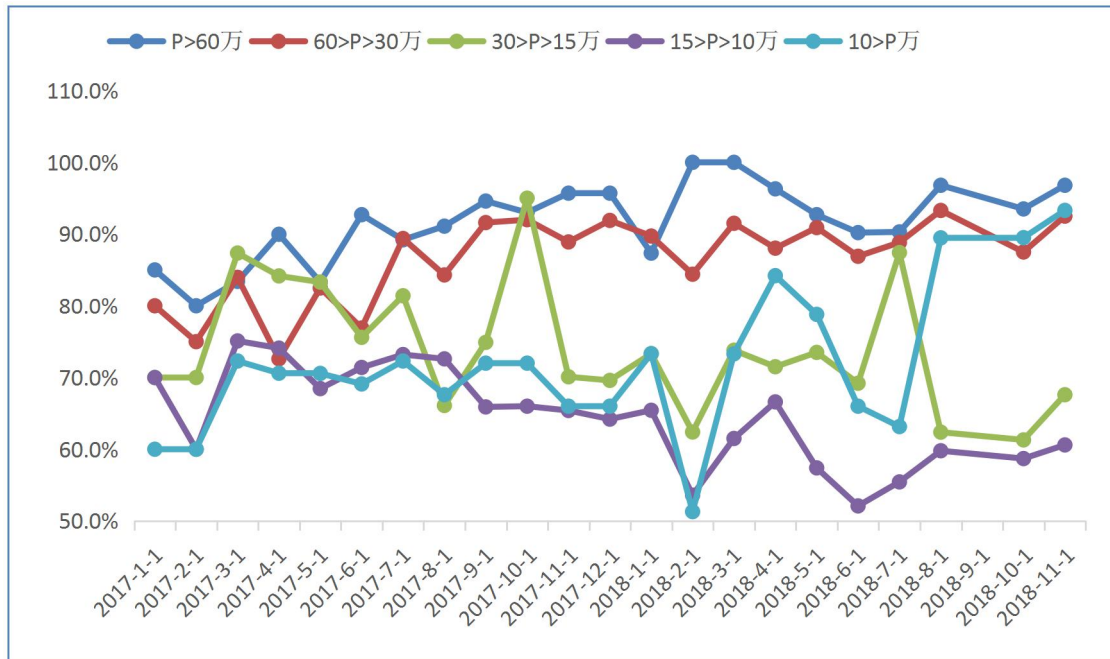
表三：2018 年 1-12 月冶炼企业检修情况

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	11月1日	11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	0.4	预计影响
烟台国润	10	12月3日	12月15日	检修	0.3	预计影响
总计	949				13.49	

数据来源: 我的有色网

图三：2018年11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

本周保税区总计库存增加 0.5 万吨至 46.8 万吨。保税区上期所（全国）库存总量 9.8 万吨，较上周 10.89 万吨，减少 1.09 万吨，上期所（上海）现货库存 6.83 万吨，减少 0.27 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.4 万吨，减少 0.2 万吨。广东市场（期交所）库存减少 0.67 万吨至 0.6 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.06 万吨至 0.88 万吨，天津市场库存 0.03 万吨；重庆市场库存 0.047 万吨。浙江市场（期交所）0.46 万吨，江苏市场（期交所）1.85 万吨。

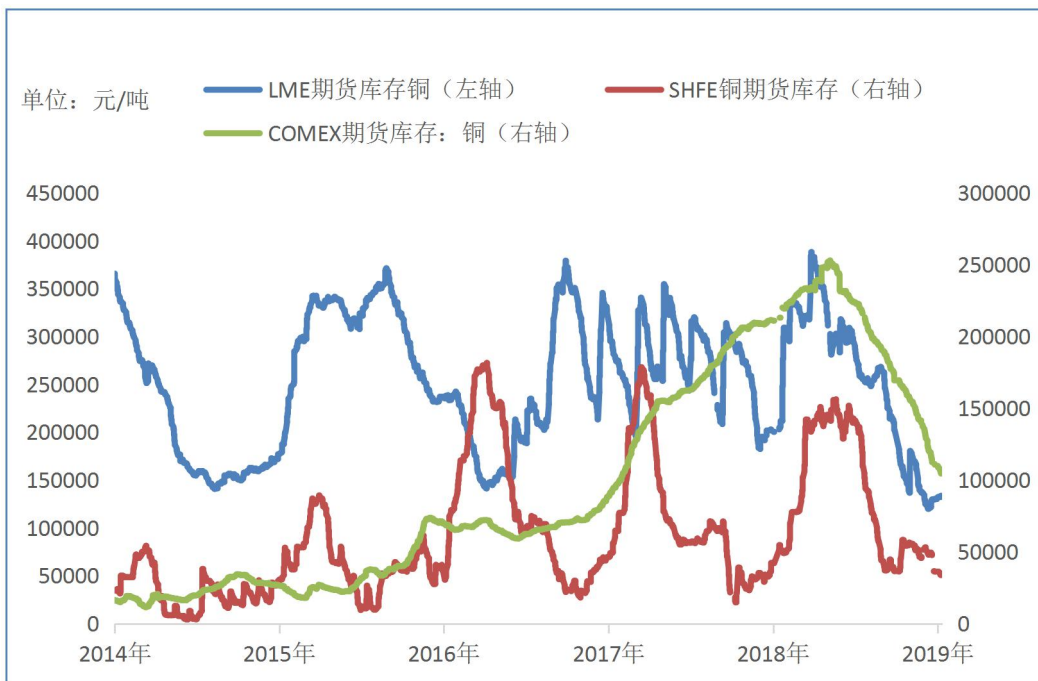
本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存增加 1300 吨至 13.4 万吨左右。上海期交所库存本周减少 1227 吨至 3.5 万吨。

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

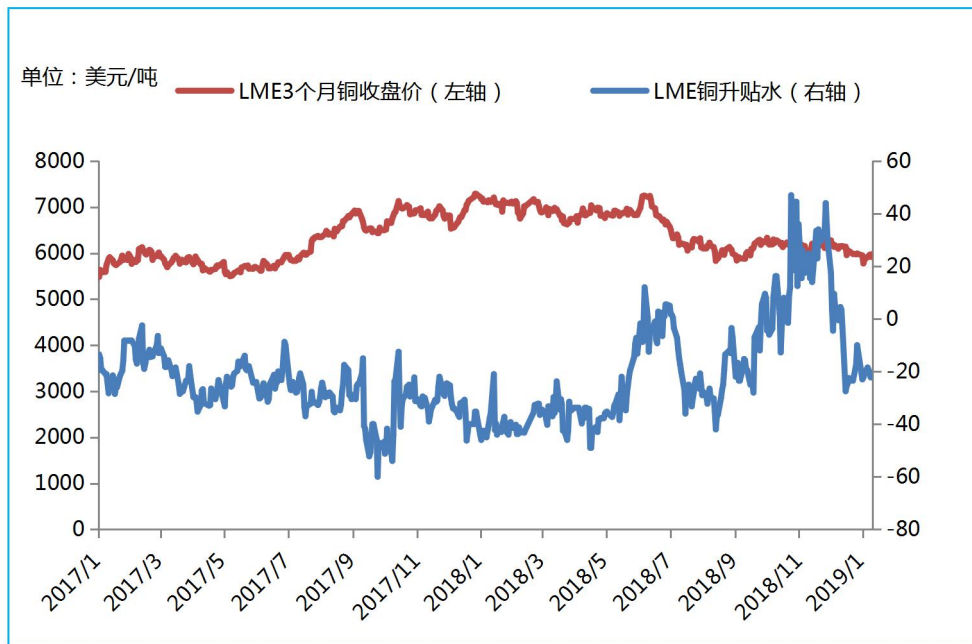


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡运行，整体小幅回升，其运行区间 5885-6008 美元/吨；本周 LME 调期费较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 18.5-22.25 美元/吨，本周进口盈利窗口打开，但进口铜流入市场数量较少。

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有所下跌；美金铜仓单主流成交价格在 65-80 美元/吨，提单报价 58-71 美元/吨；本周沪伦比值 7.84-7.96，进口倒挂区间价格在亏损 288-盈利 44 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周基本持平，进口盈利窗口存有打开契机，但是进口铜流入市场较少，此外船只到港数量依旧较多，因此本周保税区库存回升至 46.8 万吨。

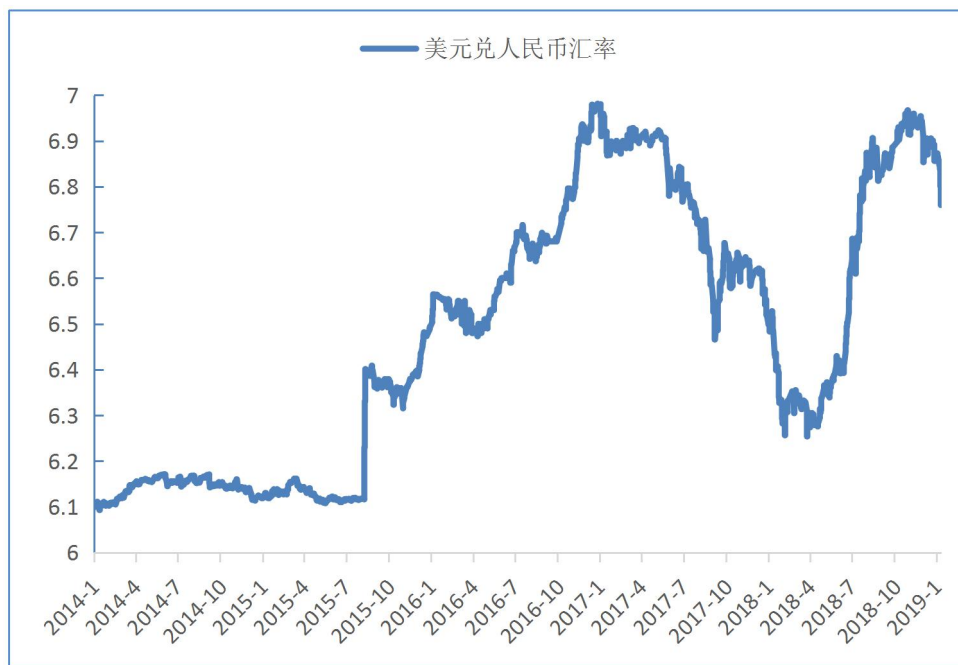
表四：上海市场进口铜盈亏情况

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
2019-1-7	5922	5914	-18.5	69	47440	47440	7.94	7.95	-166
2019-1-8	5921	5938	-19.5	66.5	47430	47430	7.95	7.92	-288
2019-1-9	5968	5964	-21.25	66.5	47620	47620	7.92	7.92	-267
2019-1-10	5956	5917	-22.25	64.5	47410	47410	7.90	7.96	44
2019-1-11	5949	5976	-22.25	64.5	47160	47160	7.87	7.84	-124

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为6.7399-6.8691，美元指数运行区间在95.026-96.202。人民币进一步升值，同时中美贸易摩擦谈判利好消息的释放对人民币有所提振。加上美联储加息预期回落、美元走弱也是近期人民币上涨的主因之一。

图七：RMB 即期汇率走势图



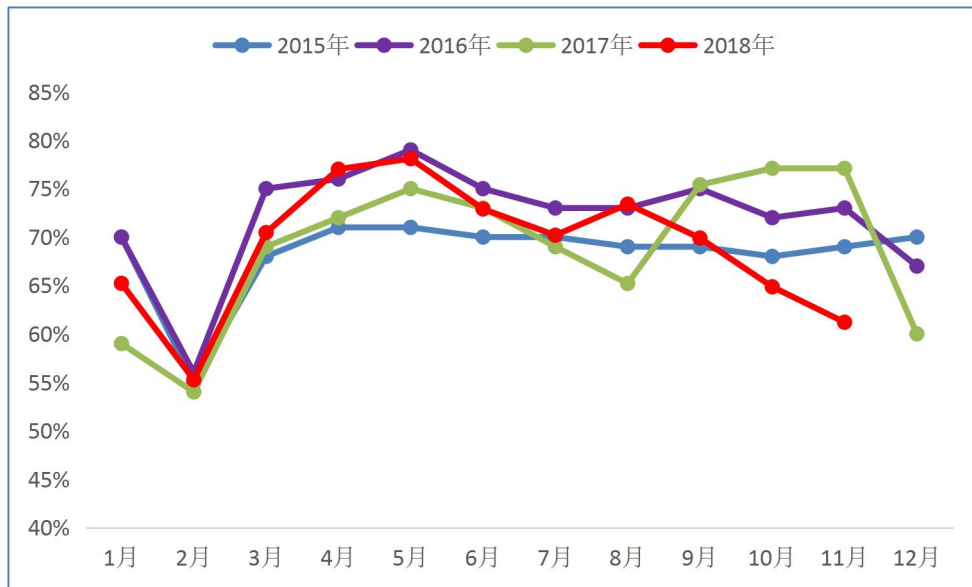
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

铜杆：本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-800 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北铜杆市场本周加工费下调，8.0mm 铜杆本周加工费 700 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费有所下调，本周出厂价 650-750 元/ 吨。华南市场受电解铜高升水影响，本周加工费上调 50 元，8.0mm 铜杆加工费在 650-750 元/吨。据了解，由于临近春节，各主流地区下游终端企业受年底回款压力限制，拿货意愿不强。

图八：2018 年 11 月铜杆产能利用率走势图



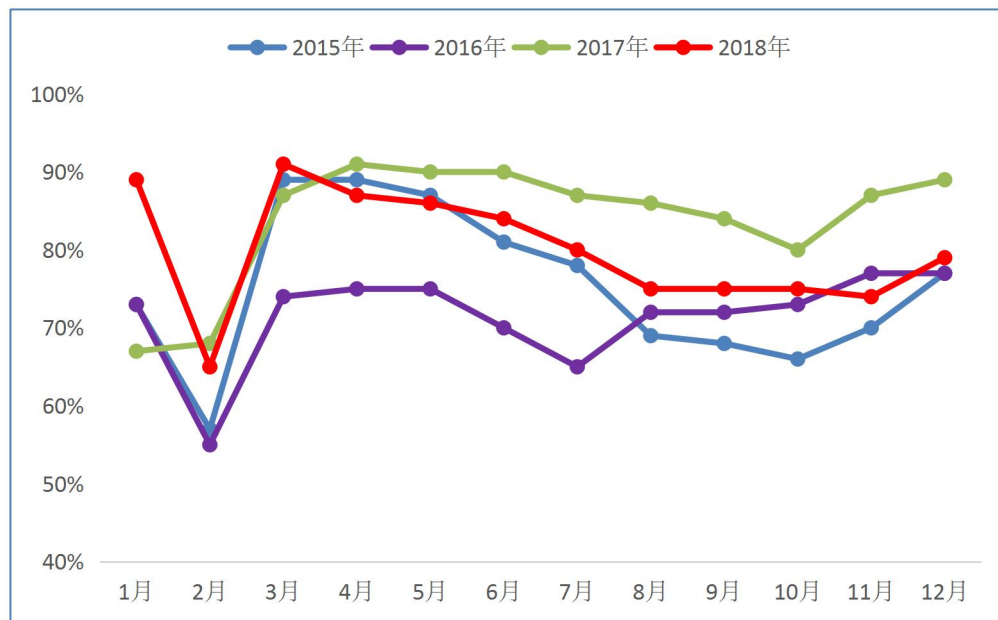
数据来源：我的有色网

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。

12月份调研企业铜管产能利用率79%，较11月份上升5个百分点。1月份预计大型企业基本满负荷生产，部分中型企业订单从11月底开始出现复苏，但企业仍持谨慎态度，目前部分企业排产至1月中下旬。本周山东某家中型企业增加铜管生产设备，同时铜管大型企业也在扩大产能，延伸国外。即便对明年铜价不看好，但目前并没有影响市场订单量，仍以按需采购为主。

图九：2018年12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 3500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

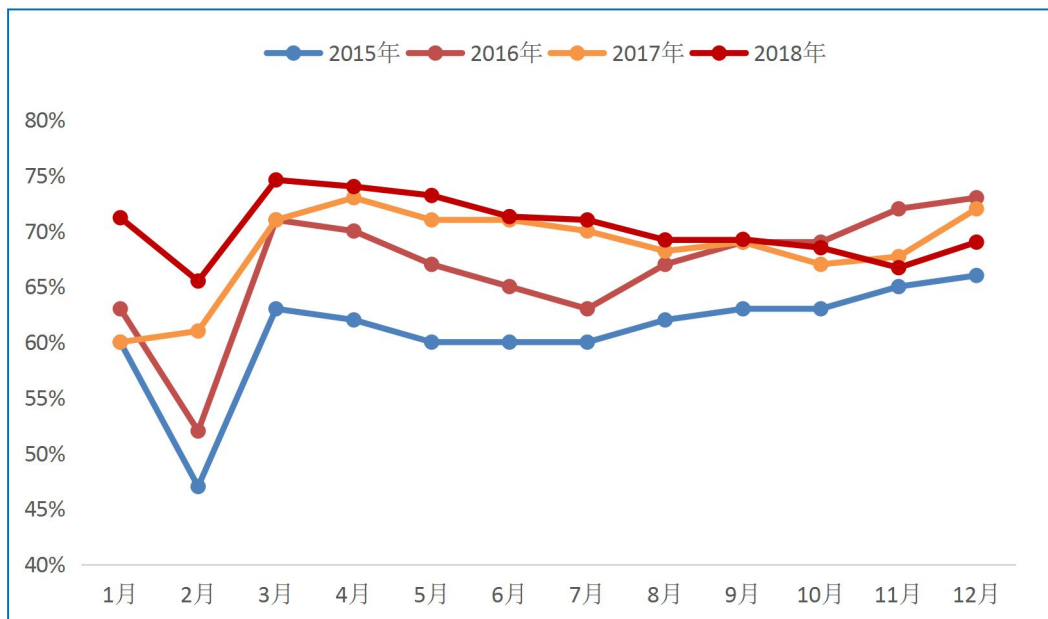
本周铜板带市场订单量较上周小幅增加，年底终端客户逢低补货，整体需求稍见好转。

生产商普遍反映市场经济环境下行压力大，对铜板带市场发展前景偏悲观态度。

华东浙江地区企业反映其高精度铜板带本周出货量较上周有所增加，订单情况稍见好

转，但依旧不及12月初周订单量的1/3，市场悲观情绪偏浓，宏观环境恶劣，尽管有高精度铜板带的优势，但其他企业的投产也给企业带来了很大的压力，年底企业陷入产销两淡的格局；上海市场地区整体销售情况一般，订单量较上个月小幅下降3%-5%。江苏市场，近期订单整体一般，按需采购为主。

图十：2018年12月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

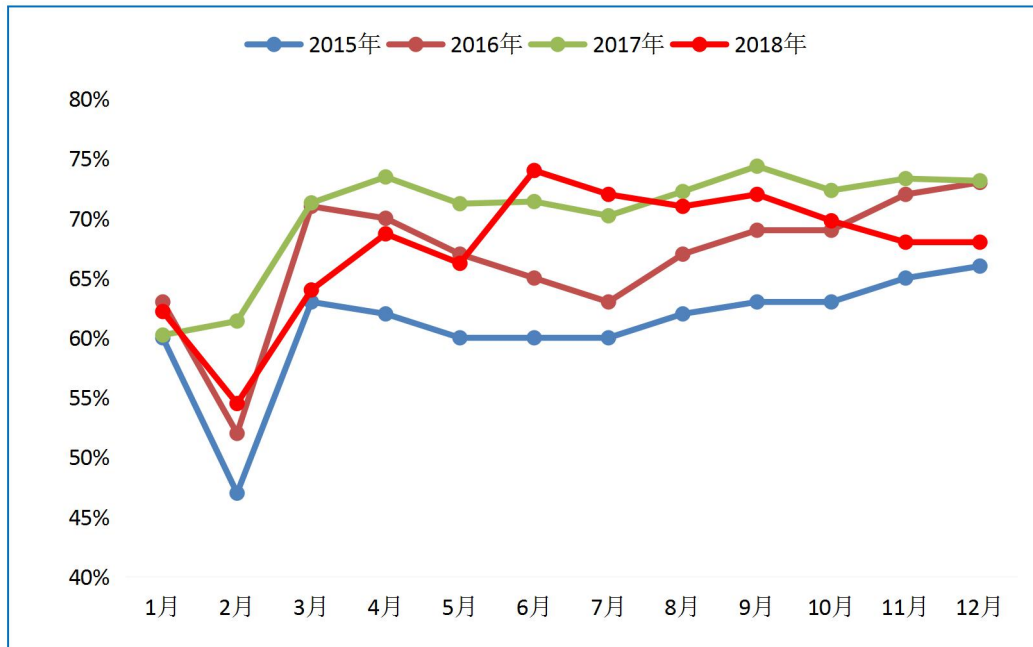
4、铜棒市场评述

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。

本周铜价周初大幅下跌，后有所回调，整体小幅走低。鉴于临近春节货运停运时间将至，本周铜棒加工企业出货有所增加，大型企业排产期稳定在一周左右，主要来源于铜棒下游企业年前备货积极。不过基于近期铜价变化太大，加工企业担心风险，备货情况较往年有

所减少。本周了解部分加工企业春节期间车间不会停工保持一定量的生产。

图十一：2018年12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47532元/吨，1#光亮铜均价46416元/吨，2#铜均价45983元/吨，精废差分别为1115元/吨、1548元/吨，废铜价格整体有所上涨；本周光亮铜精废差在953-1296元/吨左右，精废价近期小幅缩紧，持货商惜售情绪又起，且货源偏紧，市场成交平淡。2018年11月份我国废铜进口量23.38万吨，环比上升26.58%，同比下降13.73%。2018年1-11月合计229.48万吨，与2017年同期相比相比减99.92万吨，缩减幅度达到30.33%，但进口废铜含铜量大幅上升，预计18年进口量将在250万吨左右。

国内市场，环保政策陆续落地。近日，江苏省生态环境厅印发《江苏省企业环保信任保护原则实施意见(试行)》，对能够严格落实生态环境法律、法规、政策，环境管理处于行业领先水平、能够积极配合生态环境部门日常监督管理的企业给予守法信任并予以保护。对企

业的检查频次降低,环保信任企业将能得到更好的发展,企业环保自查整改将是发展新方向。另一方面,在七类禁止后,国内部分拆解企业生存面临困难,依赖七类量生存的企业今年发展方向及态势不够明朗,加之六类今年7月1日又将新政落地,今年废铜供应恐将会更进一步收缩。

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#)
2019/1/7	47500	46395	45962	1105	1538
2019/1/8	47540	46395	45962	1145	1578
2019/1/9	47800	46504	46070	1296	1730
2019/1/10	47580	46504	46070	1076	1510
2019/1/11	47240	46287	45853	953	1387

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、1月9日消息: First Quantum Minerals Ltd. 即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目, 该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。加拿大铜业公司今年正在 Cobre 巴拿马工厂提高产量, 尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产。

2、1月9日, 据智利国家铜业公司(Cochilco)的数据, 智利是全球最大的铜生产国, 预计2019年的铜产量将首次超过600万吨, 未来10年将继续增长约30%。该机构表示, 2025年初铜产量可能将达到创纪录的725万吨, 主要是由于新项目的扩张, 新铜矿项目扩张也将会抵消掉矿石平级逐渐降低的影响。

3、1月9日，据媒体报道，帝国金属公司（ImperialMetals）表示，由于铜价下跌，正在关闭不列颠哥伦比亚省 Polley 铜矿的生产。暂停计划包括处理低等级库存，目标是将运营延长至2019年5月底。这不会对该矿正在进行的环境监测和修复计划造成影响。一旦波利山的采矿经济改善，全面作业将恢复。

4、国际铜研究小组（ICSG）在半年刊“铜矿山和冶炼厂名录”中预计，到2021年，世界铜矿山产能将以年均2.2%的速度增长。ICSG指出，2018/19年，世界铜矿山产能增幅只有0.5%，到2020/21年，随着更多新建、扩建的矿山投产，其增速将达到4%。

5、中国浙江华友钴业有限公司一份文件称，该公司将投资1.472亿美元在刚果建设铜矿项目，以扩大对该项目资产的勘探。该项目将位于刚果南部的卢库尼地区，每年能生产电沉积铜3万吨。电沉积铜是广泛用于电气设备和机器制造领域的原材料。

6、1月11日某能源官员称为适应从露天开采向地下开采的过渡，金矿和铜矿商PTFI已将铜精矿产量目标下调至120万吨，较去年210万吨的产量减少80万吨。PTFI计划今年产量仅出口20万吨，其余100万吨将由格雷斯科的冶炼厂进行加工。PTFI的铜精矿出口许可证将于明年2月到期，但政府表示若该公司满足包括生产目标在内要求，将延长许可证有效期。

7、1月10日，据媒体报道，温哥华铜山矿业公司位于普林斯顿的铜山项目实现了2018年全年的目标，产量为7,890万磅。该工厂每天处理4万吨铜。铜当量产量为9240万磅，其中黄金产量为28250盎司，白银产量为273910盎司。铜山给出了未来三年的指导数字——2019年：7200-8000万磅铜；2020年：8600-9500万磅铜。

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 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

