

市场重启恢复还需时日 下周铜价尚存回升机遇

■ 宏观数据

1、据海关总署公布数据显示，1月，我国货物贸易进出口总值2.73万亿元，同比增长8.7%。其中，出口1.5万亿元，增长13.9%；进口1.23万亿元，增长2.9%；贸易顺差2711.6亿元，扩大1.2倍。

2、中国海关周四称，1月未锻轧铜及铜材进口47.9万吨，触及去年9月以来的最高水平，较12月的42万吨上升14%，较2018年1月的44万吨高8.9%。

■ 行业精选

1、2月13日讯：布干维尔

(Bougainville)巴布亚新几内亚地区拒绝对其采矿法案进行有争议的修改，这些修改将危及澳大利亚布干维尔铜业有限公司(BCL)目前持有的土地权，该公司曾经营世界上最大露天铜业务之一潘古纳。根据BCL提供文件显示，其中修正案将给予新公司Bougainville Advance Mining所有可获得的采矿权。

2、南方铜业公司(Southern Copper Corp)周一(2月11日)表示，2018年净利润增长1倍，预计今年产出将增加52%至258000吨，但生产成本将下降5.3%。南方铜业公司表示，第四季度铜产量较2017年同期增加4%。该公司执行长周一(2月11日)称，预计2019年，公司铜平均生产成本将为0.80美元/磅，下降8%，这将确保该公司成为全球成本最低的产商之一。

■ 品种概述

铜精矿：智利、秘鲁自然灾害严重，全球供应紧缩。

铜：本周铜价呈现先抑后扬走势，节后市场重启，本周市场尚处于逐渐恢复阶段。

铜材：本周铜杆企业开始恢复生产，开工情况仍属偏低。1月铜管排产小幅下降；本周各企业陆续开工。本周铜板带开工率保持低位，以年前订单生产为主，产能利用率低至30%-50%。

■ 铜市展望

本周，沪铜呈现先抑后扬走势，价格整体较春节前有所上涨；目前宏观成为支撑价格上涨的主要动力。

春节过后，本周市场迎来重启，但市场恢复较为缓慢，企业尚未完全回顾市场，预计在下周，各地区企业将陆续回归市场。本周基本上，国内经历春节假期，市场库存回升较为明显，节后回升近10万吨，但节前基数较低，因此库存回升带来的压力较小。宏观面上，本周所公布的中国贸易数据等各类经济数据表现高于预期，加之中美贸易摩擦问题双方释放出来相对乐观的因素，市场情绪得到一定的提振；下周随着市场进一步恢复，同时宏观的利好表现，或许利好价格的回升，预计下周呈现震荡偏强走势，其运行区间在47700-49200元/吨，LME6050-6250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
2/11	-20	40	180	-80
2/12	-50	0	180	-100
2/13	-40	0	130	-100
2/14	50	10	120	0
2/15	50	60	130	0

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2019年2月1日-15日全国主要市场铜库存统计(单位：万吨)

市场		2月15日	2月1日	增减
期交所(全国)	完税总计	20.71	14.27	6.44
	上海	12.52	10.27	2.55
期交所	广东	3.37	1.5	1.87
	江苏	4.26	1.94	2.32
	浙江	0.5	0.5	0
非期交所	上海	0.95	0.75	0.2
	广东	2.76	0.55	2.21
	重庆	0.31	0.27	0.04
	天津	0.2	0.06	0.14
	保税库(合计)	52	50	2
	全国(合计)	24.93	15.9	1 9.03

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.....	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.....	11
3、铜板带市场评述.....	11
4、铜棒市场评述.....	12
五、废铜市场.....	13
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%。周内铜精矿价格上浮，节后第一周，贸易商陆续开工，市场交投略显清淡。

表一 2月11日-2月15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%
2月11日	10660	7890	7990	6915	9725	7870	7885	7990	7990
2月12日	10660	7890	7990	6915	9725	7870	7885	7990	7990
2月13日	10750	7940	8090	6875	9685	7830	7845	8140	7950
2月14日	10750	7940	8090	6975	9785	7930	7945	8140	7950
2月15日	10800	7980	8150	7025	9835	7980	7995	8160	8050
周均价	10705	7928	8062	6941	9751	7896	7911	8084	7986

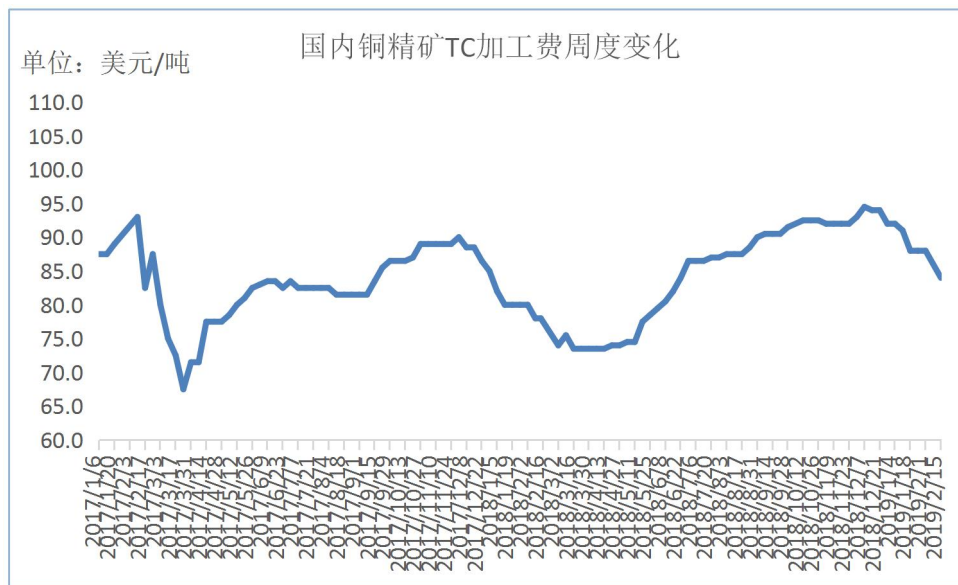
数据来源：钢联数据

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 80-88 美元/吨，均价 84 美元/吨，较节前下调 4 美元/吨。春节期间，受智利北部强降雨影响，智利国家铜业公司暂停了 Chuquicamata 和 MinistroHales 铜矿运营，其中，MinistroHales 铜矿暂停生产数个小时后已重启运营，Chuquicamata 铜矿近期将会恢复运营；另外，尽管南方铜业 CuaJone 铜矿附近河流中发现的“绿色液体”经检验并非尾矿泄漏物，但是公司在上周五已经暂停了该铜矿选厂的运营，并称 3-5 天内不会重启。新年伊始，智利、秘鲁两国皆因降雨问题暂停了部分铜业务，作为

全球第一及第二大铜矿生产国，采矿计划受阻或者将进一步导致全球供应紧缩，加上矿采环境问题严峻，未来铜矿投资项目恐也会被殃及。

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格局，价格较春节前小幅上涨。本周价格周初价格受外盘价格影响，周一开盘伊始呈现高开状态，但此后价格开始受到市场疲软需求表现以及库存积压影响承压下行；进入下半周，市场需求开始回暖，加之中美贸易问题释放出的乐观因素，价格开始小幅反弹。本周沪铜主力合约运行区间在 47830-48650 元/吨，LME 铜 6085-6195 美元/吨。

上海市场：本周市场现货升贴水呈现回升趋势，市场报价当月合约好铜升 0-140 元/吨，平水铜贴水 50-升水 50 元/吨，湿法铜贴水 80-160 元/吨。春节假期结束，市场重启，但本周目前市场依旧处于恢复状态中，上海市场周四市场交投表现较为活跃；周五由于恰逢合约

4

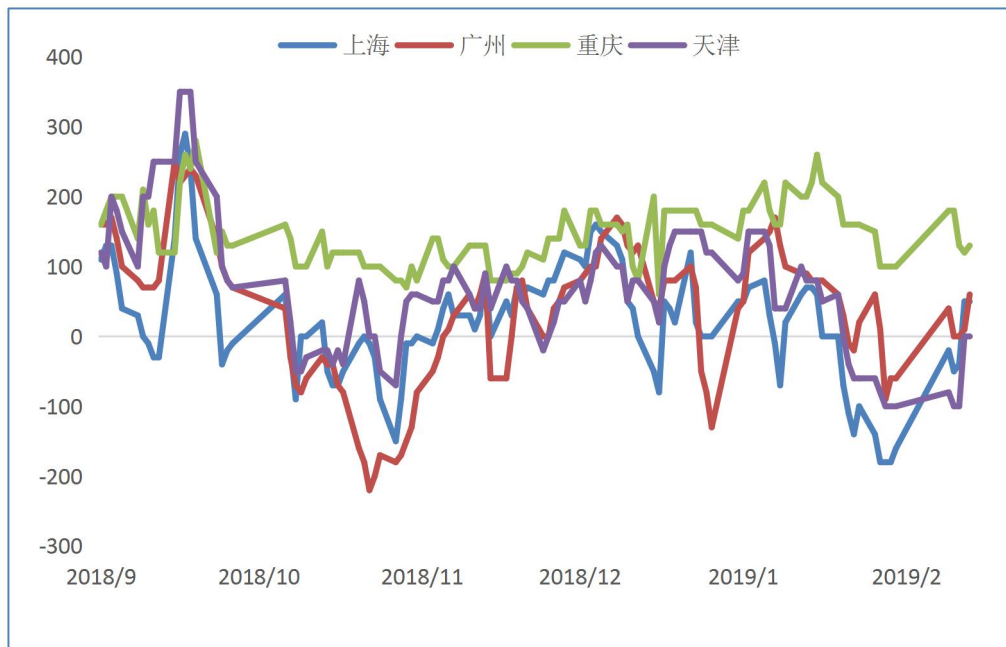
交割，市场转入下月合约报价，但整体报价依旧处于上涨之中。春节后第一周，贸易商入市，但下游接货差，整体交投偏差，库存增加至 0.95 万吨。

广东市场：本周广东市场升水受上海市场影响，市场报价逐步回升，报价当月好铜升水 40-100 元/吨，平水铜升水 0-60 元/吨；本周现货市场报价少，贸易商回归市场较慢，加之下游企业尚未完全开工，市场成交数量有限。春节期间广东市场库存回升明显，至本周五，广东市场库存回升至。

天津市场：本周市场几乎没有零单报价，市场成交多以周边冶炼厂长单为主。市场报价寥寥，下游企业接货少，供需两弱局面预计持续至元宵节前后；至本周五，天津市场库存总计 0.2 万吨。

重庆市场：本周市场升水小有下调，报价升水 100-180 元/吨，重庆市场尚未完全恢复，市场接货者少，报价因此也小有下调；至本周五，重庆市场库存增加至 0.31 万吨。

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
2月11日	48110	48180	48310	48060
2月12日	48070	48120	48290	48040
2月13日	47830	47880	48000	47800
2月14日	47950	47910	48130	47820
2月15日	48060	48070	48180	47930

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，春节期间冶炼厂维持正常生产，但产能利用率整体小幅下调。节后冶炼厂开始继续原料储备，但目前铜精矿整体供应略紧张。

表三：2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

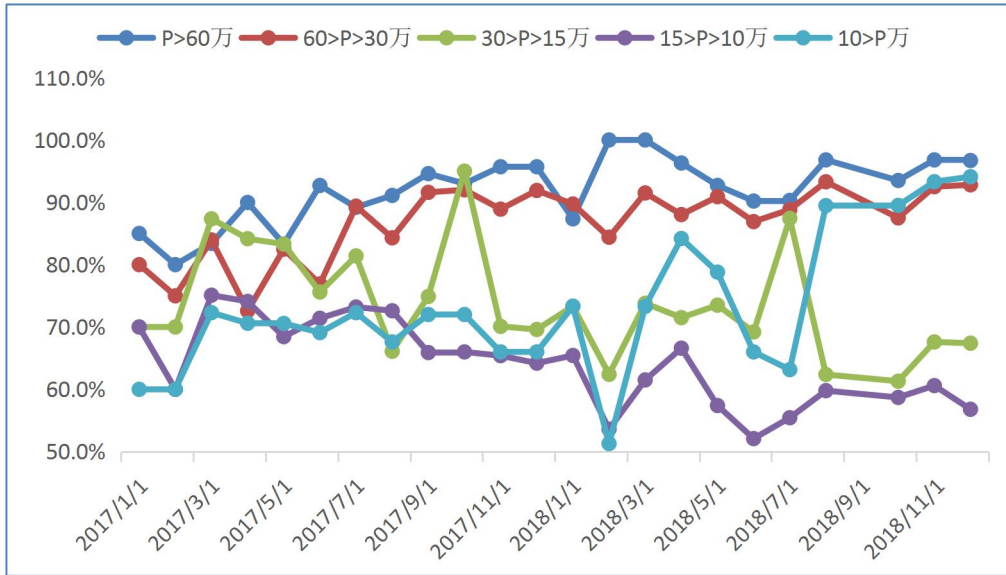
2019年检修计划及产量预计影响							
公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)
烟台国润	10	10	2018年12月	2019年1月	粗炼和精炼	0.34	未定
广西金川	40	30	3月	3月	粗炼和精炼	1.1	未定
青海铜业	15	15	4月	4月	粗炼和精炼	0.35	未定
金隆铜业	40	30	5月	5月	粗炼和精炼	0.8	未定
祥光铜业	45	35	4月	5月	粗炼和精炼	1.1	未定
联合铜业	30	30	5月	6月	粗炼	未知	未定
中原黄金	35	35	5月	5月	粗炼和精炼	0.6	未定
金昌冶炼(铜陵)	10	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

6

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

图三：2018年12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



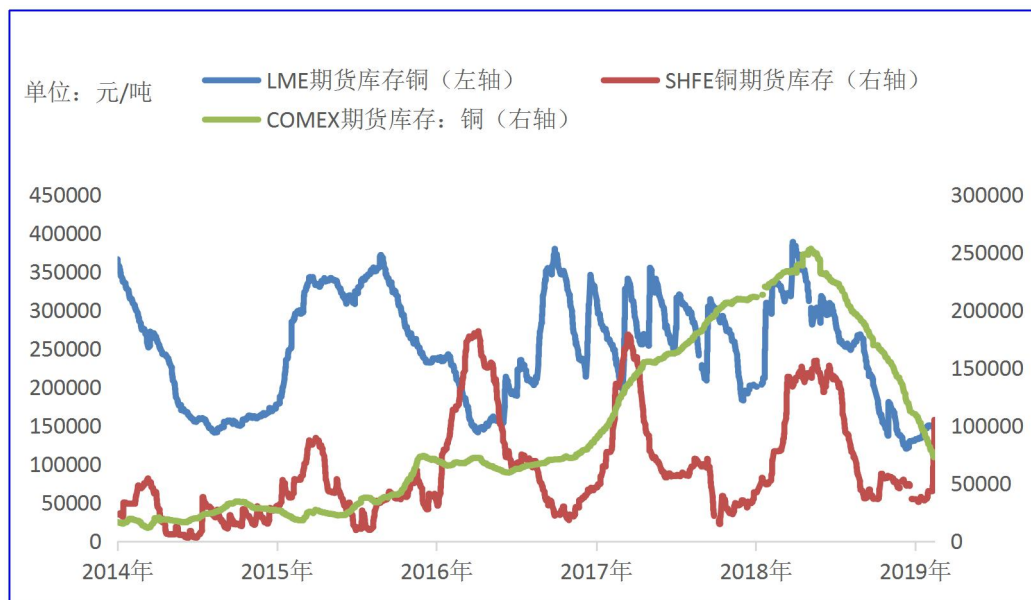
数据来源：我的有色网

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 万吨至 52 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 20.71 万吨，较上周 14.27 万吨，增加 6.44 万吨，上期所（上海）现货库存 12.52 万吨，增加 2.25 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.95 万吨，增加 0.2 万吨。广东市场（期交所）库存增加 1.87 万吨至 3.37 万吨；广东市场（非期交所）增加 2.21 万吨至 2.76 万吨，天津市场库存 0.2 万吨；重庆市场库存 0.31 万吨。浙江市场（期交所）0.5 万吨，江苏市场（期交所）4.26 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存增加 6775 吨至 14.3 万吨左右。上海期交所库存本周增加 61650 吨至 10.5 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

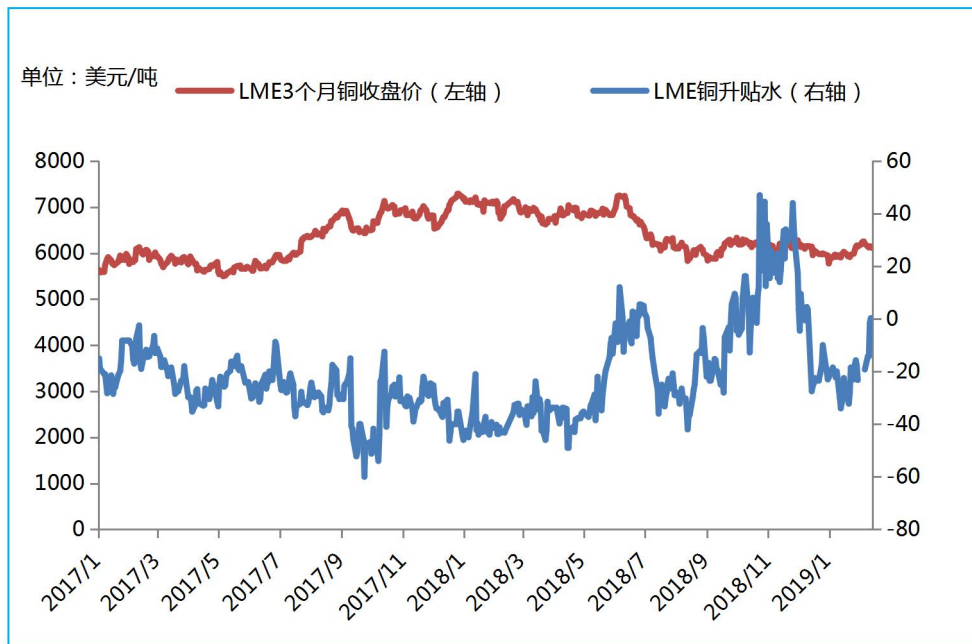


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡运行，价格波动较为频发，其运行区间 6085-6195 美元/吨；本周 LME 调期费水幅度明显收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 14.25-升 0.25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本关闭。

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降；美金铜仓单主流成交价格在 55-73 美元/吨，提单报价 55-72 美元/吨；本周沪伦比值 7.70-7.78，进口倒挂区间价格在亏损 744-1008 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度扩大。春节期间保税区到港数量依旧较多，保税区库存持续回升，至本周五，保税区库存回升至 52 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
2019-2-11	6152	6144	-14.25	67.5	48110	48110	7.75	7.76	-795
2019-2-12	6156	6123	-14.25	66.5	48070	48070	7.74	7.78	-816
2019-2-13	6137	6144	-1.5	66.5	47830	47830	7.71	7.70	-1008
2019-2-14	6134	6137	0.25	66	47950	47950	7.73	7.73	-924
2019-2-15	6124	6114	0.25	63.5	48060	48060	7.77	7.78	-744

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为6.6904-6.76，美元指数运行区间在95.157-95.6987。本周美元指数回升明显，短期人民币或续受美指波动影响；不过中美正进行高级别谈判，人民币跌幅或受限。

图七：RMB 即期汇率走势图



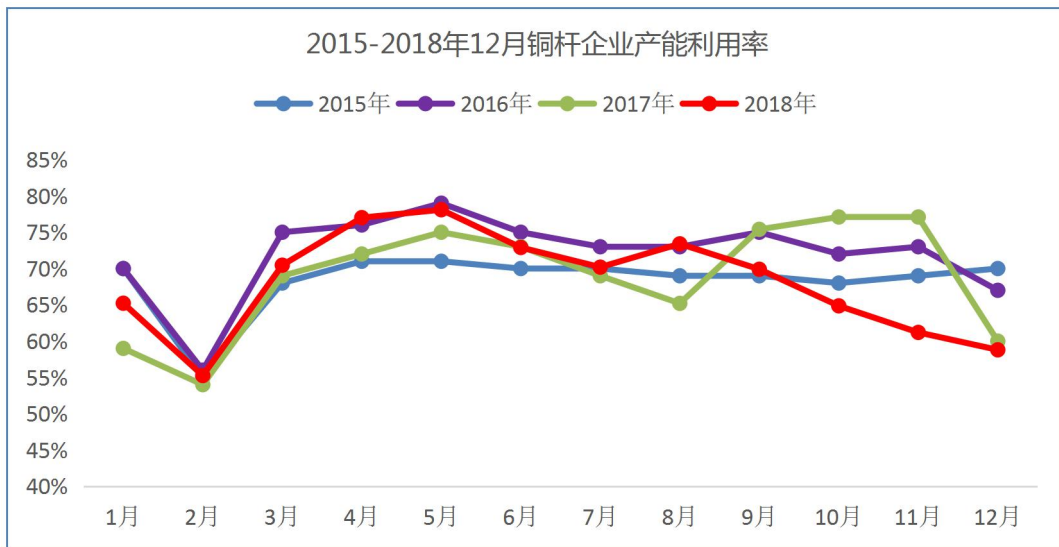
数据来源：我的有色网

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 550-700 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 650-800 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费 600 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 600-700 元/ 吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费维持在 600-700 元/吨。本周是春节假期结束后第一周，各主流地区铜杆生产企业已经开始陆续恢复生产，但受制于本周终端线缆企业开工率偏低，总体上铜杆生产企业开工率不高，节后订单情况一般。

图八：2018年12月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

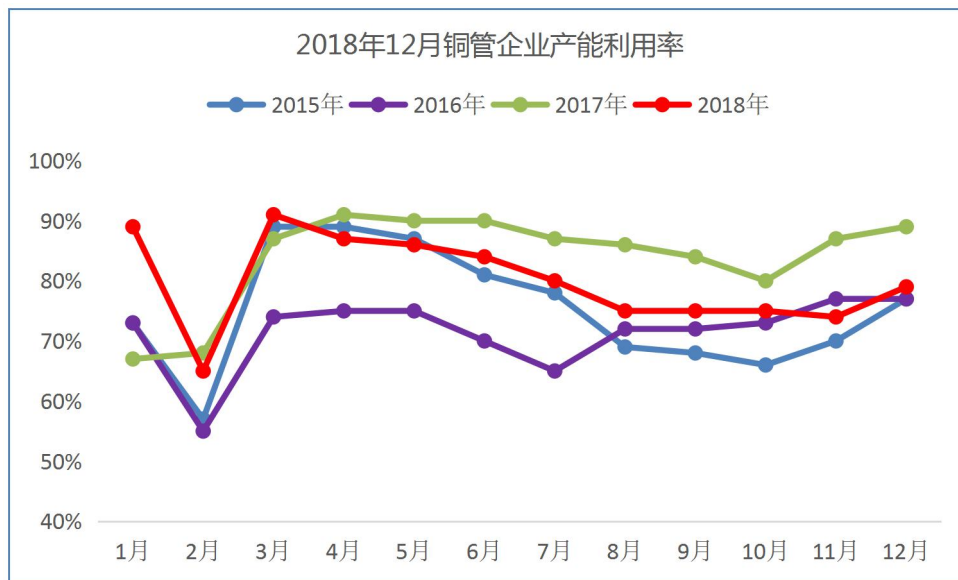
2、铜管市场评述

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。

年后上班的第一周，各企业陆续开工中，下游逐渐复工，据了解因现在铜管企业虽基本

开工，但存在人员未到齐情况，加上年前订单的积压，年后陆续接的新单子，各企业的交货期会有延迟，然铜管加工费是一直没有增加。受春节假期影响，本周开工率只有40%-50%，不过大型企业开工率较高，达到80%左右，主要是因为大型铜管企业一直和空调生产企业签约长期订单协议，具有相对优先的采购条件。年后各企业工作繁忙，对年前订单加急生产发货，新订单情况目前也不错，滚动出货。

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

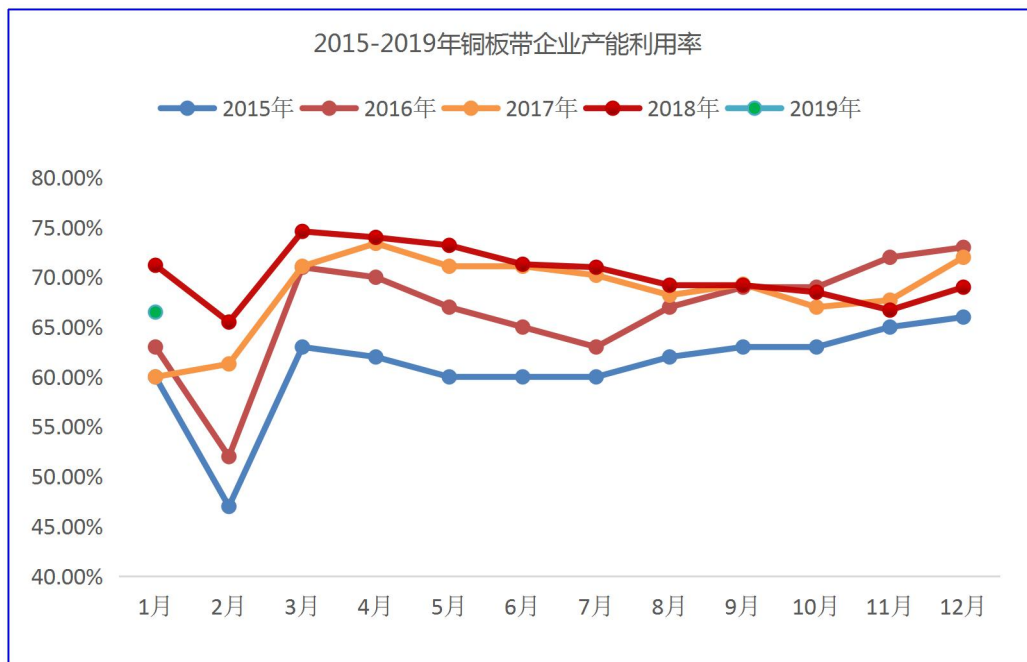
加工费：T2 铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周开工率保持低位，由于年后第一周部分企业并没有正常开工，大型企业开工时间普遍初八左右，中小型企业初十至十五陆续开工，市场整体开工率低至30%-50%。

浙江市场1月产量维持稳定，本周以年前订单为主，滚动运行，分批出货，部门企业外

地员工居多，开工时间较晚，需延长交货期。天津市场企业反馈，铜板带排销售情况一般，年前订单与年后订单 4:1 比例。从行业发展情况看，原铜板带企业有新建，亦有新企业加入；使得总产能逐步增加，大部分为高精度铜板带产品项目，大大提高了高精度和高附加值产品比例，进一步走向出口市场和海外建厂新格局。虽然目前国内行业存在恶性竞争、政策不平等、废铜料进项税发票、环保要求趋严等问题，但未来我国铜板带 3-5 年内实现赶超将是必然结果。

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

春节长假后返工第一周，铜棒均价在合理区间运行，紫铜棒收涨 300 元/吨，黄铜棒收跌 100 元/吨。上海钢联我的有色调研观察：

均价方面，假期后第一个工作日受美元加息概率进一步降低，海外需求得到释放等因素

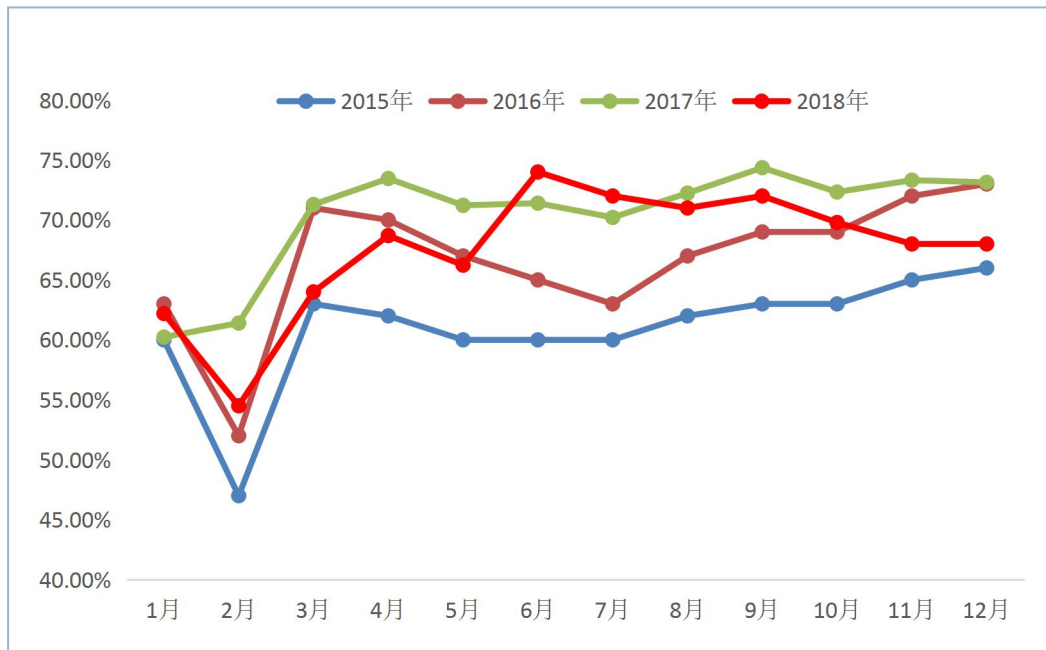
影响铜棒均价表现小幅涨势；综观库存高企、中美贸易谈判不确定性加剧等因素，市场观望情绪浓厚，铜棒均价上涨乏力；

开工方面，大型企业普遍于正月初七初八正式返工，中小企业由于外地工作人员较多正式返工延迟至元宵节过后；

订单方面，企业已全面开始接单，订单情况一般；

交货方面，一是物流返工延迟，二是返工调整，车间整顿等因素，交货期普遍延长。

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 48032 元/吨，1#光亮铜均价 46590 元/吨，2#铜均价 46156 元/吨，精废差分别为 1441 元/吨、1875 元/吨，本周废铜价格较年前持平；本周光亮铜精

废差在 1376-1576 元/吨左右，精废价近期有所扩大。持货商挺价意愿强烈，且市场货源不足，市场成交平淡。2018 年合计全年废铜进口量为 254.94 万吨，相比 2017 年总量减少百万吨，也是近四年来首次下降到 300 万吨以下，近来进口和环保政策愈加严格，恐今年整体废铜进口量难有涨幅。

国内市场，年后废铜企业陆续开工，但部分企业由于工人还没到位，仍属于停滞状态。近日，广东省工业和信息化厅巡视员带队赴广州、佛山开展广佛跨界河流域“散乱污”企业摸排整治情况工作调研，并沿河岸查看了部分“散乱污”企业现状，综合运用多种手段，摸清底数，为开展整治工作打下坚实基础。另一方面，国外局势动荡，投资环境的改善不容乐观，环保政策趋紧。像安徽阜阳出台生态环境损害赔偿制度，统筹建立生态环境损害赔偿系列的配套政策和措施，这也对一旦发生生态环境损害案件，能提供有效保障环境赔偿相关细则，环保政策在往更加规范细则上前行。

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#）
2019/2/11	48180	46720	46287	1460	1893
2019/2/12	48120	46720	46287	1400	1833
2019/2/13	47880	46504	46070	1376	1810
2019/2/14	47910	46504	46070	1406	1840
2019/2/15	48070	46504	46070	1566	2000

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、南方铜业2月12日召开2018年第四季度和全年收益电话会议，更新对铜市场看法。尽管铜现货市场表现良好，但南方铜业认为上一季度铜价下跌反映中美贸易保护主义可能升级的情绪，预计未来几月铜价将出现复苏。2018年精炼铜需求增长约3%，远高于分析师在2018年初预测的1.5%。从3月份140万吨的峰值到2月11日，主要仓库的库存减少到82.6万吨，减少了41%。2019年考虑到经济放缓，南方铜业认为精炼铜需求将以2.5%左右速度增长，供应将以1.5%左右速度增长。

2、据外媒消息，南方铜业(SouthernCopperCorp)周一(2月11日)称，该公司旗下秘鲁一座关键选矿厂将部分关闭3-5天，因该公司需完成该选矿厂附近的铜尾矿坝和铁路等基础设施的修复工作，此前当地出现暴雨天气。

3、智利铜业委员会(Cochilco)称，2018年智利铜产量总计583万吨，同比增长6%。智利国家铜业公司(Codelco)2018年产量下滑1.9%至181万吨，全球最大铜矿场埃斯孔迪达(Escondida)同期产量大增34%。此外，智利第二大铜矿Collahuasi2018年产量增长6.7%至55.92万吨。其中，加布里埃拉米斯特拉尔(GabrielaMistral)铜矿产量为10.73万吨，较上年的12.27万吨下降12.7%。安迪纳(Andina)铜矿产量为19.55万吨，下降11.1%。

4、2月14日消息，加拿大矿商Taseko报告称位于哥伦比亚Gibraltar铜矿产量从2017年1.41亿磅下降到2018年1.25亿磅，钼产量从264万磅下降到237万磅。受产量下降影响，公司2018年营收下降9%至3.4亿加元，净亏损3580万加元，合每股亏损16加元，经

调整后，净亏损 850 万加元，合每股亏损 4 加元。Taseko 预计 Gibraltar 铜矿 2019 年铜产量约为 1.3 亿磅，今年产量波动不及去年大，预计 2019 年铜价将上涨，总收入和利润率将出现反弹。

5、2 月 14 日消息称铜资源勘探商 Caravel Minerals 为其西澳 Wheatbelt 地区同名项目大幅上调矿产资源估值，使铜蕴藏量较 2016 年 4 月 128 万吨增加 52%。Caravel 的钻井项目现已确定全球 3.66 亿吨铜指标，铜含量 0.35%，较三年前增长 46%。新资源为该项目最新研究提供支持，研究将结合露天采矿优化、冶金和矿石加工方面工作成果。资源基础使 Caravel 项目成为西澳下一个大规模、长寿命、低成本铜矿开采项目。Caravel 项目最新矿产资源估算包括 Bindi West、Bindi Hinge 和 Bindi East 矿床以及卫星矿石系统。

6、据报道，近日，东营经济技术开发区与达仁国际资本管理（香港）有限公司成功签署年产 2 万吨铜箔项目入区协议和项目投资协议。该项目预计总投资 14 亿元，达产后可实现年产值 30 亿元，产品全部出口。项目签约后，将于今年 3 月份正式开工建设，10 月底前完成 5000 吨项目投产。

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

