

铜价回升现货疲软延续 需求回升有望再带涨势

宏观数据

1、商务部数据显示，中国1月对外直接投资91.9亿美元。上海市商务委员会表示，1月上海新设外资项目563个，同比增长69.1%；合同外资超过100亿美元，达到100.97亿美元，同比增长197.6%，实到外资14.22亿美元，同比增长33.5%。

2、中国石油销售公司，1月，成品油累计销量首次突破1000万吨，同比增长12.4%，其中零售量超过600万吨，同比增长5.6%；实现利润近6亿元，同比增加0.4亿元；非油店销收入超过16亿元，同比增长25.6%，非油毛利同比增长14.8%，油非经营实现量效齐增。

行业精选

1、2月19日据报道称印度最高法院2月18日推翻了绿色法庭2018年12月重启韦丹塔于印度南部一年产40万吨铜冶炼厂的命令。韦丹塔铜冶炼厂恢复运营遭受打击，粉碎了印度生产复苏希望，迫使消费者继续依赖进口。

2、美国陆军工程兵团周三(2月20日)发布一份环境影响声明草案，阿拉斯加Pebble矿山这一全球最大的未开发铜金矿开采项目审批又向前迈进了一步。Pebble矿山每年将生产7000万吨黄金、钼和铜矿石，并形成1970英尺(600米)深的矿坑。声明草案指出该项目经济效益，同时指出采矿计划包含的减轻环境影响方法。

品种概述

铜精矿：国外减产新闻频出，加工费延续下行模式。

铜：本周铜价震荡上扬，受限于需求疲软表现，现货孱弱。

铜材：本周铜杆订单不佳，企业生产恢复仍需等待。本周铜管企业陆续开工，市场订单量也开始持续稳定上升。本周铜板带开工率陆续恢复正常水平，订单情况持续低迷。

铜市展望

本周，沪铜呈现震荡上扬趋势，宏观面的利好消息，基本上印度冶炼厂复产申请被驳回以及海外矿山的减产消息频出，为价格上涨提供了动力。

本周铜价回升明显，宏观面上，市场对于中美贸易摩擦问题协商进展预期看好，市场对于未来事件走势情绪偏于乐观；基本上，印度冶炼厂的复产申请被驳回，加之矿山的减产消息不断也为价格提供了一定支持。反观国内市场，目前市场需求尚未完全恢复，现货市场表现孱弱，但在下周或许随着市场进一步恢复，交投将有所回升。总体而言，目前价格上涨缺乏强有力的支撑，尚有回调的空间；国内市场需求表现成未来价格上涨的关键。预计下周市场震荡运行，存下行的空间，其运行区间在48800-50500元/吨，LME6330-6530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
2/18	-160	-140	80	-40
2/19	-170	-160	90	-50
2/20	-180	-170	100	-50
2/21	-190	-180	90	-120
2/22	-210	-200	90	-150

数据来源：我的有色网

库存数据

2019年2月15日-22日全国主要市场铜库存统计(单位：万吨)

市场		2月22日	2月15日	增减
期交所(全国)	完税总计	21.78	20.71	1.07
	上海	13.08	12.52	0.56
期交所	广东	3.59	3.37	0.22
	江苏	4.25	4.26	-0.01
	浙江	0.8	0.5	0.3
非期交所	上海	0.9	0.95	-0.05
	广东	3.44	2.76	0.68
	重庆	0.34	0.31	0.03
	天津	0.22	0.2	0.02
保税库(合计)		50.9	52	-1.1
全国(合计)		26.68	24.93	1.75

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.....	15
免责声明:	15

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 87%-88%。本周连云港库存 6 万吨，周内铜精矿价格上调，铜精矿市场并不活跃，现阶段冶炼厂接长单为主，少数小冶炼厂购买现货补库，整体成交情况一般。

表一 2 月 18 日-2 月 22 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 18 日	10940	8070	8260	7085	9905	8050	8065	8270	8200
2 月 19 日	11060	8160	8360	7235	10015	8200	8215	8370	8310
2 月 20 日	11120	8210	8410	7285	10075	8250	8265	8420	8360
2 月 21 日	11120	8210	8410	7285	10075	8250	8265	8420	8360
2 月 22 日	11120	8210	8410	7285	10075	8250	8265	8420	8360
周均价	11060	8172	8370	7235	10029	8200	8215	8380	8318

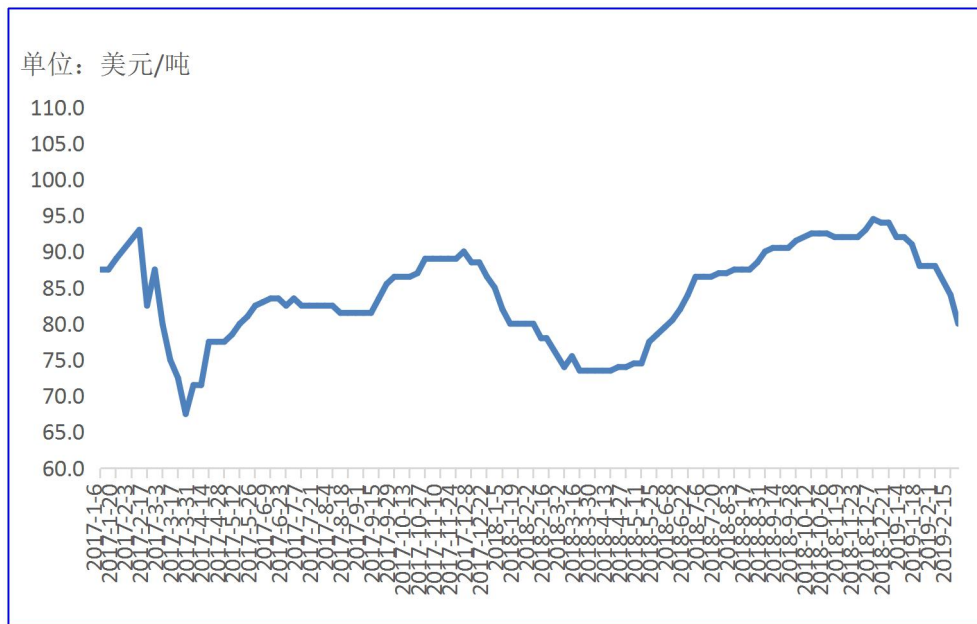
数据来源：钢联数据

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 78-82 美元/吨，均价 80 美元/吨，较上周下调 4 美元/吨。印尼自由港 (PT Freeport Indonesia) 的铜精矿出口许可证已于 2 月 15 日到期，该公司尚未收到矿业部的获得新许可证的出口建议，该司发言人 Riza Pratama 表示。受露天开采转为地下开采影响，预计 2019 年 Grasberg 的铜精矿产量将从去年的 210 万吨降至 120 万吨，出口量将从去年的 120 万吨下降至 20 万吨，当地的铜精矿需求将从去年的 80

万吨增加至 100 万吨。生产方式的转变对铜矿产出影响深远，国外频频传出的减产新闻引发市场担忧，加工费延续节后下滑趋势，市场悲观情绪仍在蔓延。

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震荡上扬走势，价格较上周上涨近 1200 元/吨。本周价格一路上行，宏观面上市场对中美贸易问题协商进展看好；另一方面，印度冶炼厂韦丹塔的复产申请被驳回、嘉能可计划减少旗下非洲刚果境内矿区的铜精矿产量，因此本周价格明显回升。本周沪铜主力合约运行区间在 48440-50040 元/吨，LME 铜 6187-6426 美元/吨。

上海市场：本周市场交割过后，报价转入贴水，同时贴水逐步扩大，市场报价当月合约好铜贴水 50-90 元/吨，平水铜贴水 160-210 元/吨，湿法铜贴水 320-360 元/吨。本周市场成交并不理想，市场交投较淡。一方面盘面回升，抑制下游买兴；另一方面，市场货源充足，

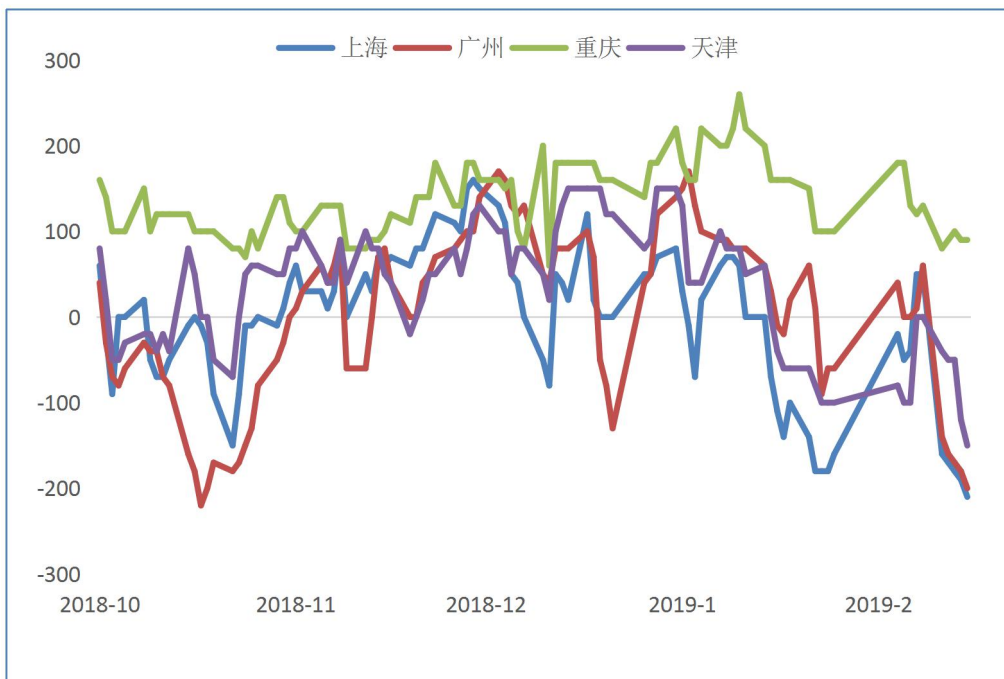
但贸易商报价下调意愿偏弱，下游采购压价情绪较强烈，双方稍显僵持；并且目前市场需求尚在恢复，整体需求较弱，预计下周将有所回暖。

广东市场：本周广东市场交割后报价转入贴水，贴水有扩大迹象，报价当月好铜贴水100-160元/吨，平水铜贴水140-200元/吨；本周现货市场报价逐渐增多，贸易商逐渐入市，但下游消费恢复慢，整体成交表现清淡；同时，广东地区库存增加至1.03万吨高位，进一步打压地区贴水。直至周五，市场成交才稍有起色。

天津市场：本周市场报价开始增多，但是目前地区下游接货表现偏差，本周市场几乎无零单成交，市场报价在贴水40-150元/吨；至本周五，天津市场库存总计0.22万吨。

重庆市场：本周市场升水小有下调，报价升水60-100元/吨，重庆市场市场接货表现差，报价小有下调，但是整体成交未有改观；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18日	48400	48420	48640	48560
2月19日	48950	48960	49190	49070
2月20日	49330	49340	49600	49460
2月21日	49390	49400	49660	49460
2月22日	49260	49270	49550	49320

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，本周，随着海外矿山消息频出，进口矿 TC 继续保持下行趋势，目前市场原料供应偏紧张。此外，近期随着铜价的上涨，冶炼企业出货情绪不错，但受限于需求端表现较弱影响，成交表现略差。

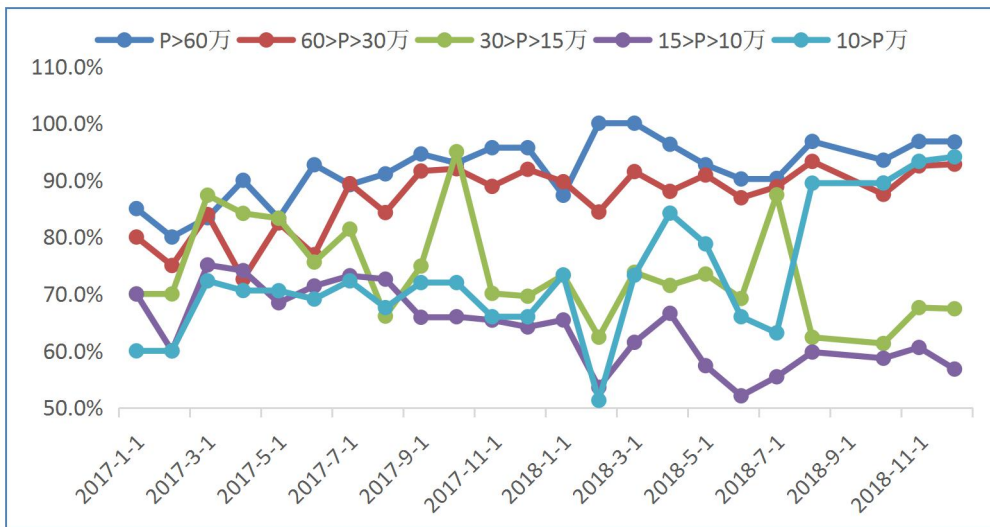
表三：2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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
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



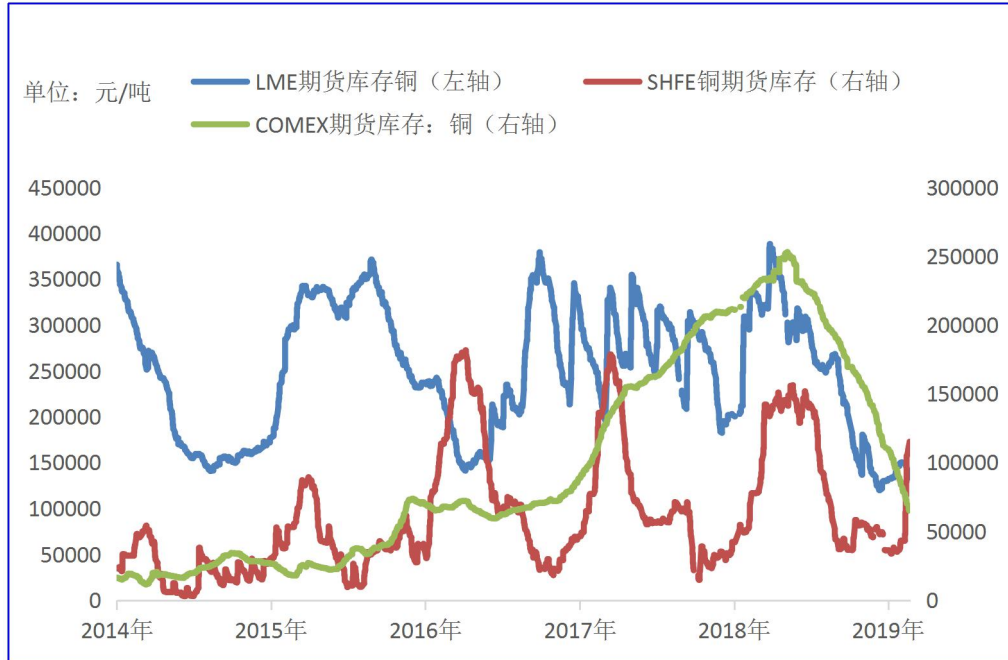
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.1 万吨至 50.9 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 21.78 万吨，较上周 20.71 万吨，增加 1.07 万吨，上期所（上海）现货库存 13.08 万吨，增加 0.56 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.9 万吨，减少 0.05 万吨。广东市场（期交所）库存增加 0.22 万吨至 3.59 万吨；广东市场（非期交所）增加 0.68 万吨至 3.44 万吨，天津市场库存 0.22 万吨；重庆市场库存 0.34 万吨。浙江市场（期交所）0.8 万吨，江苏市场（期交所）4025 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存减少 9350 吨至 13.3 万吨左右。上海期交所库存本周增加 10271 吨至 11.5 万吨。

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

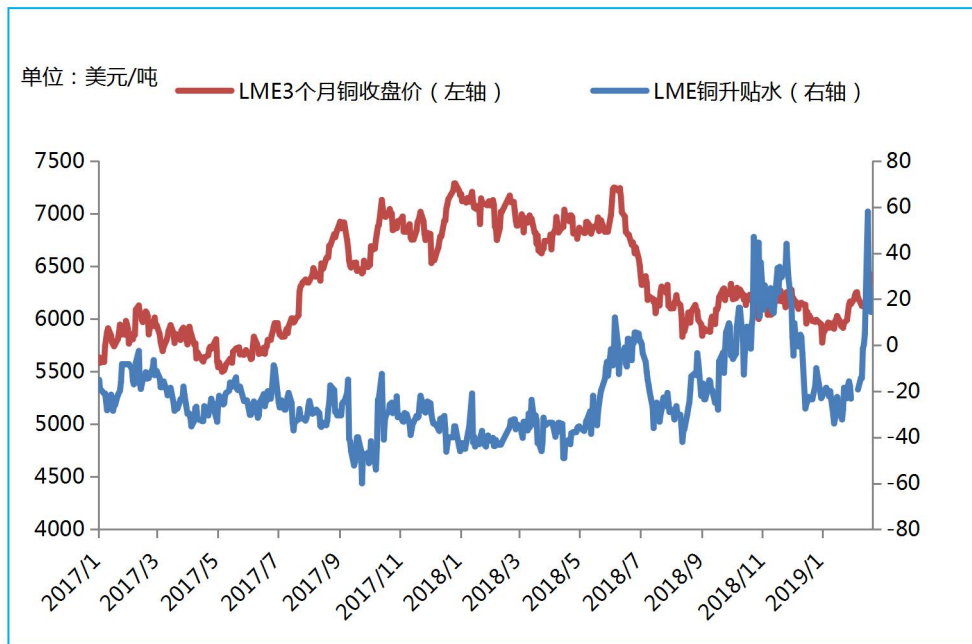


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡上扬，本周价格稳步攀升，其运行区间 6187-6426 美元/吨；本周 LME 调期费明显升高，周一至周五 LME3 个月调期升 5-58 美元/吨，本周进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度较上周明显扩大。

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继续下降；美金铜仓单主流成交价格在 52-68 美元/吨，提单报价 52-68 美元/吨；本周沪伦比值 7.58-7.69，进口倒挂区间价格在亏损 0141-1597 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度进一步扩大。本周上海保税区库存 50.9 万吨，下降 1.1 万吨，虽然本周并不利于进口，反而利于出口；不过依然有企业进行清关，主要是年前利于进口的时候锁的比价，因此本周保税区库存出现下降趋势。

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
2019-2-18	6200	6261	58	63.5	48400	48400	7.66	7.58	-1597
2019-2-19	6256	6280	25	63.5	48950	48950	7.72	7.69	-1218
2019-2-20	6349	6425	23	63.5	49330	49330	7.67	7.58	-1362
2019-2-21	6372	6374	14.5	63.5	49390	49390	7.66	7.65	-1041
2019-2-22	6365	6393	14.5	60	49260	49260	7.65	7.62	-1261

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.6884-6.7798，美元指数运行区间在 96.28-97.097。本周美元指数小幅回升，因美国联储各理事会(美联储/FED)重燃对今年可能升息的预期后美元持坚。

图七：RMB 即期汇率走势图



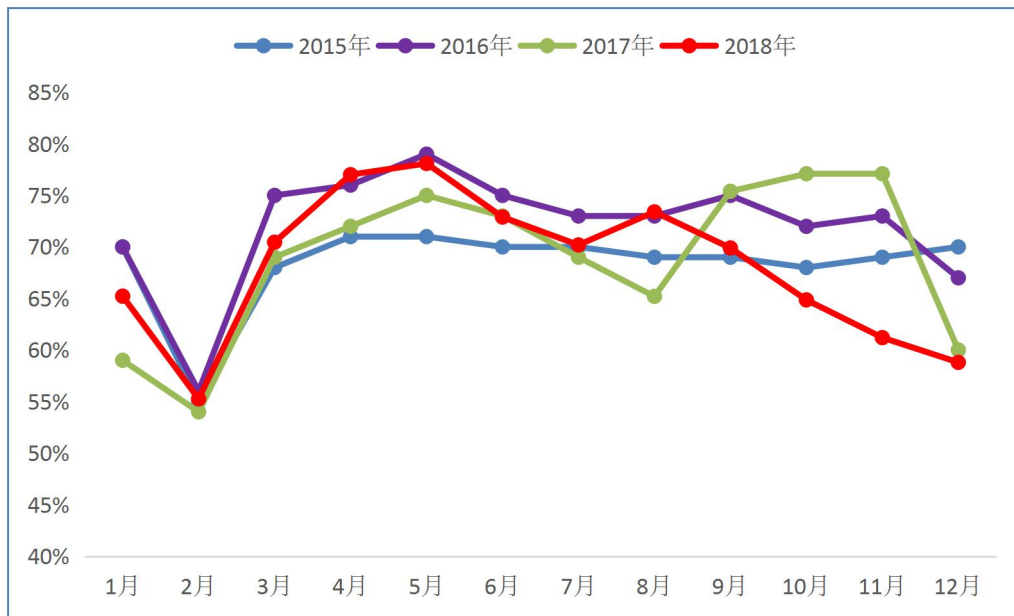
数据来源：我的有色网

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



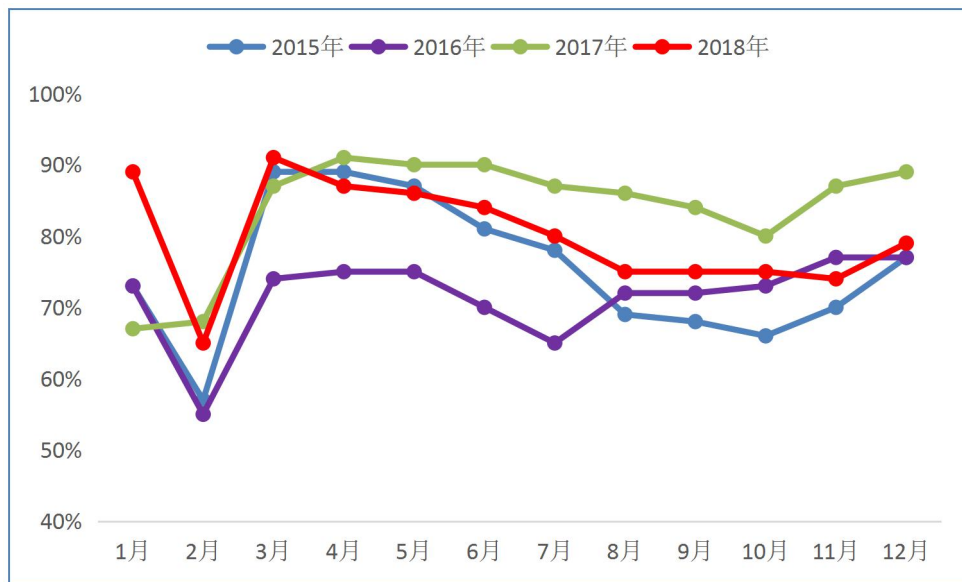
数据来源：我的有色网

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。

本周铜管企业陆续开工，市场订单量也开始持续稳定上升，年前积压的订单，年后开始陆续生产，各企业的交货期均会有延迟。大型企业春节期间虽然车间保持一定量生产，但本周接单排产期依旧在2周时间左右，开工率达到90%左右，小型企业开工率也稳定增长，经我的有色网调查，本周小型铜管加工企业开工率也在70%左右。本周铜管市场整体运行良好。

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

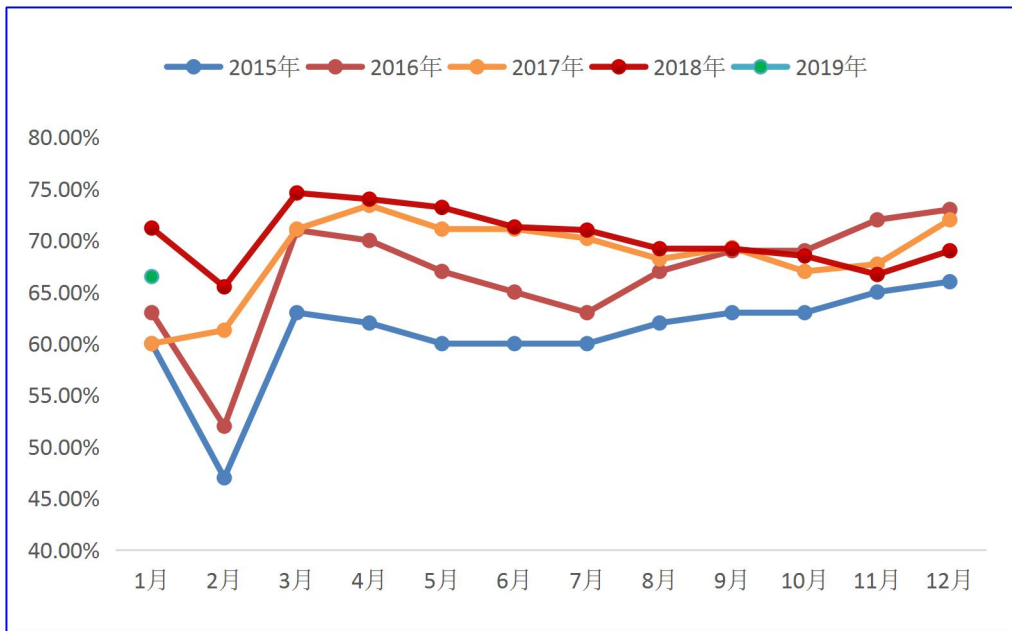
加工费：T2 铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周开工率陆续恢复正常水平，订单情况持续低迷。中美贸易洽谈还在进行中，乐观预期很强，市场静待谈判结果，观望为主，下游用户接货谨慎。

山东市场2月铜板带产量预计同比增长10%-20%，消费趋向良好，铜排本周生产与订单

逐渐恢复，但开工率达不到满额状态，订单情况主要以年前备货单为主，近期下游接货意愿不强。江西市场本周铜排市场成交清淡，该产品主要电气、开关设备行业。江苏市场铜排企业加工费 3000 元/吨，账期不做，排产期 2-4 天，近期成交一般。浙江地区调研企业反馈通过并购、改扩生产线等方式进一步增加生产规模。调整产品结构，不断减少低端产品占比，增加高端产品的比例，根据用户需求将产品品种向产业应用毛细血管最深处渗入。

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

本周铜棒均价前三天调整性逐步上扬后两天理性持平，截止本周五紫铜棒收涨 1300 元/吨，黄铜棒收涨 900 元/吨，

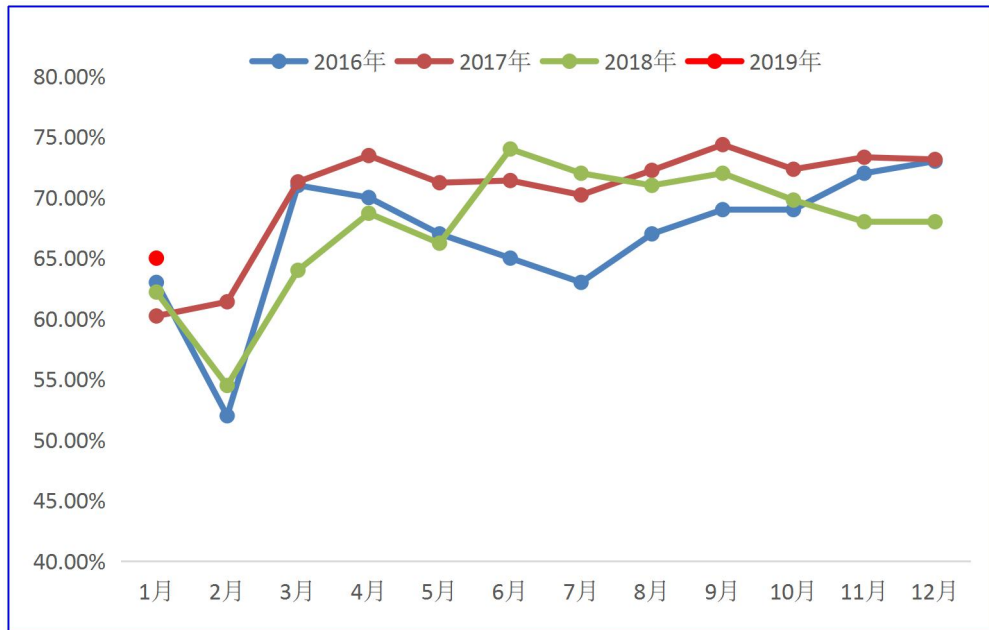
交易方面：市场以调整为主，压价较多，成交清淡；开工方面：元宵节过后，接近 70% 企业已经复工；订单方面：虽然下游消费市场表现平淡，但企业备货意愿较前稍强，加

13

工业企业订单回复正常，接单谨慎；排产期方面：由于要完成前年订单，排产期有所延长；

物流运输方面：北方由于前几天冰雪天气较为恶劣，出货运输受阻；南方运输正常。

图十一：2019年1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 49078 元/吨，1#光亮铜均价 47305 元/吨，2#铜均价 46827 元/吨，精废差分别为 1772 元/吨、2205 元/吨，本周废铜价格较上周相比上涨；本周光亮铜精废差在 1591-1921 元/吨左右，精废价近期有所扩大。持货商惜售情绪又起，且市场货源偏紧，市场成交平平。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，近来进口和环保政策愈加严格，恐今年整体废铜供给形势更加严峻。

国内市场，元宵节后废铜企业开工陆续增多，但部分企业由于工人还没到位或是没有货源，依旧属于停滞状态。近日，新一轮环保风暴即将来袭，河北、北京、江西等多地陆续出

台启动三大保卫战政策，同时，今年将启动的第二轮中央环保督查，相关准备工作也在紧张部署中，后续环保态势也将持续发酵。另一方面，国际宏观消息不断，国际形势间接影响铜价，废铜价格也持续波动。经我的有色网调查，国内大部分废铜拆解企业对未来发展持观望态度，认为今年废铜政策将直接对企业生存产生重大影响，较为关注政策动向。

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#)
2019/2/18	48420	46829	46395	1591	2025
2019/2/19	48960	47262	46829	1698	2131
2019/2/20	49340	47479	47046	1861	2294
2019/2/21	49400	47479	47046	1921	2354
2019/2/22	49270	47479	47046	1791	2224

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、据外电消息，世界金属统计局周三（2月20日）公布报告显示，2018年全球铜市供应过剩49.6万吨，2017年全球供应过剩13.8万吨。2018年全球矿山铜产量为2071万吨，较上年增加2.1%。2018年全球精炼铜产量为2366万吨，同比增加1.1%，其中赞比亚，智利和伊朗的铜产量分别增加9.7万吨、3.1万吨和7.1万吨。中国2018年铜表观消费量为1248.2万吨，较上年增加5.9%。欧盟28国的铜产量同比下滑1.5%，而同期铜需求增加2.3%，至341.3万吨。

2、2月18日消息，必和必拓大幅提高奥林匹克大坝铜产量的增长愿望，得到南澳大利亚政府认可。必和必拓欲将奥林匹克大坝铜产量提高75%，从20万吨/年增至35万吨/年。2018财年必和必拓在铜业务投资超过6亿美元，主要集中在地下基础设施和地面加工业务。去年12月，必和必拓启动了地下斜坡运营，改善了南部矿区对高品位铜的供应。去年下半年，必和必拓在奥林匹克大坝生产了6.5万吨铜，较此前进行冶炼厂维护活动时增长了20%。

3、2月18日消息称第一量子矿业董事长兼首席执行官宣布Cobre巴拿马项目正加速投产。Cobre巴拿马开发工作已接近完成，目前重点是建设工作、工艺厂调试和发电站扩建调试。Pascall表示，Cobre巴拿马的启动加上现有矿山的稳定产量，总产量将在2019年显著提高。该公司预计到2019年新矿的铜产量将达14-17.5万吨，使今年总产量达70-73.5万吨。

4、2月19日，在多伦多证交所和纽约证交所上市的Taseko Mines成功收购了yellowhead矿业公司，成功在其资产中增加了一个接近开挖的铜项目。Taseko总裁兼首席执行官表示，收购Yellowhead是有意义且可控的交易，Yellowhead拥有一个不列颠哥伦比亚省的铜/金/银开发项目。Taseko的目标是在2020年上半年完成亚利桑那州佛罗伦萨项目的建设，该项目将在20年内平均每年生产7500万磅铜。

5、据报道称嘉能可计划在其刚果的铜钴矿Mutanda矿场削减产量。消息公布后，COMEX期铜短线涨超2.6%，至2.88美元/磅。报道称减产可能是暂时的，因该公司正寻找新的铜

矿开采方式。嘉能可非洲铜矿场中 Mutanda 为产量最高的矿场，铜钴产量分别为 19.9 万吨、2.7 万吨。

6、智利矿业部长周二（2 月 19 日）称，智利月初的强降雨料损及智利国家铜业公司旗下 Chuquicamata、Radomiro Tomic 铜矿的产出。根据政府初步数据，因遭遇强降雨，Codelco 和包括自由港迈克墨伦公司在内的其他智利北部的公司暂停部分运作，智利矿业损失达到约 3 亿美元，但 Prokurica 表示正在采取措施防止类似事件再次造成损失。

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

