

海外市场供应呈现紧张 需求回暖价格再续回升

■ 宏观数据

1、统计局数据显示，2月，制造业PMI49.2，环比下降0.3个百分点，连续第三个月低于荣枯线，创2016年3月以来新低；非制造业PMI54.3，环比回落0.4个百分点；综合PMI52.4，环比回落0.8个百分点。

2、受“脱欧”不确定性等因素影响，1月英国汽车产量为12.06万辆，同比下降18.2%，连降8个月。当月，英国国内和海外市场需求均出现下滑，其中海外市场下滑尤为明显，导致英国汽车出口量同比下降21.4%，至9.38万辆。

■ 行业精选

1、2月27日消息，Cupric Canyon Capital 子公司科马索铜业表示已获得5.65亿美元的债务和特许权使用费资金用于建设铜矿。该矿计划从2021年起，第一阶段生产约360万吨铜。目前扩建项目预计在名为第五区(Zone 5)的区域附近每年新建580万吨铜加工设施，年产铜10万吨。Khoemacau表示，该项目预计在矿山的21年寿命内生产出平均品位约为40%铜和高档银。

2、2月27日，韦丹塔 Thoothukudi 工厂被泰米尔纳德邦政府命令关闭，因针对所谓污染抗议活动。其公司消息人士表示 Vedanta 正在销售泰米尔纳德邦 Sterlite 冶炼厂铜精矿库存，希望削减去年5月份永久关闭的工厂成本。

■ 品种概述

铜精矿：进口铜精矿现货TC自春节过后一直维持下滑模式。

铜：本周铜价震荡回升，宏观利好是主因，现货市场成交进一步回暖。

铜材：加工费下调，铜杆消费恢复不错。本周铜管企业陆续开工，市场订单量也开始持续稳定上升。本周开工率陆续恢复正常水平，订单情况明显好转。

■ 铜市展望

本周，沪铜整体上涨明显，本周周初价格大幅回升，周一价格开盘盘面跳开，此后价格进入窄幅的区间震荡之中。

目前市场上宏观带来的利好因素释放持续影响市场，尤其是市场对之后中美贸易摩擦问题协商进展较为乐观。另一方面，国外市场整体库存水平偏低，市场对于海外市场的供需情况产生担忧，尤其进入3月后，市场进入去库存阶段，未来供应能否满足需求成为疑问；国内市场，库存的积累并未成为拖累价格上行的累赘，进入3月后，随着市场需求的回升，库存预计将开始下降，短期对价格预期看好。预计下周呈现震荡偏强走势，其运行区间在49800-51500元/吨，LME6430-6630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
2/25	-200	-220	90	-50
2/26	-210	-210	80	-100
2/27	-170	-190	70	0
2/28	-150	-160	70	-50
3/1	-120	-140	60	-10

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2019年2月22日-3月1日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		3月1日	2月22日	增减
期交所（全国）	完税总计	22.7	21.78	0.92
	上海	13.43	13.08	0.35
期交所	广东	3.64	3.59	0.05
	江苏	4.81	4.25	0.56
	浙江	0.8	0.8	0
非期交所	上海	0.6	0.9	-0.3
	江西	0.027	0.05	-0.023
	广东	3.82	3.44	0.38
重庆	0.29	0.34	-0.05	
天津	0.12	0.22	-0.1	
保税库（合计）		53.2	50.9	2.3
全国（合计）		27.53	26.68	0.85

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.....	12
3、铜板带市场评述.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
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 87%-88%。周内铜精矿价格波动小，本周现货市场交投氛围一般，部分冶炼厂有临时补充现货入库现象。

表一 2月25日-3月1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25日	11260	8310	8510	7365	10195	8350	8365	8520	8470
2月26日	11230	8280	8480	7335	10165	8320	8335	8490	8440
2月27日	11250	8300	8500	7355	10185	8340	8355	8510	8500
2月28日	11260	8310	8510	7365	10195	8350	8365	8520	8510
3月1日	11260	8310	8510	7365	10195	8350	8365	8520	8510
周均价	11250	8302	8502	7357	10187	8342	8357	8512	8486

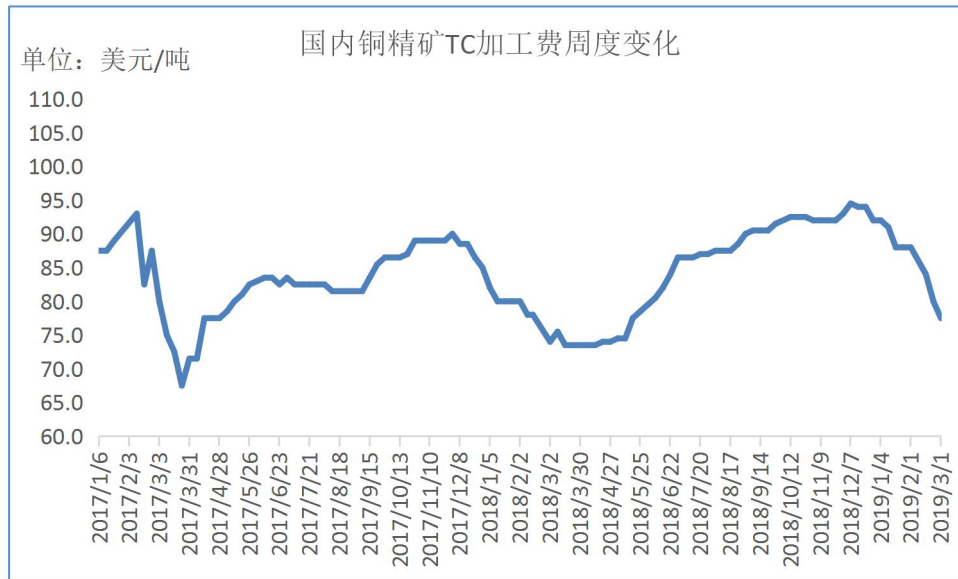
数据来源：钢联数据

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 75-80 美元/吨，均价 77.5 美元/吨，较上周下降 2.5 美元/。印度韦丹塔公司 (VedantaLtd) 位于索托库迪 (Thoothukudi) 的 Sterlite 冶炼厂由于居民污染抗议活动被泰米尔纳德邦政府命令永久关闭。为了削减工厂成本，韦丹塔正在销售 Sterlite 冶炼厂约 90,000 吨铜精矿库存。政府大选将在 5 月举行，泰米尔纳德邦的两个主要政党反对重新开放冶炼厂，进一步增加停产可能性。国外铜矿负面新闻频出，恐慌情绪蔓延，加上国内冶炼厂新投产能的陆续释放，致使进口铜精矿现货 TC 自春节过后

一直维持下滑模式。

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，整体价格较上周上涨约 600 元/吨。本周周初价格大幅回升，周一价格开盘盘面跳开，此后价格进入窄幅的区间震荡之中。宏观面上中美贸易问题利好的消息提振市场情绪；基本上，受海外库存低供应呈现紧张格局以及多座矿山的减产计划等影响支撑价格。本周沪铜主力合约运行区间在 49970-50620 元/吨，LME 铜 6455-6540 美元/吨。

上海市场：本周市场现货贴水呈现收窄趋势，市场报价当月合约好铜贴水 70-130 元/吨，平水铜贴水 120-210 元/吨，湿法铜贴水 200-320 元/吨。本周时逢换票，市场在月末报价以下月票为主，市场报价较为积极，贸易商间交投较为热烈；反观下游企业，整体需求表现较为一般，市场拿货保持刚需，整体采购情绪并不积极。随着时间进入三月，市场消费有

4

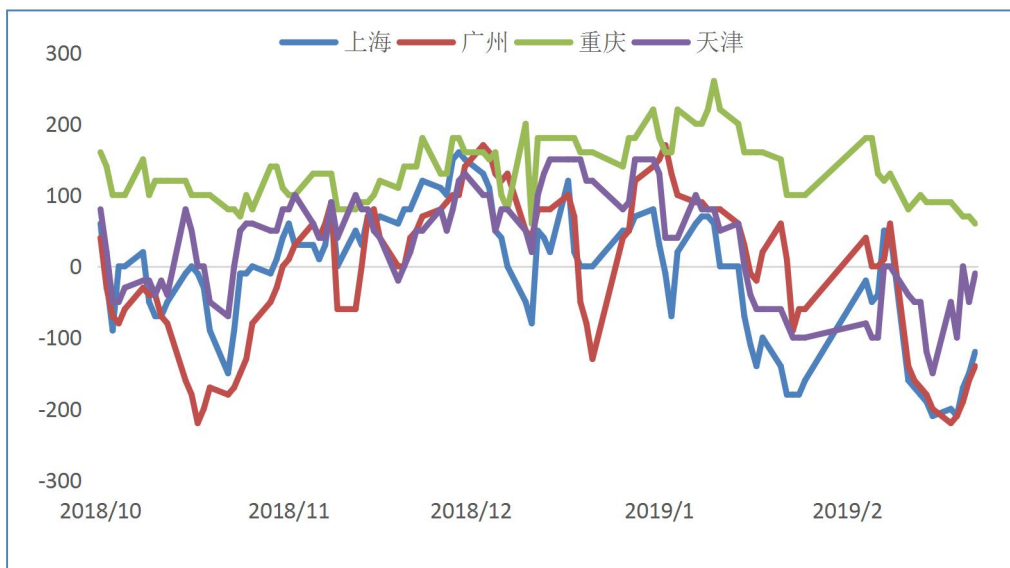
望回升，市场贴水有进一步收窄的可能。

广东市场：本周广东市场贴水有所收窄，市场报价好铜贴水 110-170 元/吨，平水铜贴水 140-220 元/吨。本周市场交易较上周有所回暖，但起色并不明显。本周市场贴水逐渐收窄，下游企业陆续回归市场采购，但受限于整体消费需求表现，成交表现较为一般，但整体有回暖迹象。至本周五，广东库存总计为 7.46 万吨。

天津市场：本周市场报价变化明显，市场报价贴水 0-120 元/吨，市场整体成交表现平平，周边冶炼厂近来出货情绪一般，山东大型冶炼企业出货少，北方冶炼厂正常出货，但价格略有回升。

重庆市场：本周市场升水小有下调，报价升水 60-90 元/吨，整体报价相对稳定，重庆市场整体成交表现并不理想；至本周五，重庆市场库存总计 0.29 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25日	49830	49810	50100	49980
2月26日	49710	49680	49960	49780
2月27日	49830	49810	50060	49975
2月28日	49960	49950	50170	50060
3月1日	49880	49850	50040	49970

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，1月检修企业并不多，1月有烟台国润，检修一个月产量影响0.34万吨；青海铜业检修一个月，产量影响0.45万吨。两家企业均是大检修，因此产量影响较为明显。而剩余企业在春节期间原料投放有所下降，从而使当月产出下调。

目前传统冶炼企业运行较为正常，不过2018年新建冶炼企业运行稍显弱势，中原黄金，中铝东南等新冶炼企业由于设备磨合、矿原料问题，产出并不高。

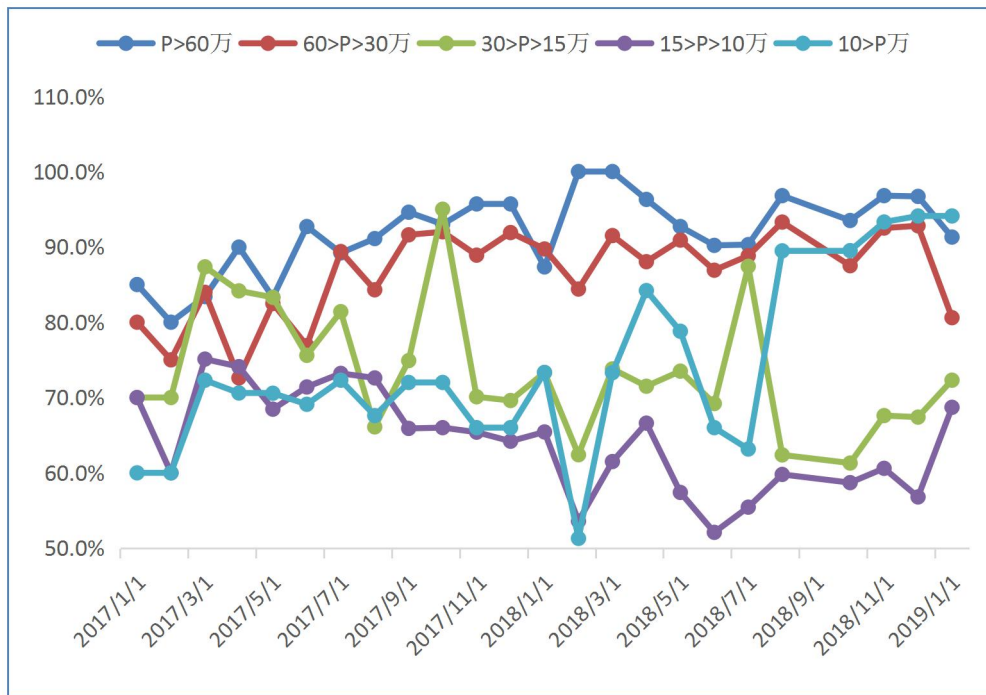
表三：2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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
青海铜业	15	15	1月	1月	粗炼和精炼	0.35	0.5
广西金川	40	30	3月	3月	粗炼和精炼	1.1	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

图三：2019 年 1 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



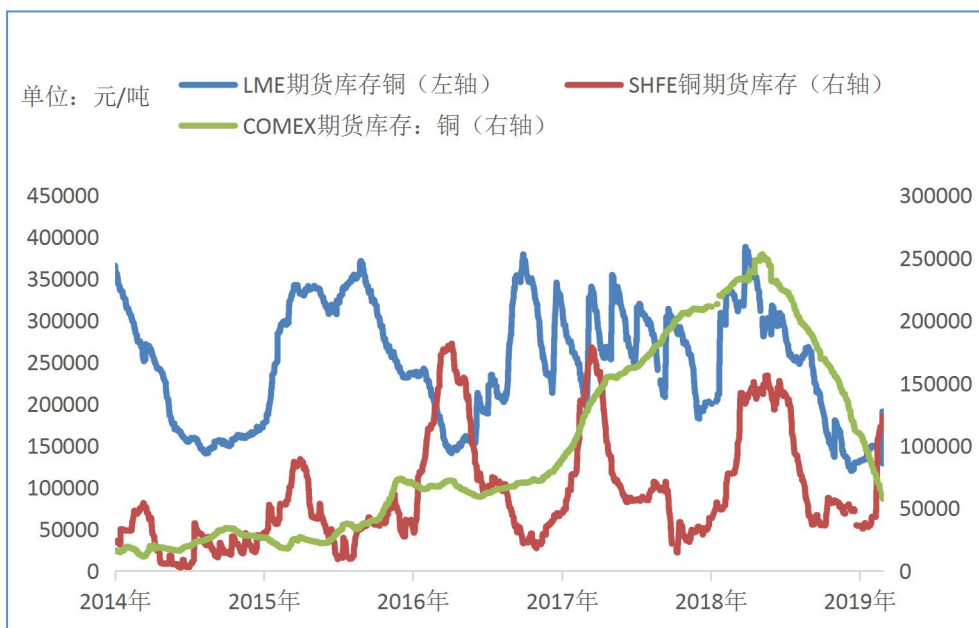
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 2.3 万吨至 53.2 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 22.7 万吨，较上周 21.78 万吨，增加 0.92 万吨，上期所（上海）现货库存 13.43 万吨，增加 0.35 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，减少 0.3 万吨。广东市场（期交所）库存增加 0.05 万吨至 3.64 万吨；广东市场（非期交所）增加 0.38 万吨至 3.82 万吨，天津市场库存 0.12 万吨；重庆市场库存 0.29 万吨。浙江市场（期交所）0.8 万吨，江苏市场（期交所）4.81 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存减少 7725 吨至 12.6 万吨左右。上海期交所库存本周增加 8968 吨至 12.4 万吨。

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

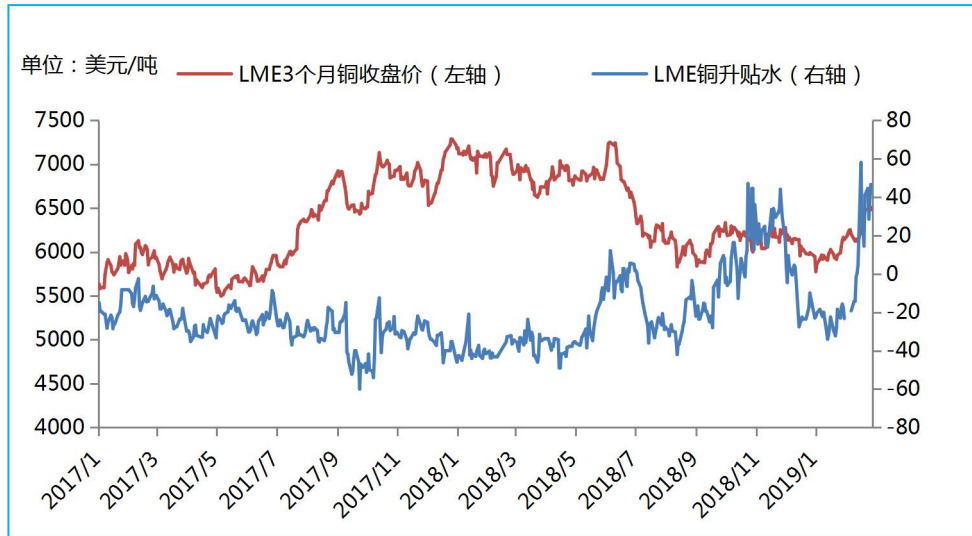


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡上行，价格整体回升明显，其运行区间 6455-6540 美元/吨；本周 LME 调期费水幅度明显扩大，周一至周五 LME3 个月调期升 28.5-46.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度进一步扩大。

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 48-63 美元/吨，提单报价 48-63 美元/吨；本周沪伦比值 7.53-7.60，进口倒挂区间价格在亏损 1346-1547 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 53.2 万吨，增加 2.3 万吨，目前的进口倒挂幅度并不利于进口，反而利于出口，因此目前国内冶炼厂正在出口的量较为明显，这也是导致保税区库存增加的主因之一。

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
2019-2-25	6467	6486	44.5	60	49830	49830	7.58	7.56	-1547
2019-2-26	6459	6468	28.5	57.5	49710	49710	7.60	7.58	-1346
2019-2-27	6478	6521	39.5	57.5	49830	49830	7.58	7.53	-1553
2019-2-28	6508	6481	46.5	56.5	49960	49960	7.56	7.59	-1380
2019-3-1	6468	6503	46.5	55.5	49870	49870	7.59	7.55	-1523

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.6717-6.7141，美元指数运行区间在 95.817-96.604。本周人民币持续回升趋势，中美贸易问题的缓和，对货币市场有所提振。此外，美联储主席鲍威尔对美联储会议上表示的不加息态度，引发美元的小幅下挫。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

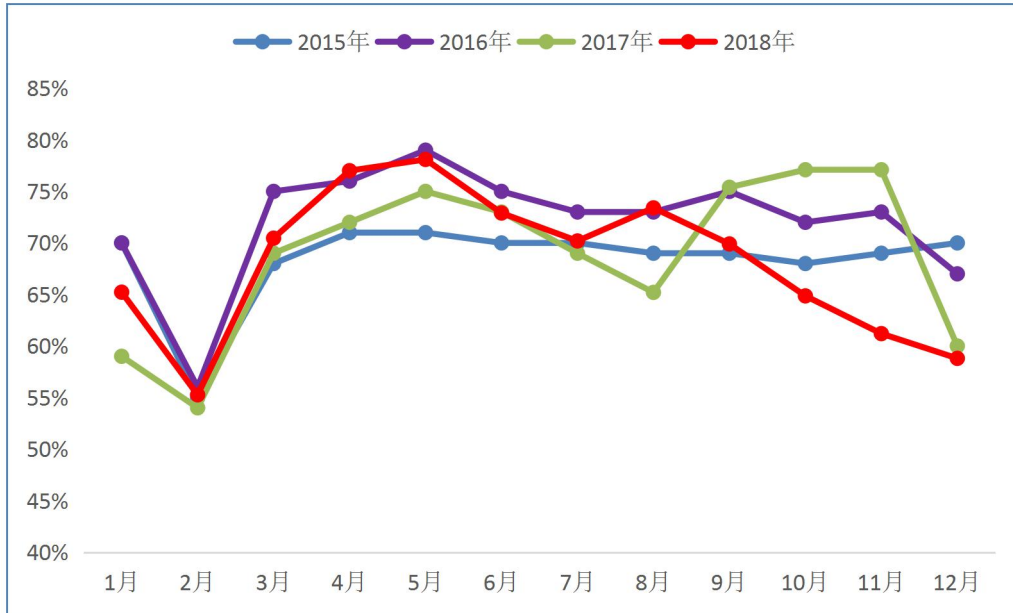
1、铜杆线市场评述

铜杆：本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 500-700 元/吨； 3.0mm 铜杆加工费 600-800 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费下调 50 元，报 550 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 550 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 550-600 元/ 吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费下调至 500-600 元/吨。本周了解到，各主流地区铜杆终端下游生产恢复不错，目前终端企业对铜

11

价看多情绪偏浓，下游的提货意愿有所增强。

图八：2018年12月铜杆产能利用率走势图



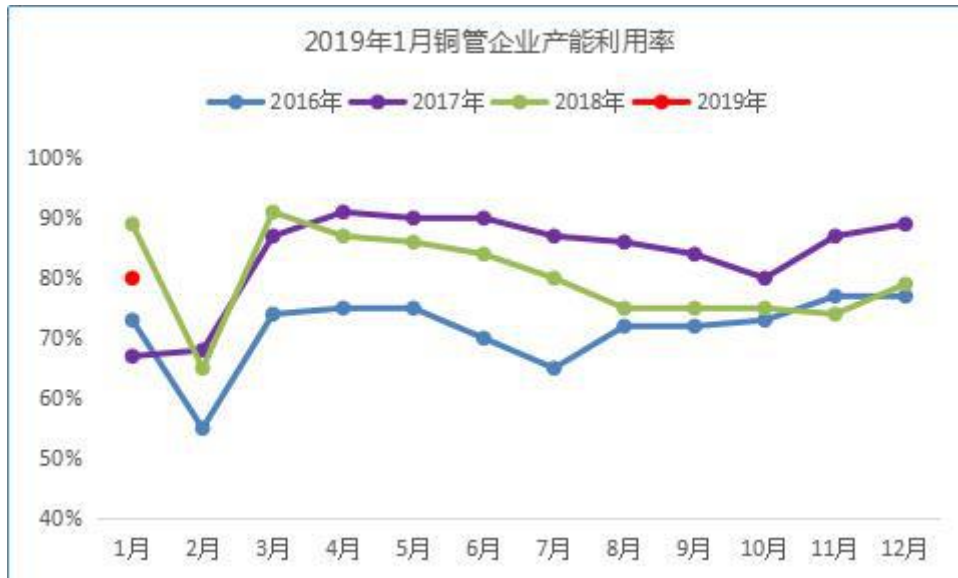
数据来源：我的有色网

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。

本周铜管企业生产稳定，市场订单量也开始持续稳定上升，春节前排产订单基本生产完，近期由于铜价过高，生产企业接单情况较差，排产期有所减短。大型企业春节期间虽然车间保持一定量生产，但本周接单的排产期依旧在 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。

图九：2019年1月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

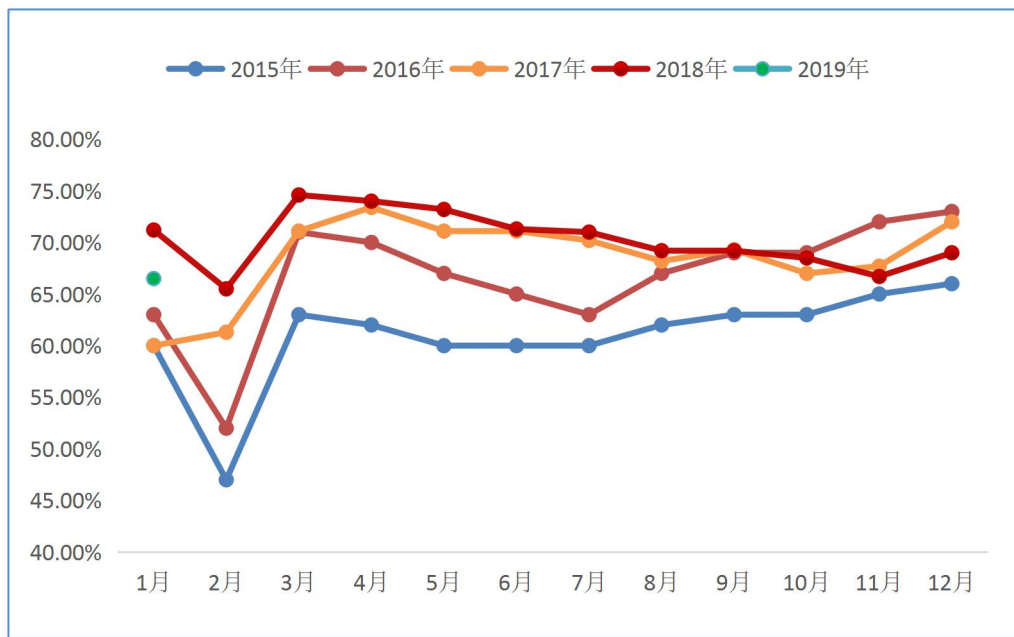
3、铜板带市场评述

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，订单情况明显好转。安徽地区大型企业反馈年后出货增幅明显，2月中旬复工以来都处于赶产状态。紫铜与无氧铜板带市场需求最大，其次为黄铜板带，一般对导电性要求高的下游行业都选择无氧铜带。浙江地区部分大企业通过并购、改扩生产线等方式进一步扩大生产规模，对产品结构做调整，不断减少低端产品占比，增加高端产品的比例，例如高精度磷铜与白铜板带主要用于连接器及屏蔽罩等下游行业。江苏市场整体订单较稳定，成交尚可，下游消费为高铁铁路，电器网行业。山东市场新订单量占比仅20-30%，主要以长单稳定用户为主。广东地区电子企业处于发达水平，电子产品行业为铜板带材的主要应用领域，华南市场庞大，机遇多，大部分铜板带企业纷纷走访广东市场了解情

况，竞争愈发激烈。虽中美贸易谈判乐观预期很强，但下游订单量暂未得到明显改善，企业采取按需采购、降低库存操作，预计出口订单将会提升，企业产品覆盖行业广泛，订单表现良好，后市看法乐观。

图十：2019 年 1 月铜板带产能利用率走势图

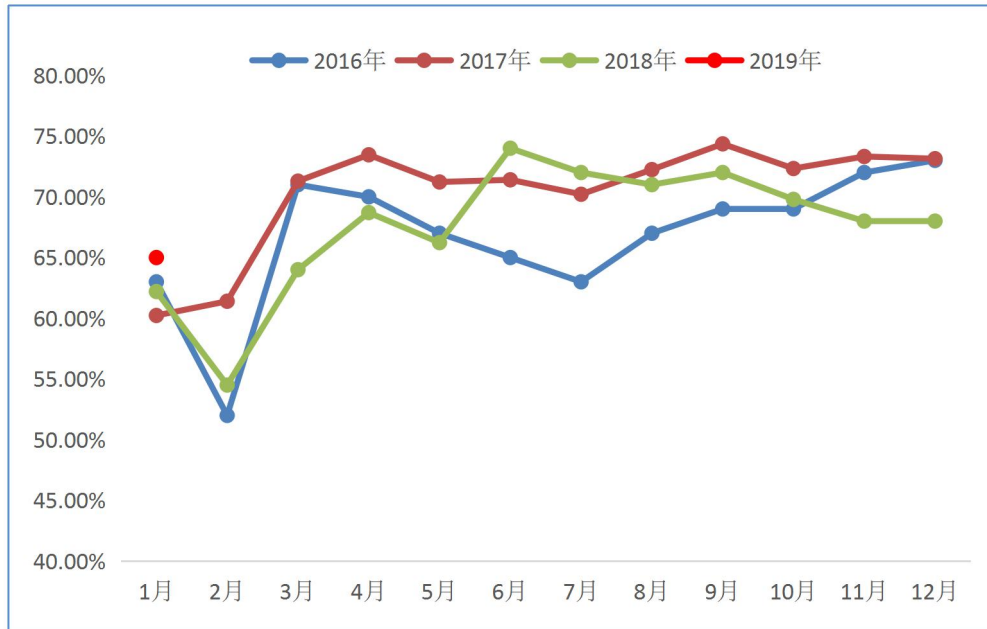


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

均价方面，本周一受中美贸易谈判取得阶段性进展以及下游消费市场预期向好等利好因素高开稳涨，然经过上周一轮上行后，本周表现以持平为主；另铜棒应用市场以机械、电子、卫浴家居等为主，相关消费市场提振延缓，预计下周铜棒均价以小幅震荡为主；交易方面，压价为主，成交清淡；订单方面，山东铜棒市场订单情况较差，下游企业以机械制造厂、铜门制造厂询单的较多；安徽铜棒市场与去年同期相比表现较差；江浙一带铜棒生产企业近期订单量跟往年差不多。

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 49820 元/吨，1#光亮铜均价 47912 元/吨，2#铜均价 47479 元/吨，精废差分别为 1907 元/吨、2340 元/吨，本周废铜价格较上周相比上涨；本周光亮铜精废差在 1767-2037 元/吨左右，精废价近期有所扩大。持货商挺价意愿强烈，且市场货源偏紧，市场成交平淡。海关总署公布数据显示，2019 年 1 月中国废金属进口量同比下降 32.7%至 33 万吨，其中废铜进口量 18 万吨，同比减少 11.5%。

国内市场，各地区环保产业政策密集出台。国务院新闻办公室近日表示，我国将出台《报废机动车回收管理办法》，坚持绿色优先，加强报废回收行业环境保护和监管力度，并取消报废回收企业的数量控制，新版报废车回收政策的放宽，这也将对废铜企业带来新的机遇。

另一方面，国际宏观消息不断，国际形势扑朔迷离，本周废铜价格波动不大。近日，安徽省

15

宿州市埇桥区发布了《关于印发 蒿沟乡“散乱污”工业企业(作坊)再整治专项工作方案的通 知》，对包括有色金属熔炼、废物回收加工等有问题的工业企业及时下达停产整治通知，对限期内整治不达标的予以关停，环保整改将对中小企业带来冲击。

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#)
2019/2/25	49810	47913	47479	1897	2331
2019/2/26	49680	47913	47479	1767	2201
2019/2/27	49810	47913	47479	1897	2331
2019/2/28	49950	47913	47479	2037	2471
2019/3/1	49850	47913	47479	1937	2371

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，秘鲁 Nueva Fuerabamba 土著社区代理律师 Frank Chavez 表示该社区近 10 天封锁了中国五矿集团澳洲子公司（MMG Ltd）旗下的拉斯班巴斯大型铜矿通往港口的运输道路。为了给 2016 年投产的拉斯班巴斯项目让路，Nueva Fuerabamba 社区被重新安置。秘鲁监察专员代表 Artemio Solano 表示 MMG 目前在使用另一条路线将铜精矿从拉斯班巴斯运往马塔拉尼港（Matarani）等待发运。

2、智利国有铜矿产商 Codelco 总裁 Juan Benavides 周三（2 月 27 日）称，该公司旗下智利 Chuquicamata 井下开采铜矿今年中期将开始运行，周三智利财政部长 Felipe Larrain 也证实该铜矿将开始井下开采的消息。此前智利政府承诺为该公司去年宣布的 10

年投资计划提供 10 亿美元资金支持。Chuquicamata 铜矿和临近的 Radomiro Tomic 铜矿去年产铜 653,000 吨。

3、2 月 26 日消息，智利铜开发商 Hot Chili 签署一份期权协议，将获得 Cortadera 大型斑岩铜金矿公司 100% 股权。该期权协议涵盖智利矿业集团 SCM Carola 的 Vallenar 土地所有权，并包含 Cortadera 发现项目，该项目直接与 El Fuego 铜矿项目毗邻。收购 Cortadera 有望改变 Hot Chili 在南美洲的命运，因它渴望成为下一个重要的全球铜生产商。

4、2 月 28 日，智利国家统计局公布数据显示，智利 1 月铜产量为 460064 吨，较上年同期减少 4.5%，较 12 月 557780 吨高位纪录下降 17.5%。统计局将铜产量下滑归因于国内几大铜矿的矿石品位下降。智利铜业委员会 2 月初预计今年产量将增至 1.9% 至 594.1 万吨。委员会称增幅将主要来自智利国家铜业公司以及必和必拓旗下 Spence 铜矿。另外数据显示，智利 1 月黄金产量同比增长 17.1% 至 2914 千克，白银产量同比上升 14.6% 至 97451 千克。

5、据外媒消息，厄瓜多尔政府一高层官员表示，该国五座正在开发的金属矿中，有两座有望在 2019 年第四季度开始生产铜及黄金。矿业部副部长 Fernando Benalcazar 周四（2 月 28 日）称米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿基础设施建设进展顺利。弗鲁塔北金矿由加拿大矿商 Lundin Gold Inc 开发，铜陵有色金属集团在米拉多铜矿占股 70%。

6、力拓公司周三（2 月 27 日）证实，经过不懈努力在西澳州东皮尔巴拉地区发现了一名为威努 (Winu) 的大型铜矿。力拓公司首席执行官夏杰斯透露，目前该项目尚处于早期勘探阶段，但是初步钻探结果令人惊喜，这是一大型铜金银矿。

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

