

铜市现货升水起伏不定 下周走势关注备货情况

宏观数据

1、国际能源署署长表示，在沙特阿拉伯的石油设施周末遭到袭击后，目前没有必要释放紧急石油储备。成员国政府控制的机构持有约 15.5 亿桶紧急储备，可以满足 15 天的全球石油需求。

2、据国际铜业协会统计，传统汽车内燃机用铜 23 公斤，混合动力汽车用铜 40 公斤，插电混合动力汽车用铜 60 公斤，电动汽车用铜 83 公斤。国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》到 2020 年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达 200 万辆、累计产销量超过 500 万辆。

行业精选

1、哈萨克斯坦统计委员会周三（9 月 18 日）公布数据显示，2019 年 1-8 月哈萨克斯坦精炼铜产量同比增加 11.8%，精炼锌产量同比增加 1.6%，而粗钢产量较上年同期下降 1.2%。哈萨克斯坦金属集团和嘉能可旗下 Kazzinc 占该国金属产量较大比重。

2、日本电线电缆生产商协会周三（9 月 18 日）公布数据显示，日本 8 月铜线电缆发货量（销售+出口）同比减少 3.4%，至 53200 吨。

品种概述

铜精矿：铜精矿 TC 小幅上调，TC 基本完成触底

铜：现货市场市场报价起起伏伏，成交不错，库存下降。

铜材：铜杆：本周铜价震荡下行，订单情况一般。铜板带：本周铜板带市场整体需求有所改善。铜管：本周铜管加工企业开工率不高，订单量一般，下游消费阶段性平稳。铜棒：本周铜棒加工企业开工率偏低，订单量减少，下游铜棒消费市场整体偏弱。

铜市展望

本周铜价高开低走，周初受经贸紧张局势缓解影响，铜价大幅拉涨，但中国 8 月经济数据不佳，引发市场对需求疲弱的担忧，铜价震荡下行。

本周现货市场报价不断上涨，持货商抬价意愿强烈，贸易商接货情绪高涨，成交氛围偏好。宏观方面，本周欧洲央行宣布降息并重启 QE，美联储宣布再次降息 25 个基点，多国央行跟随美联储降息，全球宽松的主旋律得到进一步加强，但此次降息已在市场普遍预期之中，美联储会后声明不如预期鸽派，美元指数先扬后抑，中国 8 月经济数据不佳引发市场对需求放缓的担忧，铜价反而承压下行。另一方面，金九银十铜市旺季消费端虽有转好预期，但要达到往年同期水平仍有一定距离。当前铜精矿供给偏紧，铜库存处于历史低位，升水高企，铜价下方支撑力度较强，预计下周铜价重回震荡走势，运行区间在 46800-47600 元/吨，LME 5790-5890 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
9/16	130	80	160	60
9/17	130	100	160	80
9/18	180	80	160	60
9/19	250	80	200	150
9/20	170	90	200	120

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 9 月 12 日-9 月 20 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	9 月 20 日	9 月 12 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	14.14	15.22	-1.08
期交所	上海	8.14	8.98	-0.84
	广东	3.56	3.64	-0.08
	江苏	2.17	2.35	-0.18
	浙江	0.27	0.24	0.03
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.2	1.6	-0.4
	广东	1.13	0.49	0.64
	重庆	0.16	0.24	-0.08
	天津	0.2	0.26	-0.06
保税库（合计）		30.7	31.8	-1.1
全国（合计）		16.83	17.81	-0.98

数据来源：我的有色网

目 录

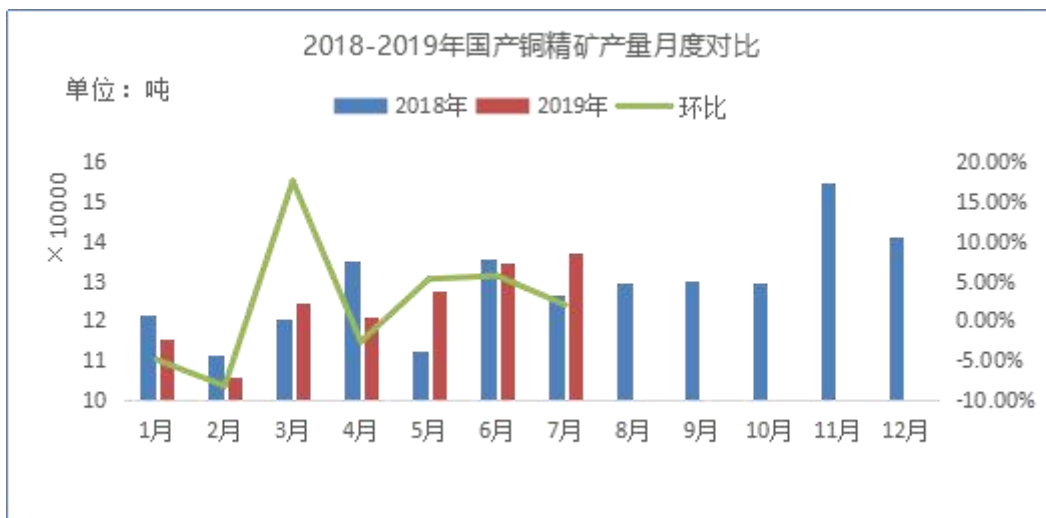
一、铜精矿市场.....	3
1、国内铜精矿市场评述.....	3
2、国际铜精矿市场评述.....	3
二、国内精炼铜市场.....	4
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	9
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	11
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	18

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿北方计价系数较上周略有下调，20%品位铜精矿到厂计价系数下调至 87.5%，南方到厂计价系数维持 86% 不变。现货市场报盘依旧较少，国庆假期即将到来，市场疲软心态渐显，整体成交情况一般。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

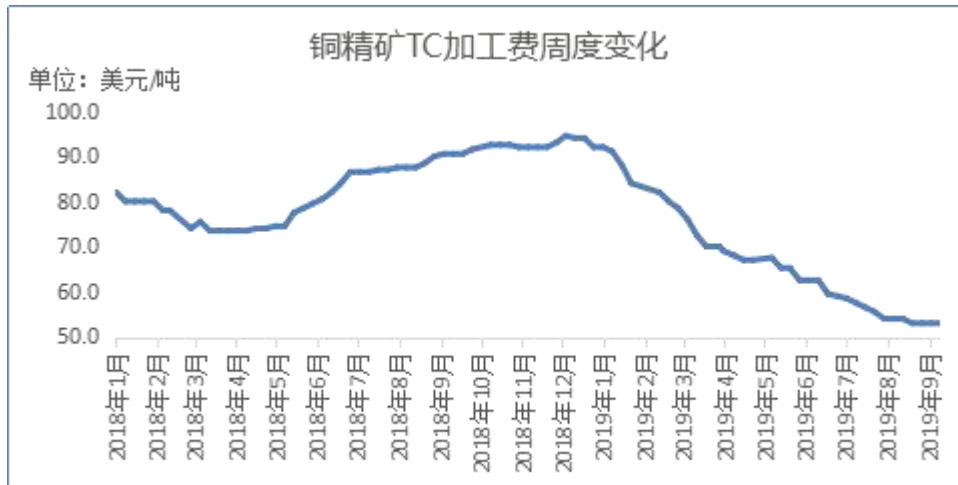
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 均价为 53.5 美元/吨，较上周上调 0.5 美元，今年 TC 基本完成触底。市场上加工费小幅上调，但大冶炼厂或能拿到更好的价格，56-57 美元/吨。近期 Grasberg、Escondida 等矿山陆续有些四季度的货源竞标，贸易商交投较为活跃，标的加工费也较三季度略有回升。

印尼能源部批准了一项新的议案，印尼自由港的铜精矿出口配额提高至 70 万湿公吨直

到 2020 年 3 月，远高于最初批准的 198,282 湿公吨。据贸易商反馈，尽管出口配额提高，但是 Grasberg 铜矿的含金量较高，冶炼厂接受度不活跃，而 Grasberg 铜矿转至地下开采后，铜品位下降。2019 年上半年，Grasberg 铜矿产量 25 万金属吨。

图二 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：我的有色网

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，本周铜价整体呈现震荡偏弱走势，周初公布的 8 月中国经济数据整体偏弱，导致市场对未来市场需求产生担忧，加之美元指数的走高拖累铜价走势，但整体底部支撑较为强劲，铜价走弱幅度有限。本周沪铜主力合约运行区间在 47030-47970 元/吨，LME 铜 5776-5870 美元/吨。

上海市场：本周市场报价变化大，周初市场报价相对稳定，周三周四两日报价拉涨明显，但周五又暂时下挫。周内市场报价好铜升水 160-270 元/吨，平水铜升水 130-250 元/吨，湿法铜升水 90-200 元/吨，湿法铜供应紧张，报价持续走高。本周市场整体交投氛围整体较好，

本周初整体市场表现稳定；自周三起，市场报价开始上涨，市场整体流通货源偏紧，市场贸易商为补充一定的长单货源交付，接货积极带动了市场升水，周四上午这种现象更加明显。至周四午后，市场开始逐步下调升水，周五升水甚至进入快速下调通道，日内下调近 100 元；一方面，市场下游高价接货意愿差，抵抗升水；另一方面市场进口铜的流入，使得市场流通货源变多，市场畏惧进口铜增多导致升水继续下调开始主动出货。下周市场面临国庆节备货，但高升水或对现货市场成交有所限制，存下调可能。

广东市场：本周广东市场报价较为稳定，尽管上海地区升水拉涨明显，但广东地区升水上调动力略显乏力。本周市场报价好铜升水 100-120 元/吨，平水铜升水 80-100 元/吨。本周市场整体成交表现乏力，市场库存因此结束近期的去库趋势，本周库存开始回升。受上海市场影响，地区贸易商尚有意上调市场报价，但疲软的接货表现以及库存的回升，导致市场缺乏提升水的基础，升水难有上调空间。至本周五，广东库存总计至 4.69 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 60-160 元/吨，市场水小幅上调，市场整体接货表现一般，品牌价格差大。目前山东冶炼厂发往天津地区主要以长单为主，零单发货量少，预计未来短期这种情况将继续延续，因此地区山东品牌价格偏高。

重庆市场：本周市场报价升水 140-200 元/吨，市场报价有所上调，市场成交一般，市场库存略有下降，整体货源量一般。

图三：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表一 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
9月16日	47760	47760	47830	47770
9月17日	47490	47460	47500	47470
9月18日	47480	47380	47450	47380
9月19日	47460	47290	47400	47370
9月20日	47380	47300	47400	47340

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

8月国内精铜产量出现小幅增加趋势，增幅有限，脱离预期，主因原料供应市场开始出现偏紧趋势，另外部分铜企检修结束后，并没有完全恢复；加之废铜供应同样出现偏紧格局，

6

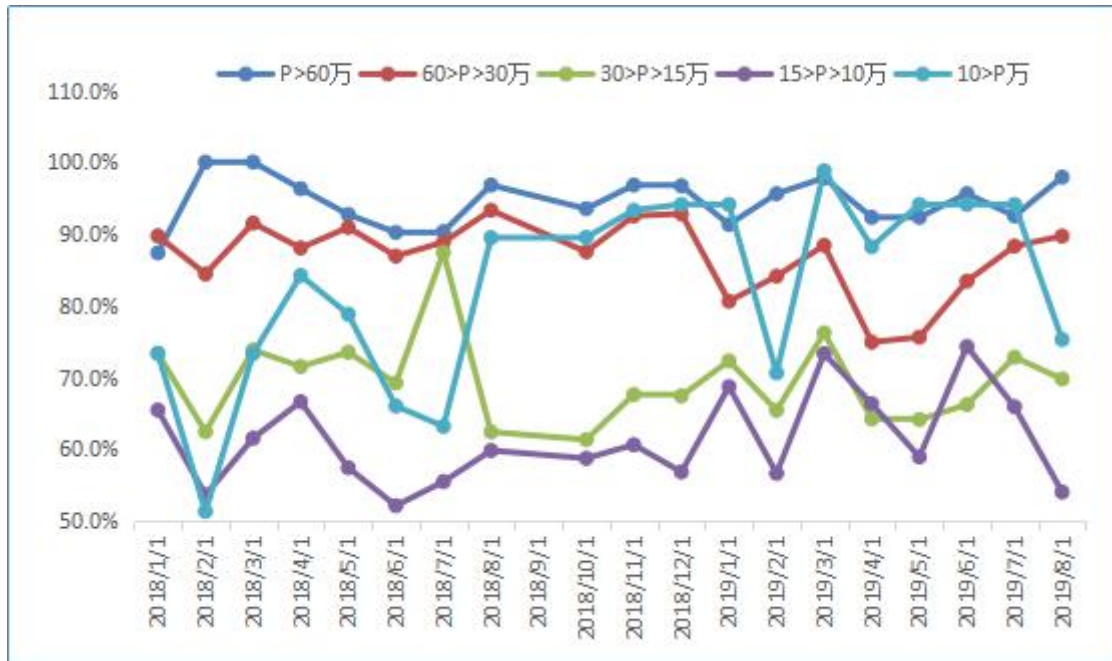
因此上涨趋势并不明显；9 月计划产量出现下降，一方面是生产天数减少一天，另一方面铜企有意放缓产出，以备即将到来的 TC 谈判！

表三：2019 年国内主要冶炼企业计划检修情况

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)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1 月 1 日	1 月 30 日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12 月 1 日	1 月 30 日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3 月 1 日	3 月 30 日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4 月 1 日	4 月 30 日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4 月 1 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4 月 5 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	4 月 15 日	5 月 10 日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4 月 15 日	4 月 22 日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4 月 1 日	5 月 26 日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4 月 1 日	5 月 10 日	粗炼	1	0.2	45
青海铜业	10	10	5 月 1 日	5 月 30 日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5 月 1 日	5 月 30 日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5 月 5 日	6 月 5 日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5 月 7 日	6 月 7 日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5 月 26 日	6 月 30 日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼 (现和金冠合并)	10	10	6 月 1 日	6 月 28 日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5 月 1 日	7 月 1 日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7 月 15 日	7 月 31 日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6 月 28 日	7 月 28 日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7 月 1 日	7 月 31 日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7 月 1 日	7 月 31 日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7 月 30 日	8 月 30 日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8 月 1 日	8 月 25 日	粗炼	0.2	0.1	25
远东铜业	10	10	9 月	9 月	粗炼	*	*	35
金冠铜业	40	30	10 月	10 月	粗炼和精炼	0.8	*	40
江西铜业	120	80	10 月	10 月	粗炼和精炼	2.5	*	40
总计	670	570				17.69		35.5

数据来源：我的有色网

图三：2019 年 8 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

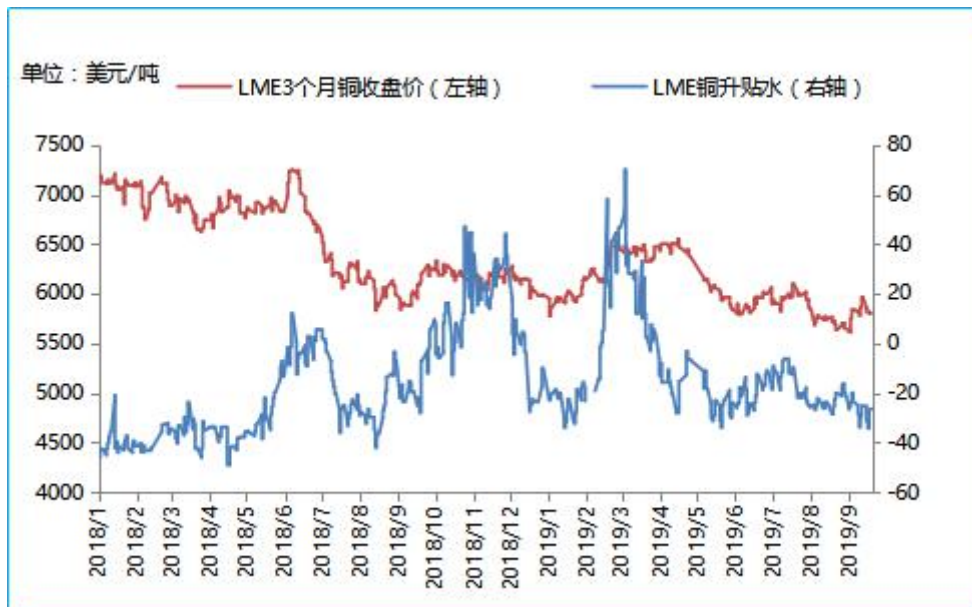


数据来源：我的有色网

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体偏弱震荡运行，价格走势依然受宏观局势明显，美联储降息事件后续进展，以及中国 8 月宏观数据表现不尽人意，铜价承压运行，其运行区间 5776-5870 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 26-34.25 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格上涨明显；美金铜仓单主流成交价格在 80-90 美元/吨，提单报价 75-85 美元/吨；本周沪伦比值 8.02-8.13，进口倒挂区间价格在盈利 233-363 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，清关进口依然在延续；目前市场到港数量依然偏少，导致保税区库存近期一直处于历史低位。至本周五，保税区库存 30.7 万吨，下降 1.1 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
2019/9/16	5904	5855	-26	73	47760	47760	8.02	8.09	185
2019/9/17	5849	5815	-31.5	72	47490	47490	8.06	8.10	240
2019/9/18	5830	5805	-34.25	72	47480	47480	8.09	8.12	357
2019/9/19	5801	5794	-26.5	80	47460	47460	8.12	8.13	363
2019/9/20	5808	5809	-26.5	80	47380	47380	8.08	8.08	233

数据来源：我的有色网

9月20日人民币兑美元汇率中间价报7.0730，较上周上调了116个基点，尽管本周美元降息，但从美联储近来发表的言论看来，当前美联储降息依然仅仅是加息周期中的一次调整，并不意味着货币宽松周期就此开启，这代表着美联储对美国经济增长的持续看好，也导致了美元降息反而买涨美元。但在美元上涨的过程中，相比于其它新兴市场相比，人民币却“独善其身”。主要由于中美利差的走高，以及资金从新兴市场转投了相对稳定的人民币资产。展望未来人民币汇率走势，相比于中美的货币政策，全球的贸易局势变化对人民币汇率波动起到更具决定性作用。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

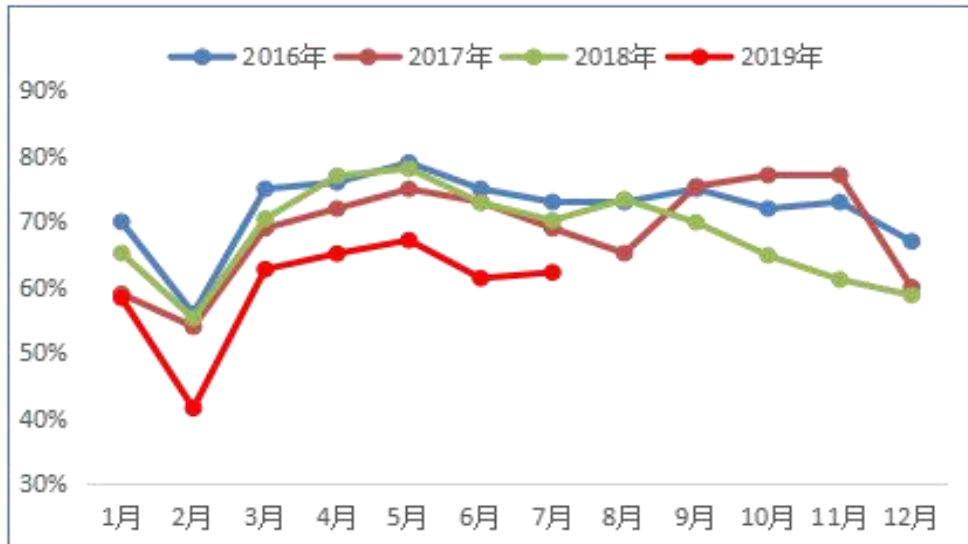
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

加工费：本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 500-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北市场本周消费情况尚可，8mm 铜杆报 650-700 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 700-750 元/吨；江苏市场较为稳定，本周 8mm 铜杆加工费报 500-600 元/吨；浙江市场 8mm 铜杆加工费 500-530 元/吨自提；华南市场 8.0mm 铜杆加工费报 550-650 元/吨。本周铜价保持震荡下行，下游企业观望情绪较浓，各主流地区电铜杆生产企业订单情况一般，华东地区持续高升水状态，前期有点价客户多催提货为主，暂不点价。本周精废杆价差保持

在 800 元以上区间，废铜制杆优势显现，消费有一定替代作用。

图九：2019 年 7 月铜杆产能利用率走势图

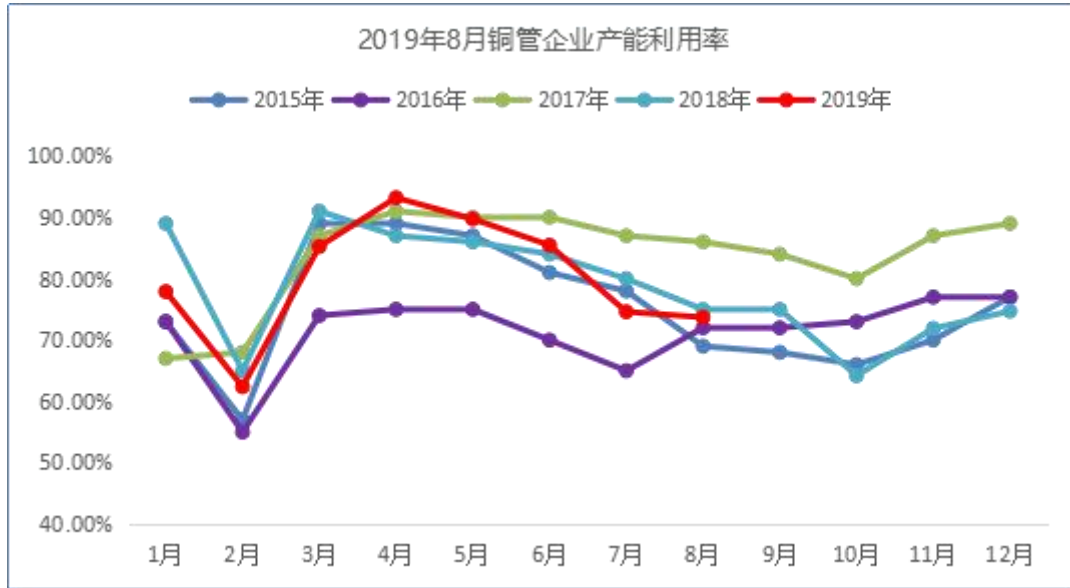


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

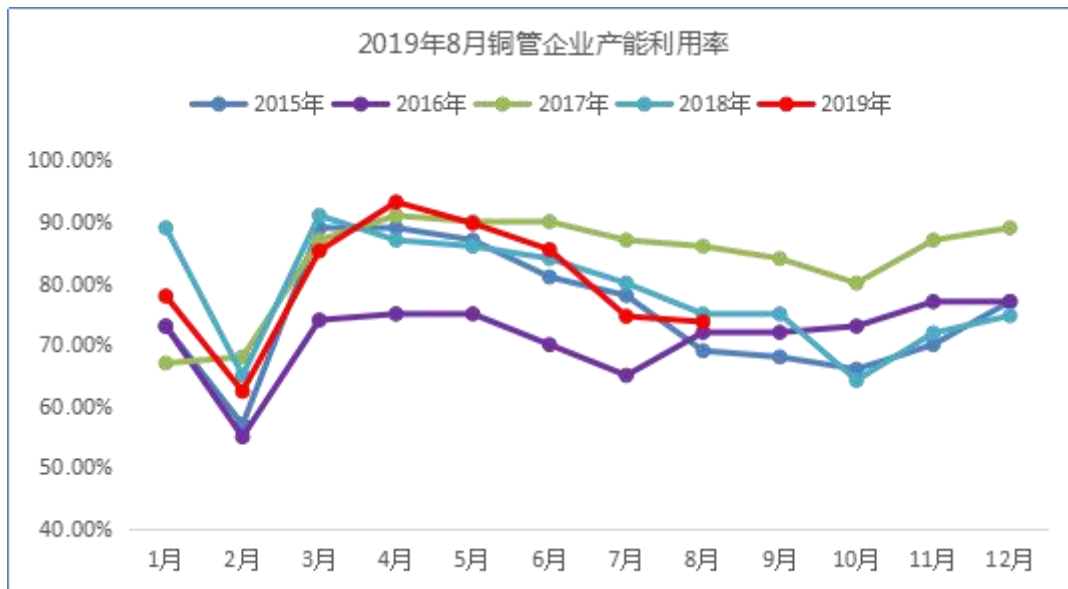
截止本周五紫铜管持平，报 52370-53870 元/吨；黄铜管持平，报 45370-46720 元/吨；本周铜管订单量一般，市场交投情绪低落，开工率依旧不高；本周调研山东铜管市场，日订单量尚可，但是仍然较为不稳定，预计月度订单量跟 8 月差不多；

图九：2019 年 8 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

图十：2019 年 8 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

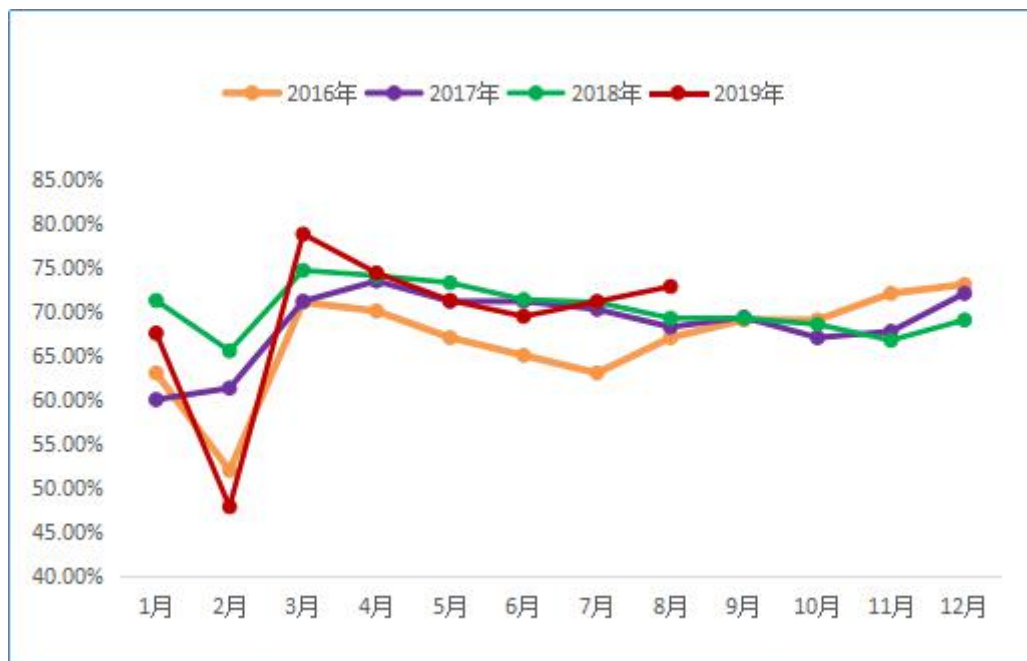
3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3300 元/吨左右。

据我的有色网调研，9 月开始大型企业订单量较前两个月有少许改善，新增产能逐步释放，开始逐渐走出淡季行情，但整体消费表现依旧平平，下游终端消费板块亮点难寻，贸易商拿货积极性不高，板带企业在很艰难开拓市场。

浙江市场在中秋节后铜板带需求有所改善，大部分终端企业和中间商会在国庆节前备货，而一些日企、合资企业会在国庆节后集中提货，9 月份能否达到销量预期值，主要取决于月底那个星期。广东市场新能源充电设施领域订单需求较旺，其余产品相对低迷，议价抢单现象很严重。9 月份铜板带行业整体开工率环比是上升的，但同比仍然是大幅下滑的节奏，幅度预计 8 个百分点。

图十一：2019 年 8 月铜板带产能利用率走势图

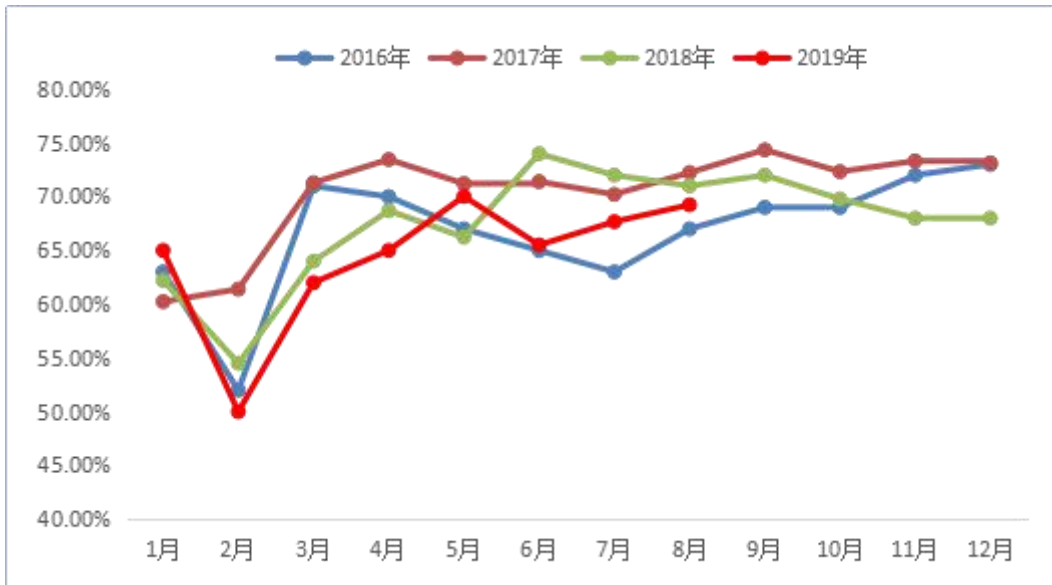


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒上涨 50 元/吨，报 50770-53270 元/吨；黄铜棒持平，报 45720-47220 元/吨；本周调研宁波市场铜棒订单量不佳，由于政策不明显，部分企业采购暂缓至年底，目前现货库存有所积压；江苏市场小企业，继 7 月份订单量下滑以来，一直保持少量平稳，下游消费工厂观望情绪较浓，整体订单量没有明显的起色。

图十二：2019 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

截止到本周五广东市场电解铜报47310元/吨。含税的报价，1#光亮铜45706元/吨，2#铜45282元/吨，精废差分别为1604元/吨、2028元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格基本持平，不含税报价43200元/吨，本周光亮铜精废差在

1604-1843元/吨左右，精废差较上周有所扩大，本周废铜价格优势不明显，市场成交偏淡。

市场消息方面：全国范围内废铜表示收紧，尤其是高品位的废铜，例如光亮铜相比去年下降10%-15%左右，本周废铜天津市场环保比较严格，废铜制杆厂家消费不及预期，废铜消费也是偏弱。广东市场是全国废铜集中的地方，源于进口废铜较多以及经济尚好，消费铜量大，本周调研广东市场五家废铜企业环比上周出货下滑3%-5%，主要因素是，废铜价格偏低，出货积极性弱。

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#）
2019/9/16	47760	45917	45494	1843	2266
2019/9/17	47460	45600	45177	1860	2283
2019/9/18	47360	45600	45177	1760	2183
2019/9/19	47280	45600	45177	1680	2103
2019/9/20	47310	45706	45282	1604	2028

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：5.8%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、中国海关公布的数据显示，中国 8 月份未锻造铜进口继上月反弹后出现下降，原因是经济放缓引发对铜需求的担忧。中国海关总署表示 8 月流入中国的未锻造铜(包括阳极铜、精炼铜和半成品)达 40.4 万吨，这一数字较 7 月 42 万吨下降 3.8%，同比下降 3.8%。

2、9 月 17 日，超华科技透露公司目前拥有铜箔产能为 1.2 万吨/年，覆铜板产能为 1200 万张/年，PCB 产能为 740 万平方米/年。目前公司正积极推进年产 8000 吨高精度电子铜箔

工程（二期）项目的投产工作，届时公司铜箔产能合计将超 2 万吨。此外公司规划在梅州市梅县区白渡镇梅州坑规划建设电子信息产业基地，该项目首期规划建设年产 2 万吨高精度电子铜箔项目。

3、8 月乘用车产销完成 169.3 万辆和 165.3 万辆，同比分别下降 0.7%和 7.7%。其中轿车产销完成 81.2 万辆和 77.7 万辆，同比下降 5.7%和 13.9%；SUV 产销分成 75.3 万辆和 74.7 万辆，同比增长 7.6%和 1.5%；MPV 产销均完成 9.9 万辆，同比下降 11%和 17.4%；交叉型乘用车产销完成 2.9 万辆和 3 万辆，同比下降 12.4%和 6.4%。

4、世界金属统计局周三（9 月 18 日）公布数据显示，2019 年 1-7 月全球铜市场供应短缺 2.7 万吨，7 月末库存较 2018 年 12 月末高出 14.4 万吨。2019 年 1-7 月，全球矿山铜产量为 1162 万吨，较去年同期低 0.5%；2019 年 1-7 月全球精炼铜产量为 1326 万吨，较去年同期减少 3.2%，印度和智利产量显著减少，分别为减少 9.6 万吨和 19.9 万吨。2019 年 1-7 月全球铜消费量为 1329 万吨，去年同期为 1378 万吨。2019 年 1-7 月中国表观需求量为 675.4 万吨，较去年同期下滑 3.9%。欧盟 28 国产量下滑 2.6%，需求量为 188.5 万吨，同比下滑 6.0%。2019 年 7 月，全球精炼铜产量为 199.1 万吨，消费量为 199.4 万吨。

5、据国家统计局数据显示，2019 年 8 月社会消费品零售总额 33896 亿元，同比名义增长 7.5%，除汽车以外的消费品零售额增长 9.3%，汽车下滑 8%。8 月汽车生产下降 1%，汽车消费降 8%，8 月新能源车产 10 万增 10%。

6、国家统计局最新数据显示，1-8 月空调累计产量为 15239.5 万台，同比增长 7.9%。8

月空调产量为 1433.2 万台，同比下降 2.9%；1-8 月彩电累计产量为 12165.9 万台，同比下降 1.3%；8 月彩电产量为 1667.8 万台，同比下降 12.8%；1-8 月洗衣机累计产量为 4917.0 万台，同比增长 6.8%。8 月洗衣机产量为 678.2 万台，同比增长 4.9%；1-8 月冰箱累计产量为 5736.5 万台，同比增长 2.8%。8 月冰箱产量为 701.7 万台，同比下降 5.2%。

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 彭 婷 卢海丹

刘玉婷 肖传康

王 鑫 王甜丽 全长煜

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

