

铜宏观局势重回观望局面 需求寡淡价格上行受阻

宏观数据

1、中汽协副秘书长师建华：2018年中国汽车全年销量负增长几成定局，预计2019年汽车整体销量增速为零。但新能源汽车持续增长，明后年都会成为中国汽车增长的动力。预计今年年底，可销售118万辆新能源汽车，到2020年可完成200万辆的新能源汽车销售目标。

2、工信部：1-10月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.4%，增速快于全部规模以上工业增速7.0个百分点。其中，10月份同比增长14.6%。不过，受成本上升、价格回落等因素影响，电子信息行业利润低速增长，电子产品出厂价格继续下降但降幅有所收窄。

行业精选

1、12月5日塞尔维亚采矿部长表示，如果外国投资者继续承诺向铜和锂生产投入数百万美元，塞尔维亚的采矿业可能在2023年前扩大到全国产量的5%。该部门目前占塞尔维亚国内生产总值的1%。

2、Excelsior Mining Corp在亚利桑那州取得重大进展，现已开始在Gunnison铜矿建设，在生产井场和伴随的合规井开始钻探。11月30日，该集团完成了7500万美元的融资，并承诺将在年底前开始建设。预计2019年第四季度将首次生产铜金属。

品种概述

铜精矿：国内铜精矿需求出现缓和趋势。

铜：铜价周初走高，但后继表现乏力，现货现紧张；价格上行难获得有利支撑。

铜材：铜杆：北方市场需求继续不振，加工费再有下调；铜板带：本周铜板带市场成交情况较上周基本持平，部分地区稍见好转，总体成交偏淡。

铜管：12月份铜管开工率略有回调

铜市展望

本周一，由于宏观局势的缓和，市场受提振明显，价格飙升；但其后续表现乏力，涨势难以维继，仅过两日就将涨幅尽数回吐，且弱势难止。

回顾基本面表现，国内市场因进口铜的减少，出口铜的增加，导致市场库存一降再降，但现货的紧张也仅仅体现在市场升水中，疲软的需求表现难以掩饰。宏观面上，此前受提振的市场情绪逐渐淡去，市场开始重回谨慎的态度。一时的宏观变化难以支撑长久的行情趋势，基本上需求的寡淡表现缺乏亮点，才是价格难以回升的主要阻力。预计下周铜价继续表现弱势，市场缺乏亮点支撑价格上行，预计运行区间在48300-49500美元/吨，LME6020-6220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
12/03	110	80	130	80
12/04	100	90	130	50
12/05	150	100	180	80
12/06	160	100	180	120
12/07	150	140	160	130

数据来源：我的有色网

库存数据

2018年11月30日-12月7日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		12月07日	11月30日	增减
期交所（全国）	完税总计	12.39	13.3	-0.71
	上海	7.38	7.45	-0.07
	广东	2.55	3.08	-0.53
	江苏	1.92	1.98	-0.06
	浙江	0.42	0.43	-0.01
非期交所	上海	0.6	0.5	0.1
	广东	0.36	0.67	-0.31
重庆		0.04	0.063	-0.023
天津		0.05	0.05	0
保税库（合计）		43.7	43.4	0.3
全国（合计）		13.44	14.38	¹ -0.94

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.....	15
五、废铜市场.....	错误！未定义书签。
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%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%~89%。近期部分冶炼企业原料储备天数出现略微下调，国内铜精矿需求出现缓和趋势。

表一 12月3日-12月7日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

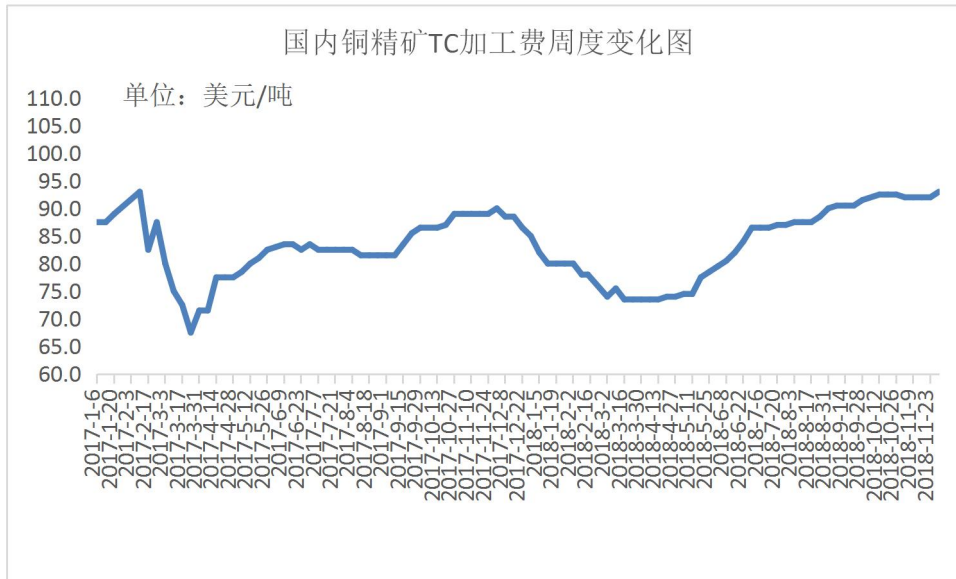
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
12月3日	10840	8210	8260	7265	10040	8195	8265	8500	8500
12月4日	10750	8140	8190	7205	9950	8125	8195	8430	8430
12月5日	10660	8070	8120	7145	9860	8055	8125	8360	8360
12月6日	10600	8020	8070	7105	9800	8005	8075	8310	8310
12月7日	10620	8030	8080	7115	9820	8015	8085	8320	8320
周均价	10713	8094	8144	7167	9894	8079	8149	8384	8384

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 92-97 美元/吨，均价 94.5 美元/吨，现货 TC 价格较上周上调 1.5 元，近期铜精矿加工费一直保持在 90 美元/吨以上，原料供应充裕。智利国有铜矿公司 Codelco 周四在一份声明中表示，已与智利北部 Gabriela Mistral 矿山的工人工会早期谈判达成新的集体劳动合同协议；另一方面，智利现阶段矿山老化程度严重，即使已经投资维护老旧矿山，但真正实现投产时间尚不确定；加上废铜供给呈现紧缩趋势，2019 原料端偏紧预期不变。

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的格局，周一开盘伊始，价格受宏观局势缓和提振，价格明显抬升，但此后因基本面的孱弱表现以及市场对宏观局势的乐观消退，价格一路震荡下行，随周五有反弹趋势，但力度有限。本周沪铜主力合约运行区间在 48720-50790 元/吨，LME 铜 6068-6352 美元/吨。

上海市场：本周现货报价升水继续走高，好铜价格走高尤为明显，主要是受市场货源紧张局面所致；市场报价好铜升水 160-420 元/吨，平水铜升水 100-160 元/吨，湿法铜贴水 100-0 元/吨。由于近来进口盈利窗口的关闭，导致流入市场的进口铜开始减少，市场货源开始面临紧张的局面，其中以好铜最为明显，其次为湿法铜。由于好铜的紧缺，报价抬升明

显，甚至高升水好铜也有成交。好铜的抬升也带动了平水价格的升高，但平水铜的升水上涨，造成了成交的受限。本周上海市场成交表现欠佳，好铜紧张局面较为明显。

广东市场：本周现货升贴水继续走强，好铜+100~+150 元/吨，平水铜+80~+140 元/吨，受上海市场报价抬升影响，同时周内广东市场现货库存继续持续下降。市场整体成交一般，需求偏弱的局势没有改观。广东市场本周到货少，主要由于沪伦比值利空进口、利好出口，进口铜减少，同时冶炼厂增大出口。周内现货库存不断下降，7 日广东现货库存 2.91 万吨，较上周五减少 0.83 吨，减幅显著。

天津市场：本周升水抬升明显，报价升水 50-150 元/吨，一方面受上海市场报价所提振；另一方面，山东冶炼厂发往天津的货物普遍报价升水高，最高可达到升水 300 元/吨（到厂价），市场本就进入淡季，采购需求进一步下滑。

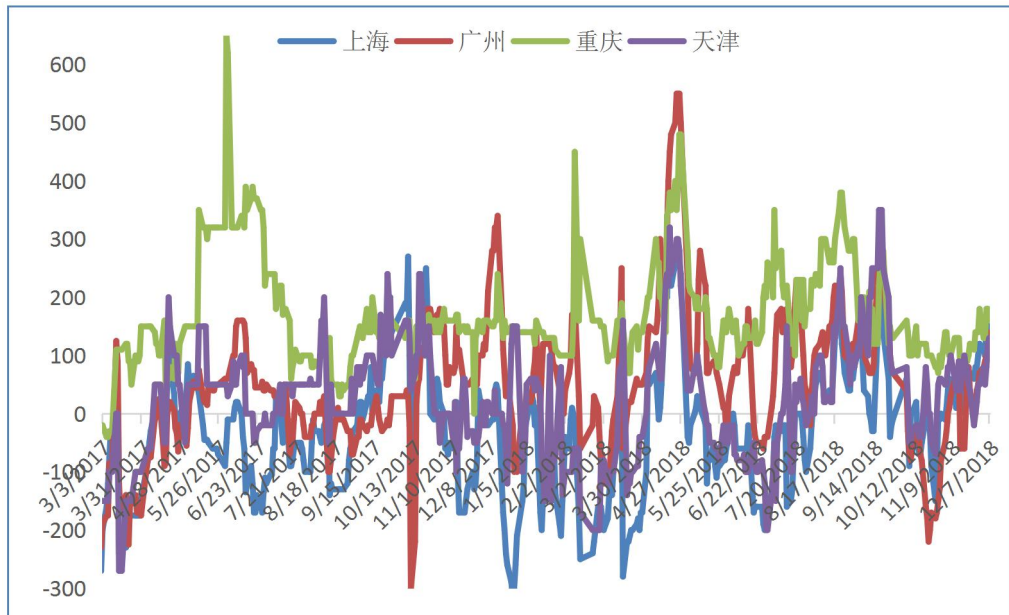
重庆市场：本周市场升水较上周基本持平，报价升水 110-180 元/吨。周初冶炼厂有所到货，但到货数量有限，市场该品牌的货源依旧不多。市场近期需求逐渐转淡，成交表现较为平淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月3日	50310	50290	50320	50290
12月4日	49910	49905	49930	49870
12月5日	49460	49370	49480	49415
12月6日	49240	49205	49250	49215
12月7日	49260	49260	49260	49240

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，随着时间渐入年底，冶炼企业检修较少，目前了解到烟台国润将在12月3-15日进行检修。山东一带的冶炼企业本周出货情绪并不高，报价均以高升水为主，近期依旧在进行出口。

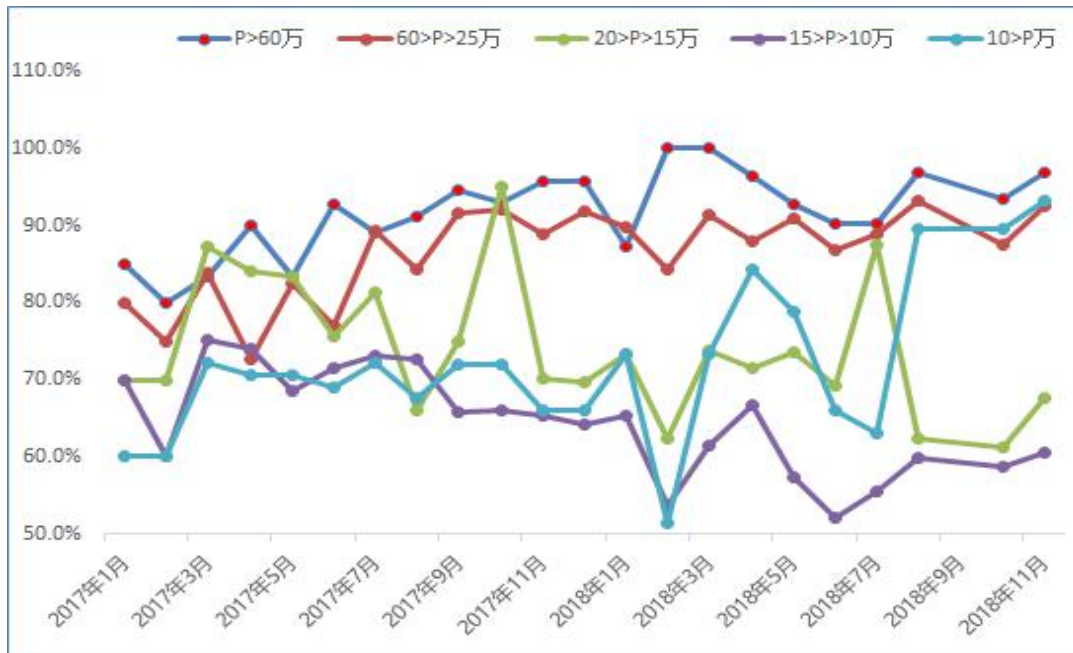
表三 2018年1-12月冶炼企业检修情况

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 0.3 万吨至 43.7 万吨。保税区上期所（全国）库存总量 12.39 万吨，较上周 13.1 万吨，减少 0.71 万吨，上期所（上海）现货库存 7.38 万吨，减少 0.07 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，增加 0.1 万吨。广东市场（期交所）库存减少 0.53 万吨至 2.55 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.31 万吨至 0.36 万吨，天津市场库存 0.05 万吨；重庆市场库存 0.04 万吨。浙江市场（期交所）0.42 万吨，江苏市场（期交所）减少 0.06 万吨至 1.92 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存减少 9750 吨至 12.4 万吨左右。上海期交所库存本周减少 268 吨至 5.1 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

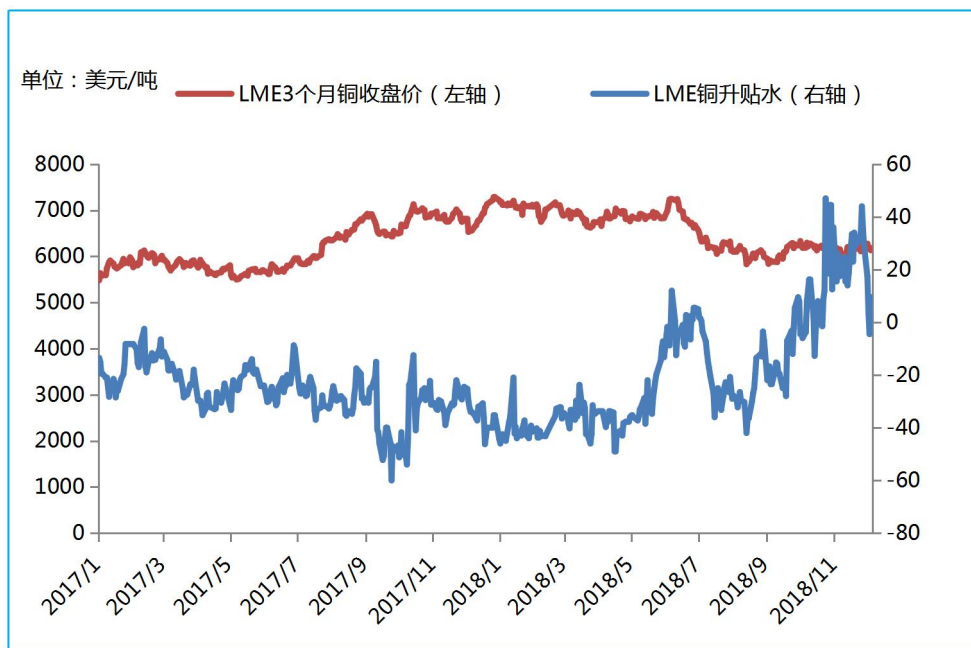


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜先扬后抑，其运行区间 6068-6352 美元/吨；LME 调期费本周升水较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 4.5-升 17.5 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，但倒挂幅度有所收窄。

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跌；美金铜仓单主流成交价格在 60-75 美元/吨，提单报价 55-65 美元/吨，国内进口减少，致使美金铜升贴水一降再降；本周沪伦比值 7.86-8.01，进口倒挂区间价格在亏损 243-1018 元/吨，本周进口倒挂幅度收窄明显，进口盈利窗口基本关闭，进口商进口数量明显减少，但国内冶炼厂继续对保税区发货，致使保税区库存有所回升。

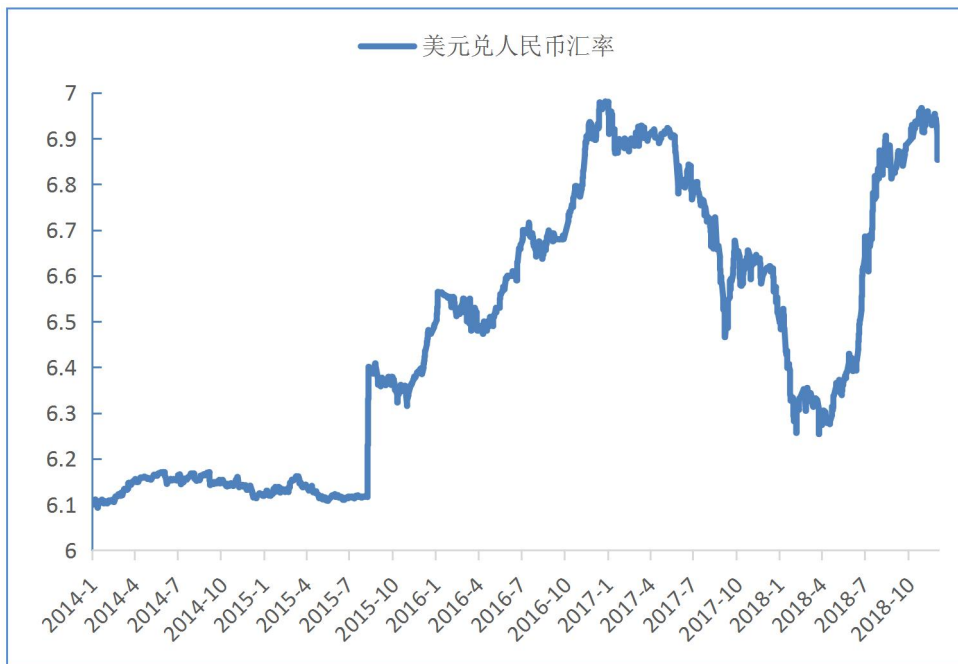
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018-12-3	6317	6276	17.5	63	50310	50310	7.86	7.91	-1018
2018-12-4	6268	6169	3.5	61.5	49910	49910	7.88	8.01	-243
2018-12-5	6195	6194	-4.5	61.5	49460	49460	7.91	7.91	-513
2018-12-6	6147	6135	9.5	60	49240	49240	7.92	7.94	-523
2018-12-7	6133	6166	9.5	60	49260	49260	7.94	7.90	-557

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.8307-6.9604，美元指数运行区间在 96.372-97.031。周一人民币回升明显，但之后上涨表现乏力。

图七：RMB 即期汇率走势图



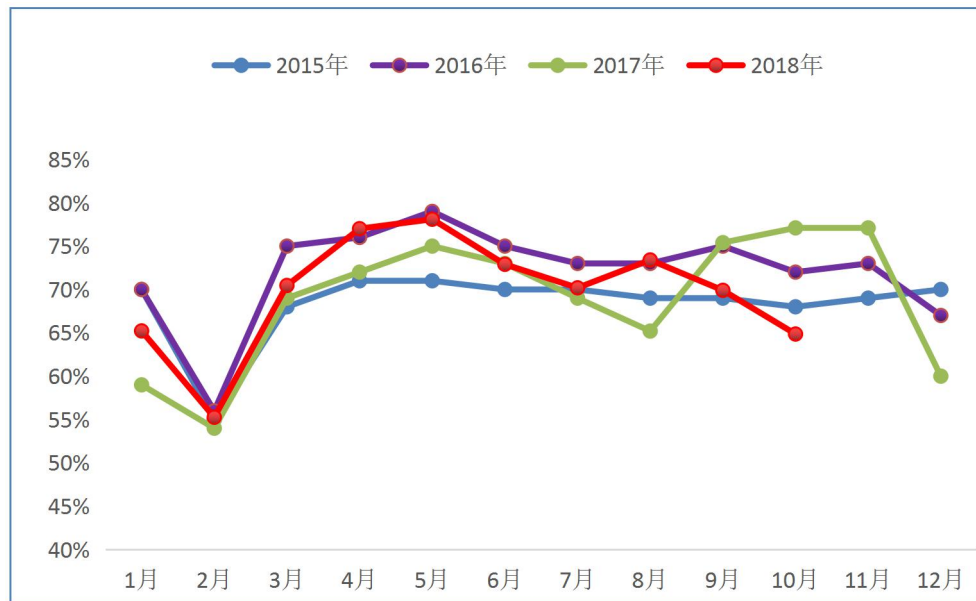
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

铜杆：本周铜杆加工费略有波动，各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 550-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 650-900 元/吨。华北铜杆市场呈现淡季局势，8.0mm 铜杆本周加工费上涨 100 元/吨，报 650 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 600-700 元/吨，相较上周不变。华南市场本周有所上调 8.0mm 铜杆加工费在 600-700 元/吨。据了解，12 月铜杆消费市场行情进入淡季，各主流地区铜杆加工企业本月产量会有所下调。

图八：2018 年 10 月铜杆产能利用率走势图



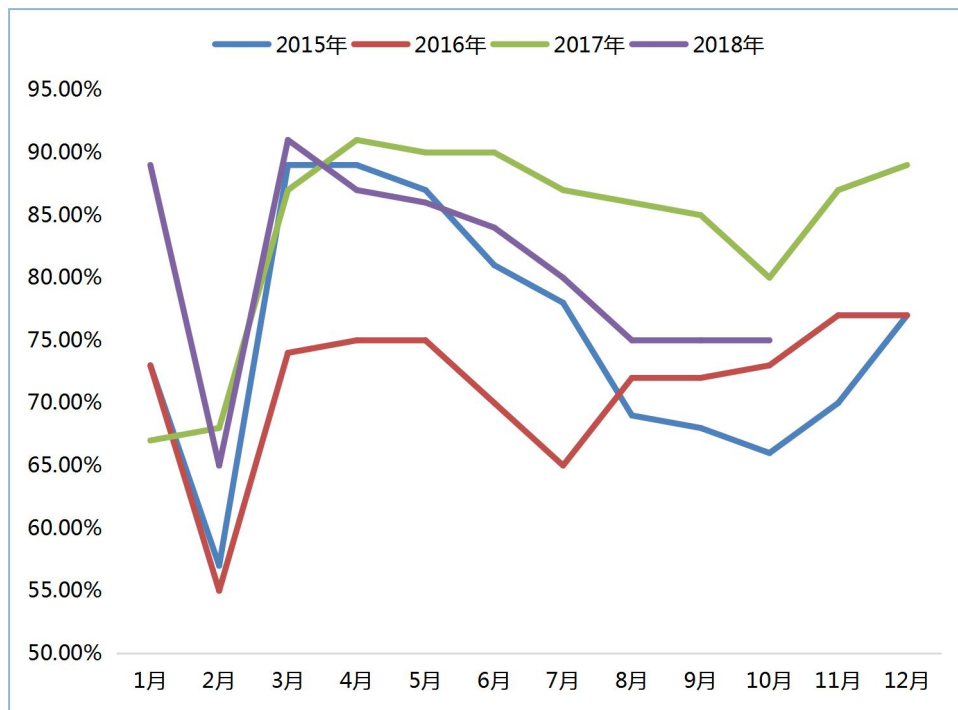
数据来源：我的有色网

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。

据调研，目前来看，12 月份铜管企业订单排产小幅持续增长，整体略有回暖。铜价方面依旧延续震荡走势，对于铜管加工企业来说，依然按需采购为主，保持低位库存 2-3 天左右。据调研铜管企业心态显示，目前对铜管行业需求仍持悲观态度，对终端需求仍然较为担心，某一大型厂家表示，往年 12 月份一般能排产到第二年的 2 月份，但今年 12 月份并未完全排满。

图九：2018 年 10 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 常规规格铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。加工费较上周无变化。

本周铜板带市场成交情况较上周基本持平，部分地区稍见好转，总体成交偏淡。G20 中美会晤，经贸问题达成共识，贸易摩擦解除，刺激铜价上涨，下游订单量暂未得到明显改善，

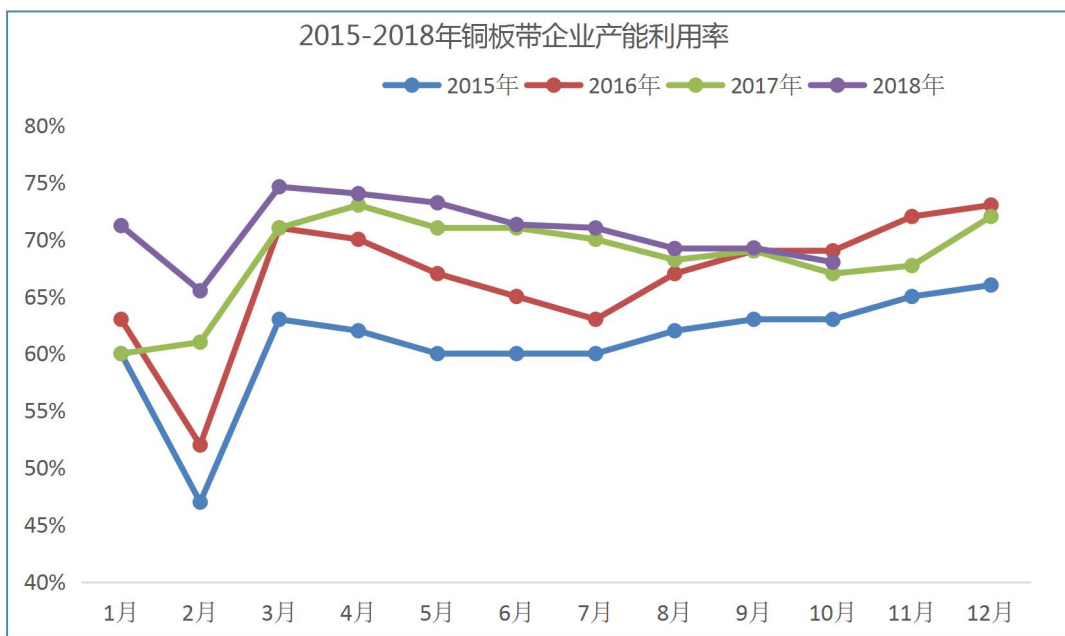
但企业预计明年出口订单将会提升。

华东市场：浙江地区调研小企业反馈黄铜和磷铜板带需求清淡，11月产量环比下降15%，开工率68%；山东市场据调研，紫铜带订单和10月份相比小幅回暖，但是同比下滑10%-20%；江西市场企业反馈，T2紫铜排板带成交起色不大，原料库存周期三天，整体按需为主。

华南市场：广东地区调研中型企业电解铜用量较少，本周周用量不足50吨，电铜不做库存，按需采购，目前以废铜采购为主，多数是从定点拆解企业进口来的货，目前废铜利用率较高能达70%，本周产能利用率95%。

华北市场：天津地区企业反馈，近期采暖季影响不大，国内经济下行，终端需求不振，整体按需采购。

图十：2018年10月铜板带产能利用率走势图



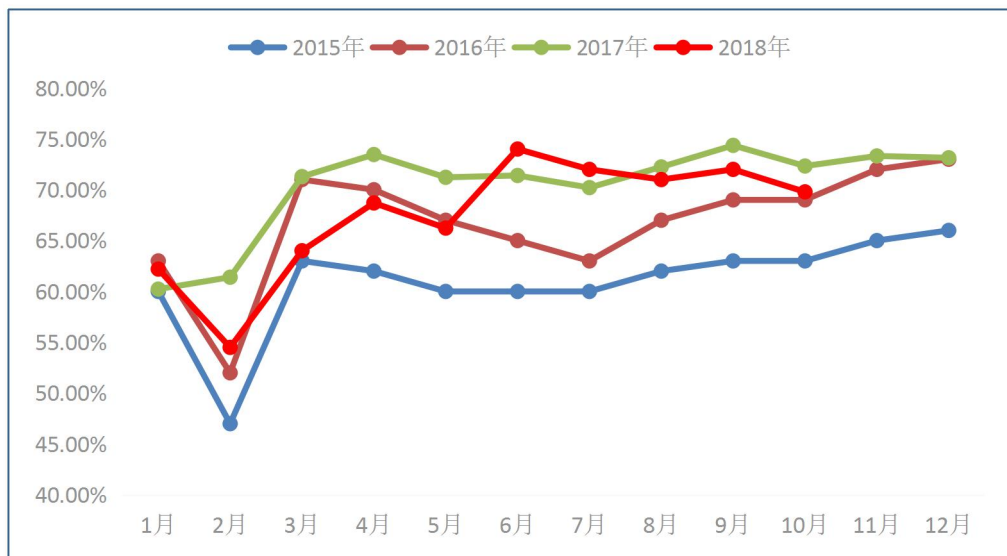
数据来源：我的有色网

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。

本周铜价在周初受 G20 峰会影响出现大幅增长，随后一直走低。整体价格略微走低。铜棒市场近期行情无太大变化，大企业排产期普遍缩短，一般维持一周左右，采购基本都是按需采购，很多大型加工企业准备明年继续增加产能，抢占市场。下游贸易商和客户接货情绪不佳，不会留存库存，主要源于终端的消费不足。市场预测往后铜棒市场将艰难前行。

图十一：2018 年 10 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 49606 元/吨，1#光亮铜均价 47804 元/吨，2#铜均价 47371 元/吨，精废差分别为 1802 元/吨、2235 元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废

差在 1726-1944 元/吨左右，精废价近期有所缩减，尽管周初精废价差有所扩大，但周中又开始紧缩。持货商惜售情绪又起，补货困难，市场交投平平。目前批文浙江地区所获配额量最多，为 796199 吨，占全国总数的 79.64%，全国所获批文配额总量超过 1 万吨的企业 20 家，其中 16 家位于浙江地区。

国内市场，环保政策调控继续收紧。《山东省环境保护条例》修订通过并将于 2019 年 1 月 1 日起施行，明确产业结构调整，倒逼淘汰落后产能，规定了污染防治协议制度和环境污染责任保险制度，企业所承担的排污治污责任将愈加承重。另一方面，国外投资环境的紧张也随国内的环保节奏加快而愈加模糊。近日，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议召开，指出国家高度重视固体废物污染防治，并要求把禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革各项举措落实到位。年底废七类的禁止将是此次改革的第一篇章。

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#）
2018/12/3	50290	48346	47913	1944	2377
2018/12/4	49905	48021	47588	1884	2317
2018/12/5	49370	47696	47262	1674	2108
2018/12/6	49205	47479	47046	1726	2159
2018/12/7	49260	47479	47046	1781	2214

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、Aurubis12月3日称，该公司旗下两座铜冶炼厂在非例行维护工作完成后恢复运营，

旗下第三座铜冶炼厂预计本周也将恢复生产。该公司在 11 月 26 日表示旗下德国 Hamburg 和 Luenen 铜冶炼厂以及位于比利时的 Pirdop 铜冶炼厂要进行非例行性维护工程。该公司发言人称，目前德国 Hamburg 和比利时的 Pirdop 铜冶炼厂都已恢复正常生产。

2、12 月 5 日消息：加拿大多元化矿业公司 Teck Resources 目前已选择日本住友商事作为合作伙伴，计划在智利北部进行 48 亿美元的 Quebrada Blanca 铜矿扩建计划。Sumitomo Metal Mining 和 Sumitomo Corporation 将以 12 亿美元获得 Quebrada Blanca 第二期项目 30% 股权。泰克认为 Quebrada Blanca 第二阶段是最重要的增长机会，有望使其铜业务翻番。预计老化矿床的寿命将延长 28 年，并将产量从 2017 年的 23,400 吨大幅提高至 300,000 吨铜。

3、基本属生产商 Taseko Mines 12 月 4 日宣布以 1500 万美元收购 Yellowhead Mining，该公司在不列颠哥伦比亚省拥有 Harper Creek 铜/金/银项目。凭借已证实的 36 亿磅可回收铜储量以及 37 万盎司黄金和 1560 万盎司白银的补充，Yellowhead 正以储备基地的“每磅铜半便士”成本收购。Yellowhead 可行性研究设想一台 7 万吨/天的选矿厂，总预生产资本成本约为 10 亿加元，平均运营成本为 1.46 美元/磅铜。

4、12 月 4 日消息，刚果 Gecamines 表示已与香港 Excellen Mining 签署了铜和钴矿床的产量分成协议，该协议将支付 4000 万美元的签约奖金。刚果国营矿业公司表示，Gecamines 的第一份此类生产共享协议将保证其在东南部城市科卢韦齐加工设施中的“重要”份额。自上世纪 80 年代达鼎盛时期以来，Gecamines 每年生产近 50 万吨铜，其债务已大幅下降。

5、12月3日，嘉能可发布2019年金属产量指引（Group Guidance），公司预计2019年铜产量为154万吨，上下浮动4.5万吨。该公司预计未来三年将生产更多金属，预计铜产量增长25%、镍产量增长30%、钴产量增长13%。

6、据报道，智利时间12月3日，一场工人抗议活动导致Codelco旗下第二大铜矿停产。据该工会称12月3日早间，通往智利北部Codelco拉多米罗托米基(RadomiroTomic)矿道路被封锁。几小时后，工人解除封锁，当地时间下午12:30，工厂正常运转。而后Codelco声明抗议活动未影响铜的生产，该矿今年前三季度生产了25.4万吨铜。

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

