

铜价上行阻力不见释放 短期弱势局面尚需延续

宏观数据

1、央行数据显示，5月，人民币贷款增加218亿元，同比少增307亿元。其中，个人贷款增加248亿元，非金融企业贷款减少53亿元，非银行业金融机构贷款增加23亿元。外币贷款减少13亿美元，同比多减17亿美元。

2、中国工程机械工业协会数据显示，1-5月，纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品122086台，同比涨幅15.2%。分析人士认为，5月份挖掘机销量转负，主要是一季度销量大增透支了部分需求及高基数所致，也预示5月份基建和地产投资增速有所回落

行业精选

1、美国自由港公司印尼分公司发言人 Riza Pratama 周三(6月12日)表示，公司计划在2020年中旬开始建设一座铜冶炼厂。该冶炼厂计划于2023年晚些时候投产，年消耗铜精矿约200万吨。去年12月，自由港与印尼政府就Grasberg铜矿运营权达成协议，双方同意在5年内在印尼建设一座铜冶炼厂。

2、6月12日消息，韦丹塔资源(Vedanta Resources)旗下赞比亚Konkola铜矿(KCM)周三(6月12日)表示，计划于6月22日重启旗下Nchanga冶炼厂。KCM在声明中称在铜精矿到货之前，Nchanga冶炼厂一直处于闲置状态。

品种概述

铜精矿：贸易商采货多直供冶炼厂，现货市场流通货源较少。

铜：铜价呈现先扬后抑格局，下游接货表现较为一般。

铜材：铜杆：本周各地区铜杆订单情况不一，整体情况一般。铜板带：本周铜板带市场需求较上周基本持平，订单情况不佳。铜管：本周铜管加工企业开工率稳定，订单量尚可，下游消费依然较为旺盛。铜棒：本周铜棒开工率偏低，订单量不佳，下游消费市场明显较为乏力。

铜市展望

本周铜价先扬后抑，周初全球经贸紧张局势稍有缓和，中国政府印发专项债新规，加之美指回落，铜价重新冲上47000元/吨；但全球经济形势依旧不明朗，不确定性风险迫使市场情绪逐渐降温，自周中开始，铜价震荡下行，回吐前两日涨幅。

现货市场本周报价持续下调，至周五价格趋于稳定，低价货源表现尚可，临近交割，市场整体接货表现并不理想，氛围略显平淡。基本面方面，智利Chuquibambilla铜矿劳资谈判破裂，罢工风波再起，铜精矿供给偏紧格局加剧；中国5月汽车销量继续大幅下滑，空调产业面临高库存压力，市场竞争趋向白热化，铜终端行业表现不佳，铜消费难以得到提振。当前宏观形势复杂多变，铜价上行通道受阻，建议继续关注国际贸易形势和国内逆周期调控政策，短期内铜价或以偏弱震荡整理为主，预计下周运行区间在45950-46750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
6/10	90	100	230	300
6/11	70	80	210	260
6/12	40	50	190	200
6/13	30	40	180	200
6/14	40	50	170	210

数据来源：我的有色网

库存数据

2019年6月6日-6月14日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场		6月14日	6月6日	增减
期交所(全国)	完税总计	13.95	14.56	-0.61
	上海	7.87	7.9	-0.03
	广东	2.18	2.2	-0.02
	江苏	3	3.52	-0.52
	浙江	0.89	0.94	-0.05
	江西	0.007	0.007	0
非期交所	上海	1.3	1	0.3
	广东	1.09	0.86	0.23
	重庆	0.16	0.16	0
	天津	0.126	0.12	0.04
保税库(合计)		50.3	51.4	-1.1
全国(合计)		16.66	16.7	-0.04

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.....	10
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
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

据我的有色网统计，目前 20%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%-25%铜精矿到厂含税计价系数 90%，成交系数较上周持平。本周主流港口铜精矿价格较上周上涨 60-120 元/吨左右。

现货市场方面，由于贸易商采货多直供冶炼厂，导致现货市场流通货源较少；大型冶炼厂由于长单货源充足，影响较小，而中小型冶炼厂长单缺乏，议价能力不足，面临缺货问题，出现压产能的情况。

环保方面，广西部分矿企进行环保检查，停产铜精矿，据我的有色网调研，该地区铜精矿多销往华南地区冶炼厂。

表一 6 月 10 日- 6 月 14 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	昆明 25%	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%
6 月 10 日	10400	7855	7850	6795	9580	7715	7735	7850	7950
6 月 11 日	10520	7945	7940	6875	9700	7805	7825	7940	8040
6 月 12 日	10460	7895	7890	6835	9640	7755	7775	7890	7990
6 月 13 日	10400	7845	7840	6795	9580	7705	7725	7840	7940
6 月 14 日	10440	7875	7870	6825	9620	7735	7755	7870	7970

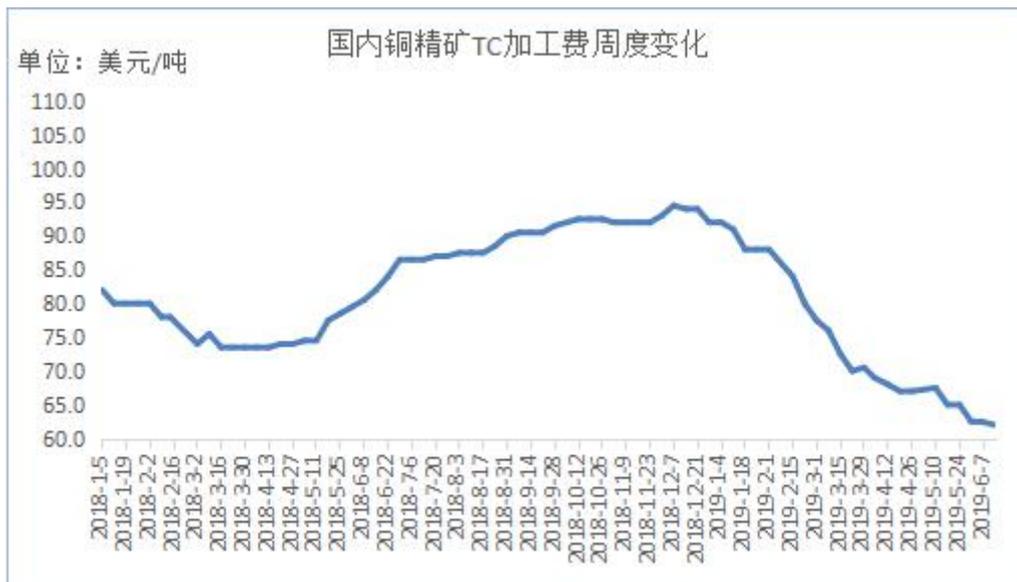
数据来源：钢联数据

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 维稳在 60-64 美元/吨，均价 62 美元/吨，较上周下滑 0.5 美元/吨。铜精矿供应收紧格局不变，6 月中旬，冶炼厂集中检修进入尾声，矿端供给收缩或将影响后续精铜产出。

国际消息方面，智利国家铜业公司（Codelco）与 Chuquicamata 工会的劳资谈判失败，罢工计划于周五开始。已知，去年 Chuquicamata 的铜产量为 32.1 万吨，此次罢工预计会使全球铜矿供应更加趋紧。

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，本周铜价整体呈现先扬后抑走势，周初价格从低位稳步回升，美元指数下行一定程度缓和了铜价下行的压力，同时海外矿山的罢工消息也为价格提供了一定的提振；但宏观局势的不确定和海外的再次集中交仓继续为价格施压。本周沪铜主力合约运行区间在 46050-47050 元/吨，LME 铜 5801-5956 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体呈下调趋势，周初伊始市场交投表现不错，但自周三起市

场交投出现滑落，因此价格开始下调；同时又即将面临交割，贸易商调价意愿表现一般。周内市场报价好铜升水 80-160 元/吨，平水铜升水 30-90 元/吨，湿法铜贴水 30-升 20 元/吨。本周市场接货表现一般，周初部分下游按需采购补库，但至下半周市场多以贸易商间交投为主，市场报价略有变化，贸易商多以寻觅市场低价货源为止，因此下半周市场成交主要集中在低价货源中。本周市场整体成交表现一般，下游拿货表现并不积极。

广东市场：本周广东市场周内升水明显下降，市场报价好铜升水 50-110 元/吨，平水铜升水 40-100 元/吨。本周市场报价持续下调，贸易商出货情绪一般，但下游接货表现并不理想，接货较为谨慎，且有少许压价情绪。本周市场好铜出现抛售情形，且进口窗口的打开加大了货源的流入，因此市场报价有所受到冲击。至本周五，广东库存结束下降趋势，回升至 3.27 万吨。

天津市场：本周市场零单报价升水 200-300 元/吨，成交表现较为一般。尽管内蒙一带冶炼厂发货少，但近期随着山东地区冶炼厂检修的陆续结束，市场发货量有所回升，地区供应紧张格局得到一定的缓解，升水开始下调。

重庆市场：本周市场报价升水 150-230 元/吨，报价小幅下调，市场升水下调，但下游接货表现较为一般，多以按需采购为主，表现平平。

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
6月10日	46270	46280	46400	46480
6月11日	46770	46780	46910	46980
6月12日	46580	46590	46720	46770
6月13日	46290	46300	46430	46470
6月14日	46420	46430	46540	46610

2、冶炼企业动态

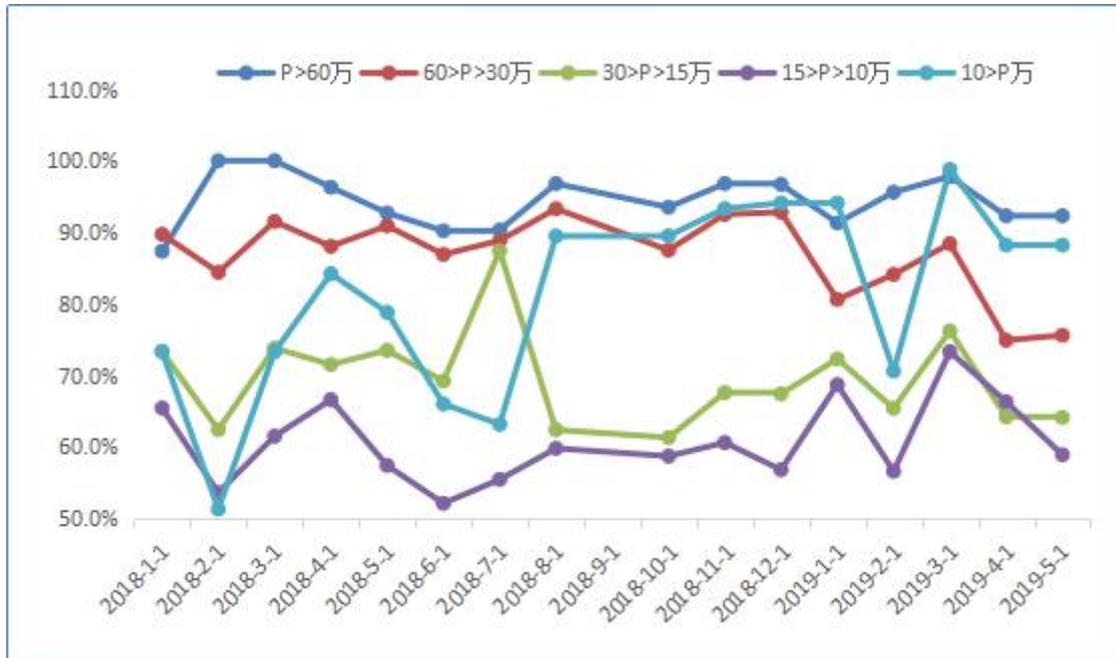
受冶炼厂的检修影响，5月冶炼厂产出同比以及环比均有明显下降，但进入6月，随着检修力度减小，6月产出将有较为明显的回升。目前山东地区的冶炼企业开始陆陆续续供应零单，但内蒙的冶炼厂目前零单数量较少，因此目前天津一带多以山东品牌货物为主。

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月	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月	3月	粗炼和精炼	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	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
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.4	*	40
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	*	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	*	
中原黄金	35	35	5月7日	5月31日	粗炼和精炼	0.8	*	45
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	*	30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6月	6月	粗炼和精炼	0.3	*	30
紫金铜业	28	25	6月	6月	粗炼和精炼	0.5	*	45
白银有色	30	30	6月	6月	粗炼和精炼	0.6	*	35
五矿湖南	10	10	7月	7月	粗炼	*	*	40
远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
大冶有色	50	45	9月	9月	粗炼和精炼	1.1	*	45
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	673	565				16.89		37.6

数据来源：我的有色网

图三：2019 年 5 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 50.3 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 13.95 万吨，较上周 14.56 万吨，减少 0.61 万吨，上期所（上海）现货库存 7.87 万吨，减少 0.03 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.3 万吨，广东市场（期交所）库存 2.18 万吨；广东市场（非期交所）1.09 万吨，天津市场库存 0.16 万吨；重庆市场库存 0.16 万吨，浙江市场（期交所）0.89 万吨，江苏市场（期交所）3 万吨。

本周 LME 又现交仓，库存暴增，从数据来看，LME 库存较上周增加 4.08 万吨至 25.24 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 6882 吨至 6.56 万吨。

图五：LME, SHFE, COMEX 库存走势图

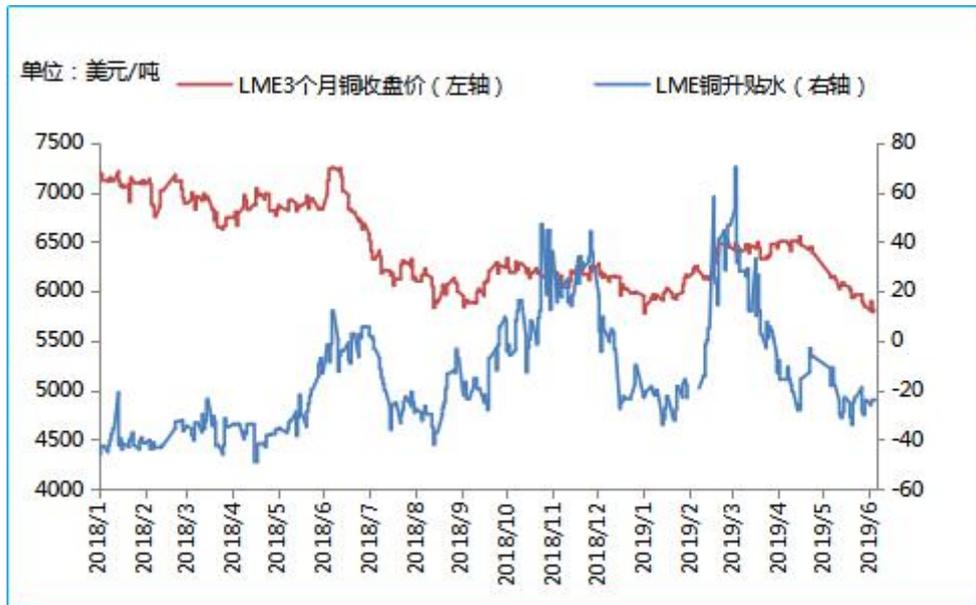


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先扬后抑的走势，其运行区间 5801-5956 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水幅度小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴-13.75-29 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，进口盈利幅度有所缩小。

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略有回升；美金铜仓单主流成交价格在 52-67 美元/吨，提单报价 56-69 美元/吨；本周沪伦比值 7.81-7.92，进口倒挂区间价格在亏损 130-盈利 247 元/吨，进口盈利窗口持续打开。本周进口铜继续流入市场，贸易商清关进口情绪尚可；自 5 月以来，保税区连续数周下降；至本周五，保税区库存 50.3 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
2019-6-10	5825	5877	-13.75	60.5	46270	46270	7.88	7.81	-130
2019-6-11	5913	5891	-18.5	61	46770	46770	7.85	7.88	115
2019-6-12	5887	5853	-29	61	46580	46580	7.87	7.92	247
2019-6-13	5846	5863	-27.5	61	46290	46290	7.87	7.85	60
2019-6-14	5860	5840	-27.5	61.5	46420	46420	7.88	7.90	189

数据来源：我的有色网

14日人民币对美元汇率中间价报6.8937，本周累计上涨8个基点。近期来，人民币中间价紧盯6.89释放了清晰的稳定人民币汇率的信号。得益于外汇逆周期调节，人民币市场汇率出现超预期波动的可能性下降。

图七：RMB 即期汇率走势图



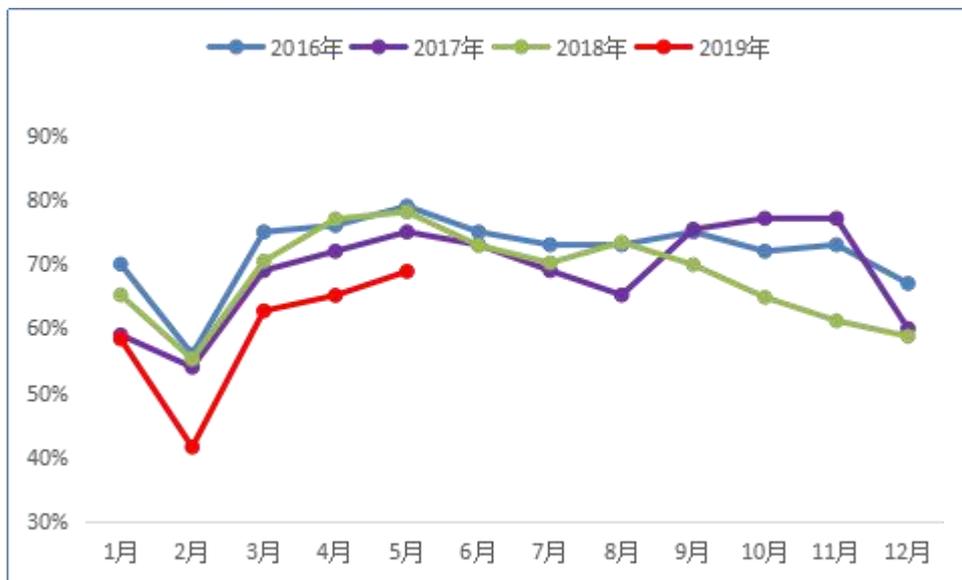
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场部分地区加工费变动较大，8.0mm 铜杆加工费总体报 550-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-850 元/吨。华北市场 8.00 铜杆报 750 元/吨。较上周下调 150 元/吨；江苏市场报 550-600 元/吨出厂，华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 650-700 元/吨左右，山东地区 700-800 元/吨，较上周下调 50 元/吨。据调研企业反映，华北市场由于电解铜供应在逐步恢复、地区升水下调、且地区终端整体消费比较差等原因，对加工费作了调整；本周华东地区企业反馈下游拿货情绪较上周有所下降，订单略有减少，且部分企业检修导致本周无成品库存；山东地区企业反映，本周加工费虽有下调，但订单情况较上周转好，整体订单还不错。

图八：2019 年 5 月铜杆产能利用率走势图

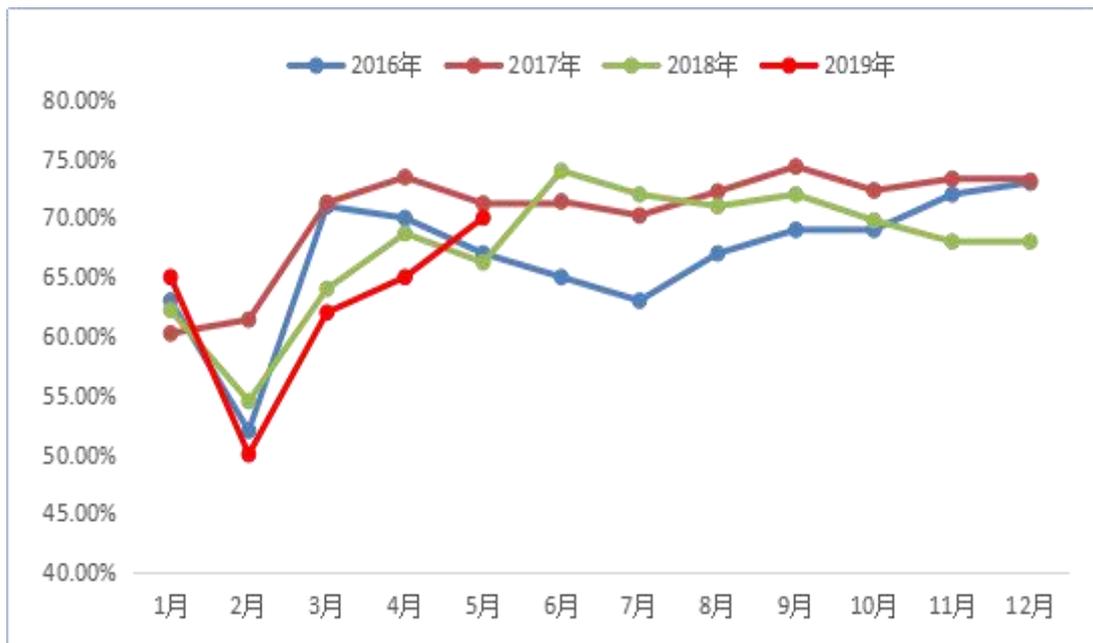


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

本周紫铜管上涨 400 元/吨，报 51650-53150 元/吨；黄铜管上涨 350 元/吨，报 46050-47400 元/吨；本周铜管订单量较为稳定，生产线饱和，产销有序，按需采购，稳健经营；下游消费市场尤其是空调行业竞争愈发激烈，以近期国内空调龙头企业之间关于产品质量的纷争为代表，也从侧面反应同为下游市场的房建管道等行业生存形势较为严峻；虽然目前是铜管市场传统旺季，但是受供需以及大环境影响，预计今年旺季时间将有所缩短；另外，据我的有色网调研，目前铜价相对预期较低，作为铜管原料的电解铜，其持有商惜售情绪稍增；

图九：2019 年 5 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

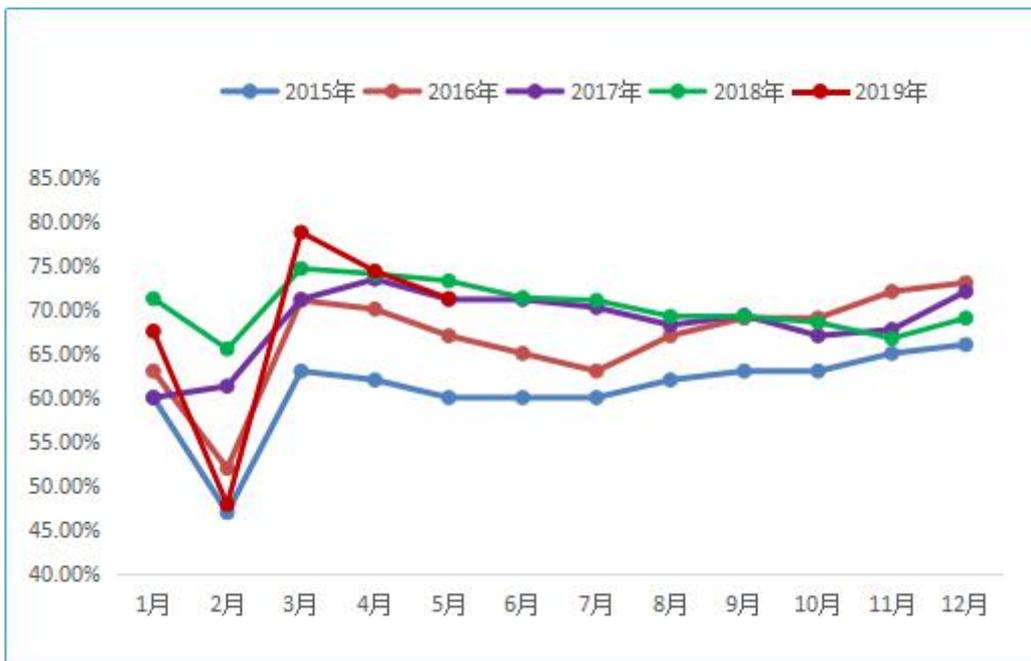
加工费：T2 铜板带加工费 4300-5300 元/吨之间，黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场需求较上周基本持平，订单情况不佳。5 月至今，各市场铜板带行业凸显低迷，主要受宏观层面影响升级，旺季接近尾声等因素影响，消费情况不乐观。

河南市场反馈铜箔产品一般出口至日本、韩国、台湾等地区，占比 30-40%，每月量不定，产能较小，年产量 3000 吨左右，原料以电解铜为主，铜箔排产期 15-20 天。

进口替代方面，我国目前每年还进口 15-20 万吨高端铜板带箔，而国内铜板带箔市场物流运转成本低，智能城市物联网对高端需求增大，所以中国高端铜板带还有很大的市场发展空间。

图十：2019 年 5 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

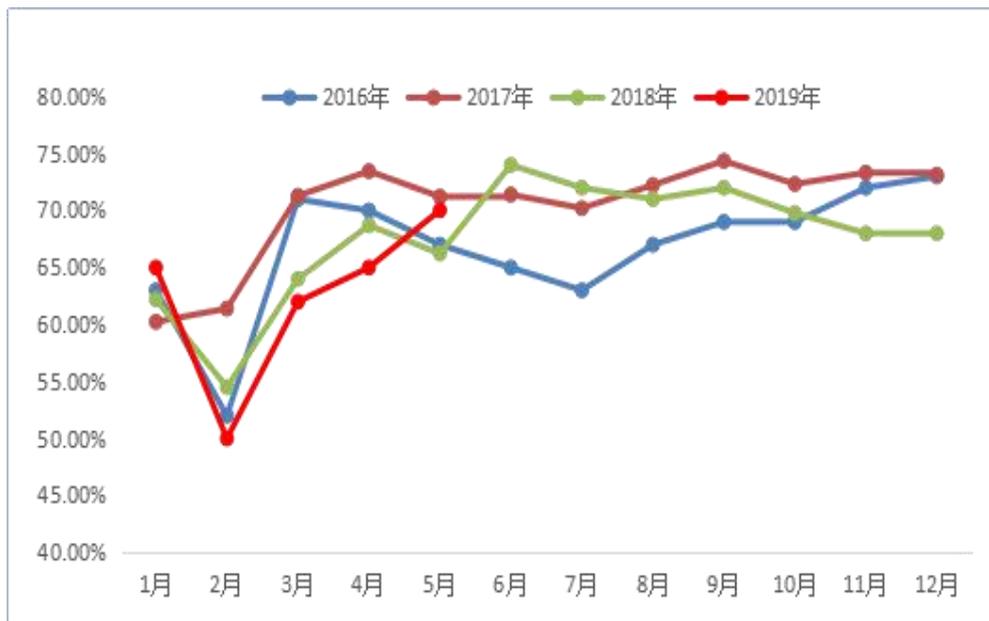
4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒上涨 400 元/吨，报 50000-52500 元/吨；黄铜棒上涨 350 元/吨，报 46400-47900 元/吨；本周铜棒订单量较差，尤其是阀门、水暖、卫浴类的黄铜棒，订单量

14

降幅较大，下游黄铜棒消费较为低迷；另外，由于具体销往的应用行业及下游消费企业营销效益不同，各类型的铜棒加工企业订单量降幅在 20%-50%不等；开工率下滑较为明显，少部分大型黄铜棒加工企业开工率甚至降至 50%左右；目前各区域市场加工费保持稳定。

图十一：2019 年 5 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

截止本周五广东市场电解铜报 46430 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45476 元/吨，2#铜 45050 元/吨，精废差分别为 955 元/吨、1381 元/吨，本周废铜价格较上周上涨 200 元/吨，本周光亮铜精废差在 795-955 元/吨左右，本周精废差继续扩大，废铜价格无明显的经优势。废铜市场消费差，市场成交弱。

本周废铜价格，还是偏弱势，北方市场环保政策，市场货源偏紧，市场成交偏差。据调研反馈，山东市场. 山东临沂一年回收废金属量 400 万吨。其中包含 70 万吨废铜；其中每天

有 1000 吨废铜运往江西。江西贵溪产业园一年产 40 万吨废铜量，部分废铜直接供应给当地废铜制杆铜杆企业，目前市场废铜成交偏淡。

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#)
2019/6/10	46280	45476	45050	805	1231
2019/6/11	46780	45902	45476	879	1305
2019/6/12	46590	45795	45369	795	1221
2019/6/13	46300	45476	45050	825	1251
2019/6/14	46430	45476	45050	955	1381

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：7.9%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、广州海关 6 月 11 日消息，该关日前检出一批放射性超标的进口废紫铜，货物重量 18.19 吨。目前，广州海关已按规定对该批货物实施退运处理，这是广州关区今年首次因放射性超标退运不合格进口废物原料。据悉，今年广州海关共检出进口废物原料环保项目不合格 7 批，重量 372.01 吨，货值 72.69 万美元，不合格货物均实施退运处置。

2、6 月 13 日消息，由于智利国家铜业公司 (Codelco) 与 Chuquicamata 工会的劳资谈判失败，罢工将于周五开始。周三 (6 月 12 日) Chuquicamata 铜矿 2 号工会发言人表示由于 Chuquicamata 铜矿 1-3 号工会大部分成员拒绝了 Codelco 提出的合同方案，罢工将于当地时间周五凌晨 5 点开始。工会表示此次罢工可能会产生比较大的影响，去年 Chuquicamata 的铜产量为 32.1 万吨，所以罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。

3、据外网报道，澳大利亚 Solgold (lon, tsx:solg) 周四（6 月 13 日）宣布在厄瓜多尔安第斯铜矿带北部有重大发现——新斑岩铜金钼系统 Santa Martha。SolGold 目前通过四家子公司在厄瓜多尔持有 72 张矿权证。

4、6 月 13 日，韩国 SK 株式会社旗下化学材料公司 SKC Inc 表示，公司已决定以 1.2 万亿韩元(约 70 亿人民币)的价格，从美国私募股权基金 Kohlberg Kravis Roberts&Co 手中收购世界上最大的铜箔制造商 KCF Technologies Co 100%股权。

5、外媒消息，BMO Capital Markets 周一（6 月 10 日）在报告中称，中国海关总署最新公布数据中中国 5 月未锻轧铜及铜材进口量较前月下滑 10.9%，至 36.1 万吨，但已有迹象显示中国铜需求将回升。报告称在过去一个月中，中国报税仓库铜库存大约减少了 8.5 万吨，而同期上期所铜库存也下滑了约 5 万吨。

6、厄瓜多尔政府周三（6 月 12 日）称初步研究显示，该国北部地区 Cascabelbf 项目可能成为世界级铜、银和金矿。该项目为澳大利亚矿产商 SolGold 运营，目前处于勘探期。此前该公司称 Cascabel 铜金矿项目的钻探发现了此前未知的成矿作用，进一步扩大了这个近年来发现的全球最大铜矿之一的规模。

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

