

铜价触底再现大幅拉涨 多空交织下周或入盘整

宏观数据

1、有关数据显示，8月，40个典型城市新建商品住房成交面积环比下降9%，同比下降3%。其中，4个一线城市成交面积环比下降19%，同比下降16%；18个二线城市成交面积环比下降10%，同比增长6%；18个三四线城市成交面积环比下降4%，同比下降17%。

2、美国8月ISM非制造业指数56.4，前值53.7，预估值53.6。虽然美国8月ISM非制造业PMI好于预期，但分项数据中，市场最为关注的就业非制造业就业指数低于前值。

行业精选

1、9月2日，黑龙江紫金铜业铜冶炼项目投产。项目达产后，年产标准阴极铜15万吨、硫酸60万吨，年产值100亿元，实现利税5亿元。

2、美国商务部周三（9月4日）公布数据显示，美国7月阴极铜进口67827173千克，高于6月54469395千克；1-7月进口总量为371528537千克；7月阴极铜出口8842152千克，略低于6月8988702千克，今年1-7月出口量累计51411899千克。

品种概述

铜精矿：持货商报盘积极性不高，市场谨慎心态较重。

铜：铜价先扬后抑，宏观局势致铜价反复；升水高企，限制下游接货情绪。

铜材：铜杆：铜价上涨，下游线缆企业观望情绪较浓。铜板带：本周铜板带市场需求好转迹象并不明显，依旧偏弱运行。铜管：本周铜管加工企业开工率一般，订单量整体持平，下游消费市场增长不多。铜棒：本周铜棒加工企业开工率跟上周持平，订单量一般，下游消费市场本周起色不明显。

铜市展望

本周铜价呈先抑后扬走势，美国制造业数据疲软引发全球经济衰退忧虑，伦铜跌至两年来最低位，随后宏观层面利好消息不断，市场乐观情绪发酵，铜价低位大幅拉涨。

现货市场本周整体成交情况一般，贸易商挺价意愿较强，随着盘面的上涨，升水偏高，市场接货表现进一步下滑。本周宏观形势变化引领铜价大幅波动，周初美国8月制造业PMI跌破荣枯线，引发全球经济衰退忧虑，伦铜跌至2017年5月以来最低位5518美元/吨。随后英国投票通过防治无协议脱欧的法案，投资者对英国脱欧前景态度略趋乐观，国常会释放普遍降准信号，9月成为央行跟随美联储降息的合适节点，经贸局势也出现利好转折，市场乐观情绪发酵，多头发力，全球三大期交所铜价自低点大幅反弹，沪铜升至近两个月高点。当前宏观情绪转好，利多因素已基本反应在盘面，预计下周铜价震荡整理为主，运行区间在47100-47900元/吨，LME 5780-5880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
9/2	80	10	120	80
9/3	80	40	110	80
9/4	100	70	110	60
9/5	110	80	150	80
9/6	100	80	150	80

数据来源：我的有色网

库存数据

2019年8月30日-9月6日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	9月6日	8月30日	增减	
期交所（全国）	完税总计	16.2	14.39	1.81
期交所	上海	9.93	7.76	2.17
	广东	3.77	3.89	-0.12
	江苏	2.2	2.39	-0.19
	浙江	0.3	0.35	-0.05
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.2	0.8	0.4
	广东	0.66	0.92	-0.26
	重庆	0.19	0.2	-0.01
	天津	0.2	0.2	0
保税库（合计）	33.7	35.9	-2.2	
全国（合计）	18.45	16.51	1.94	

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.....	4
二、国内精炼铜市场.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
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.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	14
4、铜棒市场评述.....	15
五、废铜市场.....	16
六、行业精选.....	17
免责声明：.....	18

一、铜精矿市场

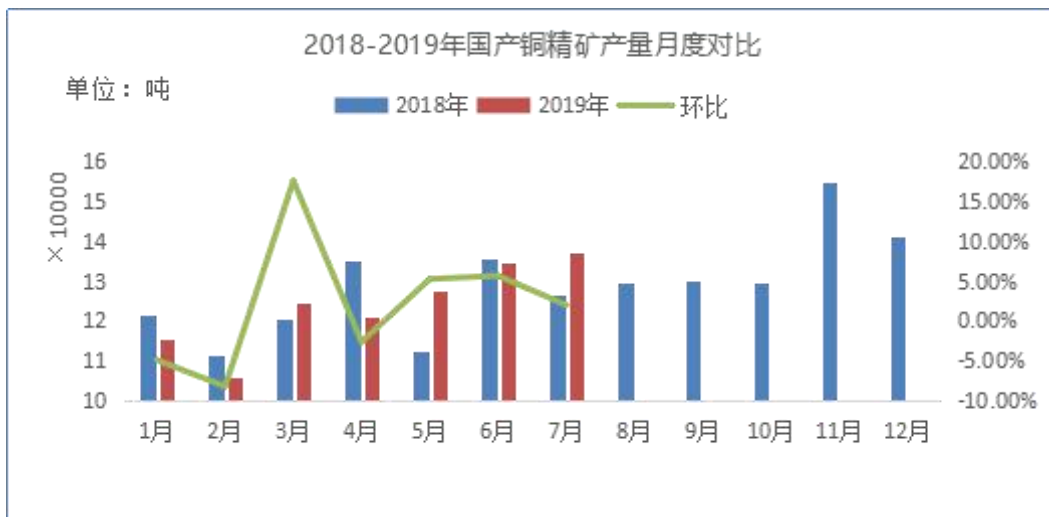
1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数保持稳定，以 20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数为 86%，北方到厂计价系数为 88%。

据市场反馈，9 月原料供应紧张格局加剧，铜精矿供不应求，本周市场系数报盘较为冷清，询价多，报价少，市场谨慎心态较重，整体成交情况较差。

2019 年 7 月国内铜精矿产量约为 13.7 万吨，环比上涨 1.98%，1-7 月铜精矿产量 86.6 万吨，较去年同期产量基本持平；一方面，目前天气适合国内矿山进行开采作业；另一方面，下半年冶炼企业多数有冲量需求，产量有明显的体现，加之目前多数矿上有冶炼厂背景，因此下半年国内铜精矿整体产出将有所回升。但是，目前尚需关注后续国内环保措施对矿山作业的影响，以及目前铜价低位对中小型矿山生产压力的表现。

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，本周进口铜精矿干净矿现货 TC 维持在 53 美元/吨，较上周不变。现阶段铜精矿市场可流通可交易货源偏少，持货商报盘积极性不高，多在等待 4 季度长单报盘指引。

近日美国林业局发布关于力拓旗下 Resolution 铜矿的环保声明，标志着该项目的发展过程中一个新的里程碑。Resolution 铜矿是全球最重要的、未被开发的铜矿项目之一，或将满足美国 25% 的铜矿需求，对力拓旗下其他铜矿项目进行了补充，比如可以减少 Oyu Tolgoi 铜矿扩产计划延后所造成的损失。力拓拥有该项目 55% 的股份，必和必拓持有其余 45% 的股份。同时力拓表示，由于未来电气化、电动汽车的发展以及可再生能源份额的逐步扩大，叠加铜供应端的逐步趋紧，都将利好未来铜产业链的发展。

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，本周铜价整体呈现先抑后扬走势，尽管周初受宏观因素影响，美元指数强势攀升，铜价承压走弱；周中受内外盘套利刺激加之下半周市场对未来美联储以及中国降息的预期看好，提振了铜价，价格因此迅速上涨。本周沪铜主力合约运行区间在 45730-47750 元/吨，LME 铜 5518-5865 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体较上周有所上涨，周初报价上涨明显，此后基本处于稳定波动之中；本周换票后市场重启，持货商挺价情绪强烈，上调报价明显。周内市场报价好铜升水 100-130 元/吨，平水铜升水 80-110 元/吨，湿法铜升水 20-40 元/吨。本周市场整体交投氛围较为一般，其中上半周盘面下跌时成交表现相对活跃；进入下半周后，随着市场盘面的回升，市场报价又表现高企，市场对高价并不接受，因此交投有所下滑。本周市场一方面受贸易商挺价情绪影响，另一方面，市场整体流通货源并不多，因此升水有所上涨，但下游整体拿货表现并不理想。

广东市场：本周广东市场周内市场报价由贴水转至升水，报价上涨明显。本周市场报价好铜升水 50-90 元/吨，平水铜升水 10-80 元/吨，市场贴水格局得到扭转。本周市场整体成交表现一般，在周初换票之后，市场整体成交表现不错，盘面的走低对市场消费有一定的刺激；进入下半周后，盘面上涨加之贸易商逐步体现出来的挺价情绪制约了市场的拿货情绪，整体成交表现下滑。至本周五，广东库存总计至 4.43 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 60-150 元/吨，市场升水与上周基本持平，目前市场整体成交表现一般。市场报价价格差逐渐体现，山东一带冶炼厂以长单交付为主，零单少，因此报价较为坚挺。

重庆市场：本周市场报价升水 90-150 元/吨，市场报价较上周有所上涨，下半周市场呈现挺价情绪，目前地区消费不理想，市场接货表现偏淡，成交平平。

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2日	46610	46550	46650	46630
9月3日	46480	46440	46500	46500
9月4日	46350	46320	46350	46330
9月5日	47250	47220	47280	47240
9月6日	47540	47520	47580	47540

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，

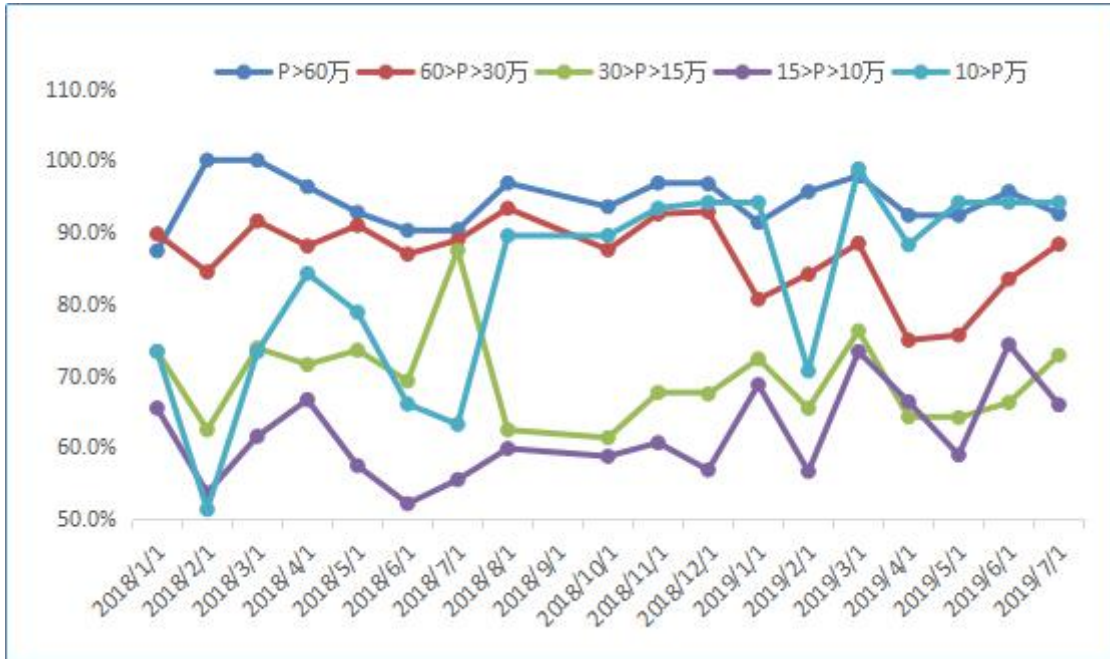
因此上涨趋势并不明显；9 月计划产量出现下降，一方面是生产天数减少一天，另一方面铜企有意放缓产出，以备即将到来的 TC 谈判！

表二：2019 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

图四：2019 年 7 月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五：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 2.2 万吨至 33.7 万吨。上期所（全国）库存总量 16.2 万吨，较上周 14.39 万吨增加 1.81 万吨，上期所（上海）现货库存 9.93 万吨，增加 2.17 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.2 万吨，广东市场（期交所）库存 3.77 万吨；广东市场（非期交所）0.66 万吨，天津市场库存 0.2 万吨；重庆市场库存 0.19 万吨；浙江市场（期交所）0.3 万吨，江苏市场（期交所）2.2 万吨。

本周 LME 库存有所增加，从数据来看，LME 库存较上周减少 24400 吨至 31.33 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 5768 吨至 6.88 万吨。

图六：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走势，本周市场变化明显，受美元指数高企等因素的影响，周中伦铜触及低位；但此后受到多重宏观利好提振，价格开始逐步反弹，其运行区间 5518-5865 美元/吨；本周 LME 调期费较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 20-26.5 美元/吨，本周进口盈利窗口在下半周基本处于关闭状态。

图七：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格有所上涨；美金铜仓单主流成交价格 69-84 美元/吨，提单报价 65-79 美元/吨；本周沪伦比值 7.99-8.23，进口倒挂区间价格在亏损 328-盈利 368 元/吨，本周上半周进口盈利窗口有所打开，但进入下半周后开始出现倒挂。本周保税区依然处于下降趋势之中，进口铜继续流入市场；至本周五，保税区库存 33.7 万吨，下降 2.2 万吨，目前保税区库存处于历史低位。

表三：上海市场进口铜盈亏情况

10

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
2019/9/2	5671	5617	-26.5	71.5	46610	46610	8.15	8.23	368
2019/9/3	5635	5610	-25.5	73	46480	46480	8.18	8.22	261
2019/9/4	5635	5751	-23.75	73	46350	46350	8.15	7.99	-328
2019/9/5	5784	5840	-20	73	47250	47250	8.09	8.02	-254
2019/9/6	5827	5829	-20	72	47540	47540	8.09	8.08	-86

数据来源：我的有色网

9月6日人民币对美元汇率中间价报7.0855。短期来看，今天美国还将公布8月非农就业报告和8月ISM份非制造业PMI。如果美国其他数据令人失望，美元或进一步面临抛售压力，人民币汇率也将有望进一步突破短线反弹阻力；相反，如果就业市场保持良好态势，美元指数仍可能会继续在高位挣扎，等待新的指引。中长期来看，近期人民币面临的着连续贬值的压力，对出口外需和制造业投资产生一定的抑制作用，可能加大金融市场资本外流的风险，预计中国央行大概率将采取多重措施稳定汇率预期。

图八：RMB 即期汇



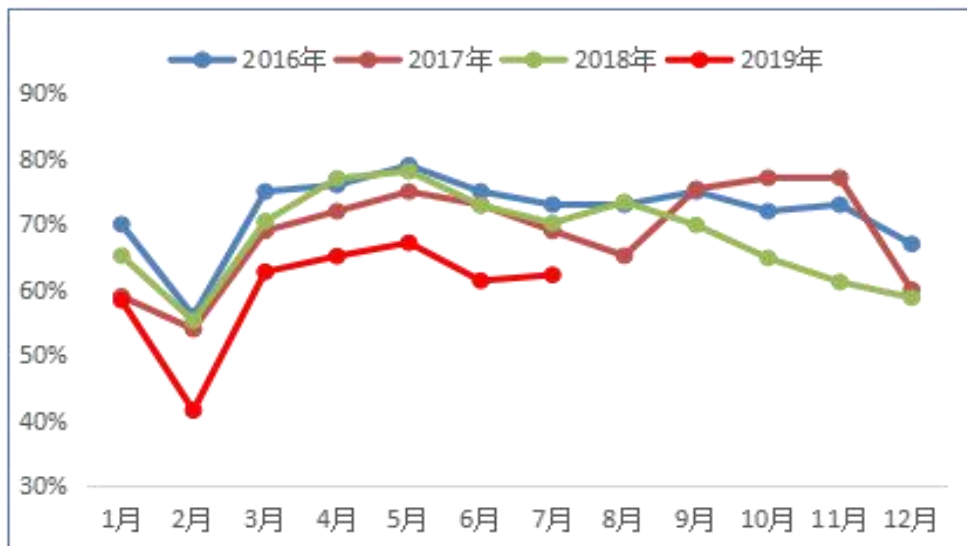
数据来源：我的有色网

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 700-950 元/吨。华北市场本周消费情况尚可，8mm 铜杆报 700-750 元/吨；山东市场 8mm 铜杆加工费报 700-800 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 500-650 元/吨。本周铜价受宏观利好刺激，铜价强势拉涨，下游线缆企业普遍持观望态度，电铜杆订单一般，拿货情绪不佳。不过价格的上涨带来的精废杆价差的拉开，使废铜杆价格优势突显，本周废铜杆消费有所回暖。

图九：2019 年 7 月铜杆产能利用率走势图

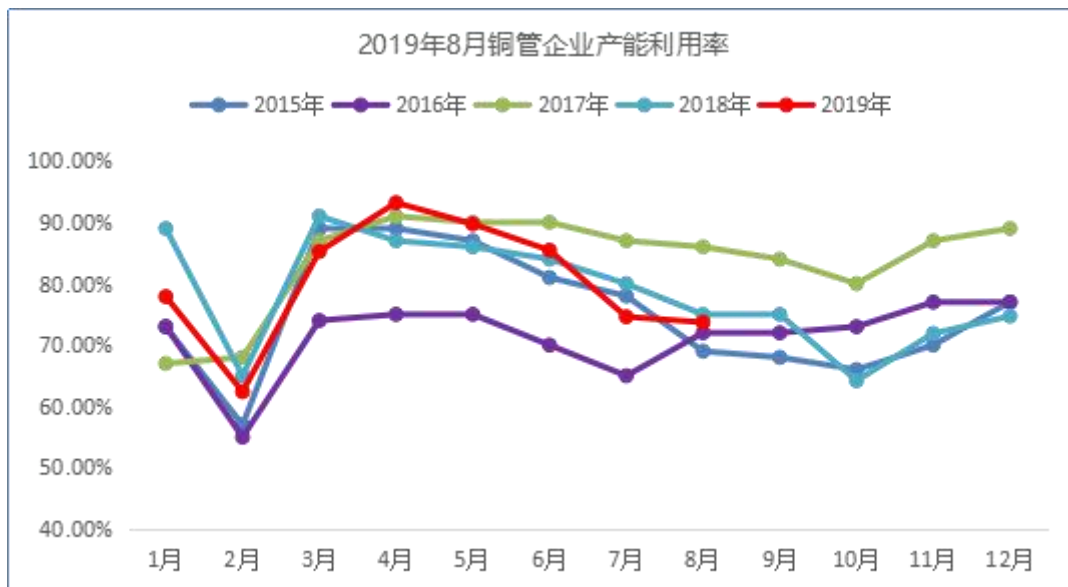


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 800 元/吨，报 52700-54200 元/吨；黄铜管上涨 520 元/吨，报 45520-46870 元/吨；本周铜管市场不论是分品种还是分区域看，订单量均增减不一；江苏铜管市场订单量尚可，企业排产期有所延长；天津市场铜管订单量下滑较大，产能利用率进一步走低，预计后期也难有起色；山东市场订单量有小幅增长；河南市场订单量有减无增；另外，据我的有色网本周调研，家用空调制冷类的铜管订单量下滑严重。

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

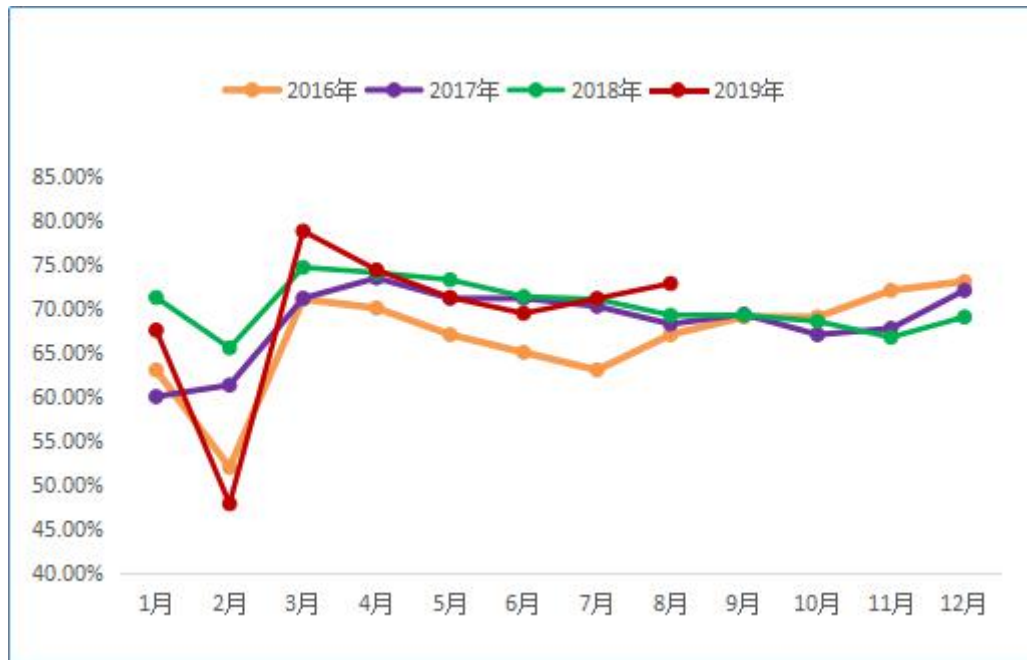
3、铜板带市场评述

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，2019 年 8 月各市场铜板带需求好转迹象并不明显，依旧偏弱运行，新兴行业 5G 基站，5G 智能手机拉动了少部分覆铜板、白铜带的消费，但由于该领域占比并

不大，刺激有限，整体需求并不乐观。另一方面新能源乘用车销量出现大幅下滑，直接影响新能源车整体增速，导致铜板带行业消费乏力。订单方面，常规铜板带企业形势并不乐观，紫铜带比黄铜带情况略好，紫铜做电缆带居多；高精度合金板带订单较为充裕。产量方面，8月大部分企业产量环比7月小幅上涨，整体开工率上浮1.7个百分点左右。铜板带市场大部分订单转移到发展情况良好的大型企业，使得小型企业被大型企业吞并，但是市场容量却未有太大的变化。

图十一：2019年8月铜板带产能利用率走势图



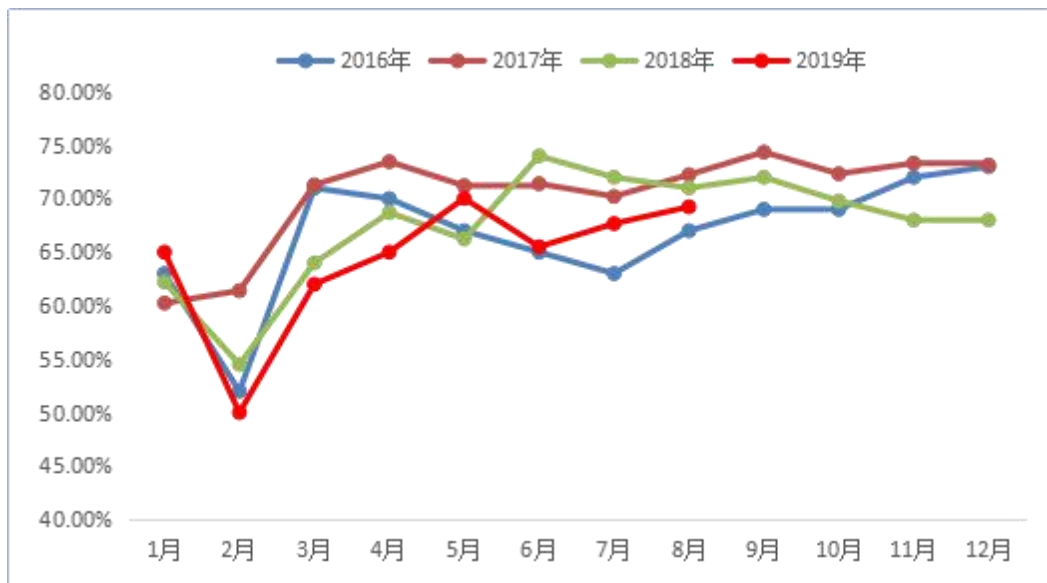
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五，紫铜棒上涨800元/吨，报51050-53550元/吨；黄铜棒上涨520元/吨，报45870-47370元/吨；本周铜棒市场订单量区域差异较大，华东市场明显好于中部地区以

及北方市场，西南市场本周稍显逊色；泰州区域加工费基本不变，不同地区加工费差异较大但较为稳定，T2 紫铜棒 1900-3500 元/吨不等；本周调研全国区域，中部地区尤其是江西市场跟去年同期比订单量压缩严重，而同期东部沿海地区低端棒材订单量增长明显。

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 47510 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45811 元/吨，2#铜 45388 元/吨，精废差分别为 1699 元/吨、2122 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 200 元/吨，不含税报价 43300 元/吨，本周光亮铜精废差在 1042-1699 元/吨左右，精废差扩大，电解铜价格暴涨，废铜跟涨，市场成交一般。

市场消费情况：山东市场，华东金属城本周正常营业，废铜出货一般，生态环境部表示，环保不能一刀切，江西市场表示，废铜市场回收报价偏低，贸易商挺价严重，客户反馈货源

偏少，市场成交偏淡。湖南市场贸易商反馈，采购废铜货源偏紧，源于市场消费低迷，市场成交一般。

表四 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#）
2019/9/2	46630	45494	45071	1136	1559
2019/9/3	46530	45388	44965	1142	1565
2019/9/4	46430	45388	44965	1042	1465
2019/9/5	47330	45811	45388	1519	1942
2019/9/6	47510	45811	45388	1699	2122

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、智利私营铜生产商曼托斯铜公司 (Mantos copper) 已获得 2.5 亿美元为其曼托斯布兰卡硫化物浓缩厂的扩建提供资金，这将延长露天铜矿使用寿命直至 2035 年，并降低成本。这一数字还包括嘉能可子公司 Altonorte 提供的 1.5 亿美元贷款，该公司表示另外 5000 万美元将来自近期与英美资源集团签订的铜矿使用费协议。

2、由于 panoramic resources 今年 7、8 月均未实现产量目标，公司今年 7、8 月矿石产量为 4.6 万吨，低于预期 6 万吨产量目标，所以公司于近日修改了 2020 财年多种金属的产量目标。公司将 2020 年镍产量目标于 1-1.1 万吨下调至 0.95-1 万吨；铜产量目标于

6000-6500 吨下调至 5800-6000 吨；钴产量目标于 600-700 吨下调至 600 吨-650 吨。

3、南非矿业部周四（9 月 5 日）表示，澳大利亚 Orion Minerals 公司可以继续开发位于南非北开普省价值 40 亿兰特的铜锌矿项目。南非矿产资源和能源部在声明中称——最新的投资证明了南非仍是一个颇受青睐的矿业投资目标。Orion 称首批开采权为 24 年，之后经过申请可以延期。

4、智利央行周三（9 月 4 日）在季度报告中称，2019 年铜价料为 2.70 美元/磅，远低于 2018 年的 2.96 美元/磅，因贸易紧张局势持续。央行在一报告中称——最初贸易紧张局势的影响在直接涉及的国家中最为明显，但供应链已将其传递到更多国家。

5、赞比亚矿业协会周二（9 月 3 日）表示，为维护矿产行业健康发展，同时鼓励进一步投资，赞比亚 2020 年预算中矿区使用费最高应限制在 7.5%。赞比亚是非洲第二大铜生产国，赞比亚矿区使用费介于 4-6%，并有 1.5 个百分点的浮动空间，当铜价超过每吨 7500 美元时，将对矿企征收 10%的使用费。

6、近日美国林业局公开发布关于力拓旗下 Resolution 铜矿的环境影响报告书（DEIS），美国林业局在 6 年多时间里对该项目进行了严格评估。Resolution 铜矿是全球最重要的、未被开发的铜矿项目之一，或将满足美国 25%铜矿需求，对力拓旗下其他铜矿项目进行了补充。同时力拓表示由于未来电气化、电动汽车发展以及可再生能源份额的逐步扩大，叠加铜供应端的逐步趋紧，都将利好未来铜产业链的发展。

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

