

## 节前市场备货氛围浓厚 利多情绪发酵节后偏强

## ■ 宏观数据

1、中国信通院发布数据显示，8月，国内手机市场总体出货量 3087.5 万部，同比下降 5.3%，智能手机出货量 2959.5 万部，同比下降 2.8%。此前，7月国内手机出货同比跌 7.5%，智能手机出货同比跌 3.5%。8月较7月跌幅有所收窄。

2、商务部公告称，1-8月，我国进出口总额 20.13 万亿元，增长 3.6%。其中，出口 10.95 万亿元，增长 6.1%；进口 9.18 万亿元，增长 0.8%；贸易顺差 1.77 万亿元，扩大 46%。从国际比较看，据世界贸易组织（WTO）最新数据显示，上半年，我出口增速高于主要经济体整体水平。

## ■ 行业精选

1、海关总署数据显示，中国8月进口铜矿砂及其精矿 181.5 万吨，环比下降 12.5%，同比增 9.2%；中国进口铜矿砂及其精矿 1-8月累计进口 1442.4 万吨，同比增 10.5%；中国8月未锻轧铜及铜材进口量为 40.4 万吨，环比下降 3.8%，同比下降 3.8%。

2、智利央行表示智利8月出口总额为 59.52 亿美元，同比下降 4.5%；进口总额为 58.09 亿美元，同比下降 11.4%；其中铜出口额在8月份升至 30.68 亿美元。

## ■ 品种概述

**铜精矿**：多数贸易商无报盘，市场基本无成交。

**铜**：铜价震荡运行为主，节前接货表现不错。

**铜材**：铜杆：本周各主流地区铜杆下游消费有所好转，订单较好。铜板带：本周部分铜板带企业需求稍有好转，市场整体成交一般。铜管：本周铜管加工企业开工率停止下降，订单量各地区增减不一，下游消费不见明显好转。铜棒：本周铜棒加工企业开工率相较上周下降，订单量略减，下游铜棒消费市场难有持续的规模性需求。

## ■ 铜市展望

本周铜价呈区间震荡走势，美国经济数据喜忧参半，中国8月精炼铜产量受原料供给紧张影响增幅略不及预期，旺季消费有好转迹象，铜价震荡运行。

本周现货市场报价持续高企，贸易商挺升水意愿较强，临近假期，备货需求驱使下游接货积极，其中平水铜表现较好。美国8月非农就业不及预期，但PPI超前值和预期，美指再度走高，中国8月CPI环比涨幅略有扩大，社融规模超预期上升，国内实体经济融资环境有所改善，经贸紧张局势有所缓和，为铜价提供一定支撑。欧洲央行将于周四晚间公布利率决议，市场普遍预测将推出新一轮刺激措施。基本面方面，国内8月精铜产量增幅略不及预期，主要受原料供应出现紧张趋势及冶炼厂检修结束恢复偏慢影响。本周精废差继续拉大，废铜消费有所回升。当前全球铜库存处于偏低位置，铜价下方支撑力度较强，随着政策面利多消息发酵，市场积极预期增强，下游消费有好转迹象，预计下周铜价将呈偏强震荡走势，运行区间在 47200-48000 元/吨，LME 5840-5940 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
9/9	100	80	150	80
9/10	110	90	150	70
9/11	110	100	150	80
9/12	110	90	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12日	9月6日	增减	
期交所（全国）	完税总计 15.22	16.2	-0.98	
期交所	上海	8.98	9.93	-0.95
	广东	3.64	3.77	-0.13
	江苏	2.35	2.2	0.15
	浙江	0.3	0.3	0
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1.6	1.2	0.4
	广东	0.49	0.66	-0.17
	重庆	0.24	0.19	0.05
	天津	0.26	0.2	0.06
保税库（合计）	31.8	33.7	-1.9	
全国（合计）	17.81	18.45	-0.64	

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.....	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

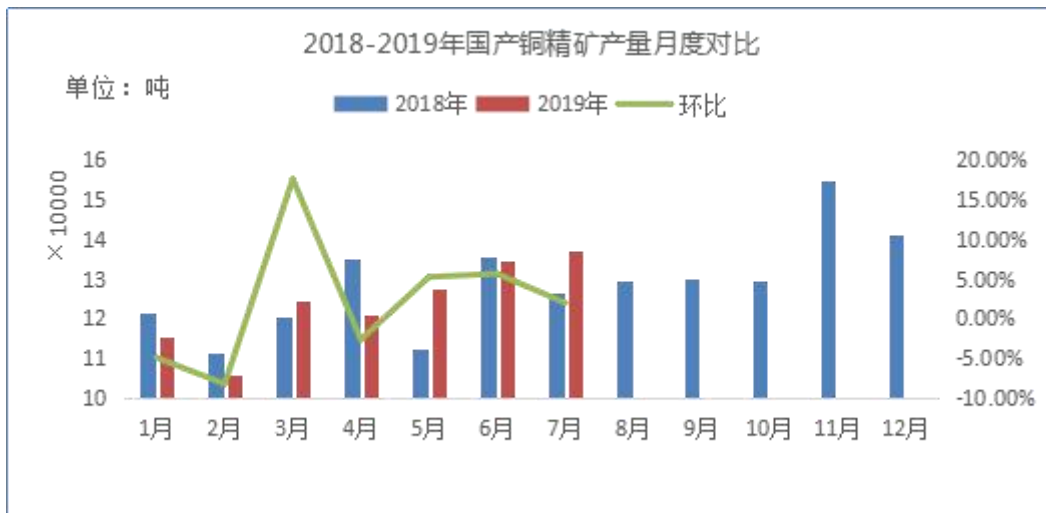
## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

本本周铜精矿计价系数较上周持平，以 20%铜精矿为基准，南方到厂计价系数均价 86%，北方到厂计价系数均价 88%。矿山及贸易商捂货惜售态度依旧，临近中秋，少有贸易商询盘问价，卖方及需方市场参与度低，整体成交情况较差。

国产矿资讯：德铜尾矿回收厂更换了二段浮选机和立磨机，降低生产成本，现阶段磨矿细度由原来的 65%提高到了 80%左右，为增产打下了基础。凭借该工艺，品位 8%以上合格铜精矿产量在 2018 年达到 956 吨的年产量，截止至今年 8 月 31 日，该厂铜精矿含铜量已完成年计划的 144%，前 8 个月共计生产铜精矿 691.37 金属吨，创近三年同期最好水平。

图一：国内铜精矿产量月度对比图



数据来源：钢联数据

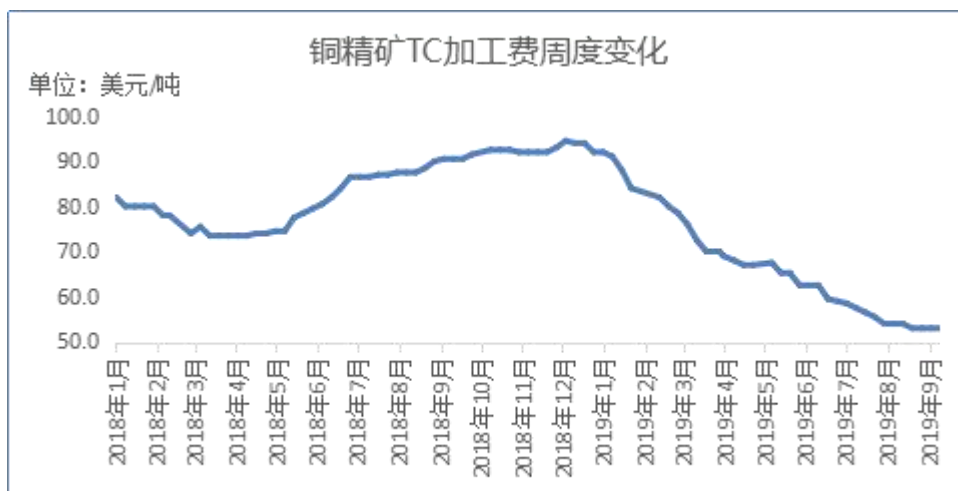
### 2、国际铜精矿市场评述

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。本周铜

精矿市场可流通可交易货源仍然偏少，多数贸易商无报盘，市场基本无成交。贸易商尝试试探 TC 低位，而冶炼厂抬价收货，市场观望情绪浓。

近期海外矿山干扰性事件减少。本周南非矿业部表示澳大利亚 Orion Minerals 公司可以继续开发位于南非北开普省的 Prieska 铜锌矿项目，该矿首批开采权为 24 年，之后经过申请可以延期。Kutcho Copper Corp 旗下 Kutcho 铜锌矿最新的测试结果显示铜和锌的回收率分别达到 92.3% 和 84.2%，较两年前检测结果有显著提高。Kutcho 项目预计矿山寿命为 12 年，采收率可以达到 2500 吨/天，铜和锌的矿产资源总量分别达到 3.78 亿磅和 4.73 亿磅。

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走势，周内铜价走势依然受宏观层面影响，市场对美联储的降息预期整体向好，铜价表现相对偏强。本周沪铜主力合约运行区间在 47010-47560

4

元/吨，LME 铜 5762-5898 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体表现稳定，市场升水格局稳定。周内市场报价好铜升水 120-130 元/吨，平水铜升水 100-110 元/吨，湿法铜升水 30-70 元/吨。本周市场整体交投氛围整体表现不错，面临中秋节假期，市场下游有一定的备货需求，拿货表现不错。本周市场平水铜基本成交价在升水 110 元/吨左右，部分贸易商有挺价情绪，价格稍高，但对成交限制较为明显。本周市场成交依然以平水铜为主，好铜需求偏弱，因此好铜与平水铜价格差有所收缩，湿法铜后续报盘数量减少，市场升水逐步上调。节后市场面临交割，预计升水整体水准基本持平，上调空间有限。

广东市场：本周广东市场报价维持升水局面，且价格整体较上周进一步上涨。本周市场报价好铜升水 90-110 元/吨，平水铜升水 80-100 元/吨。本周市场整体成交表现尚可，在周一至周三，市场出货较为积极，且下游有一定的节前备货情绪，拿货表现不错，因此此间成交表现较为不错；但是周四，市场备货基本结束，市场接货下滑，成交走弱。近期广东地区在缓慢的去库阶段，至本周五，广东库存总计至 4.13 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 70-120 元/吨，市场升水基本持平，高价货物依然要价坚挺，周内市场整体成交表现一般。目前山东一带冶炼厂以长单交付为主，零单少，因此报价较高，成交一般。

重庆市场：本周市场报价升水 130-150 元/吨，市场报价表现十分稳定，市场节前拿货依然表现平稳状态。

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9日	47350	47330	47390	47350
9月10日	47445	47425	47475	47430
9月11日	47300	47290	47330	47290
9月12日	47400	47380	47430	47390

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

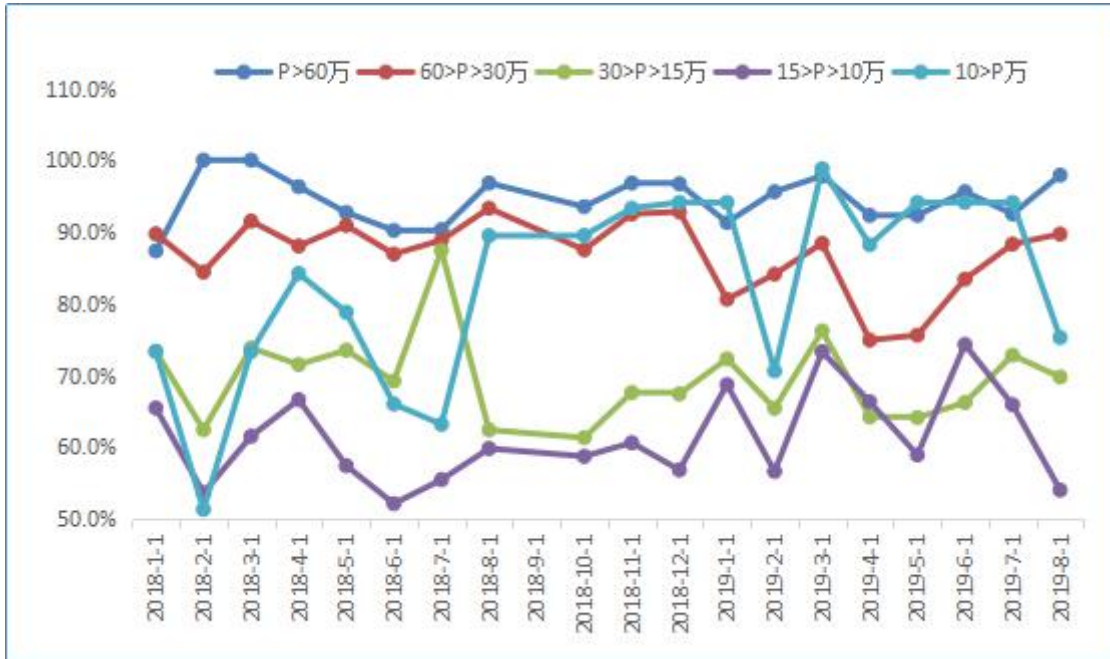
企有意放缓产出，以备即将到来的 TC 谈判！

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

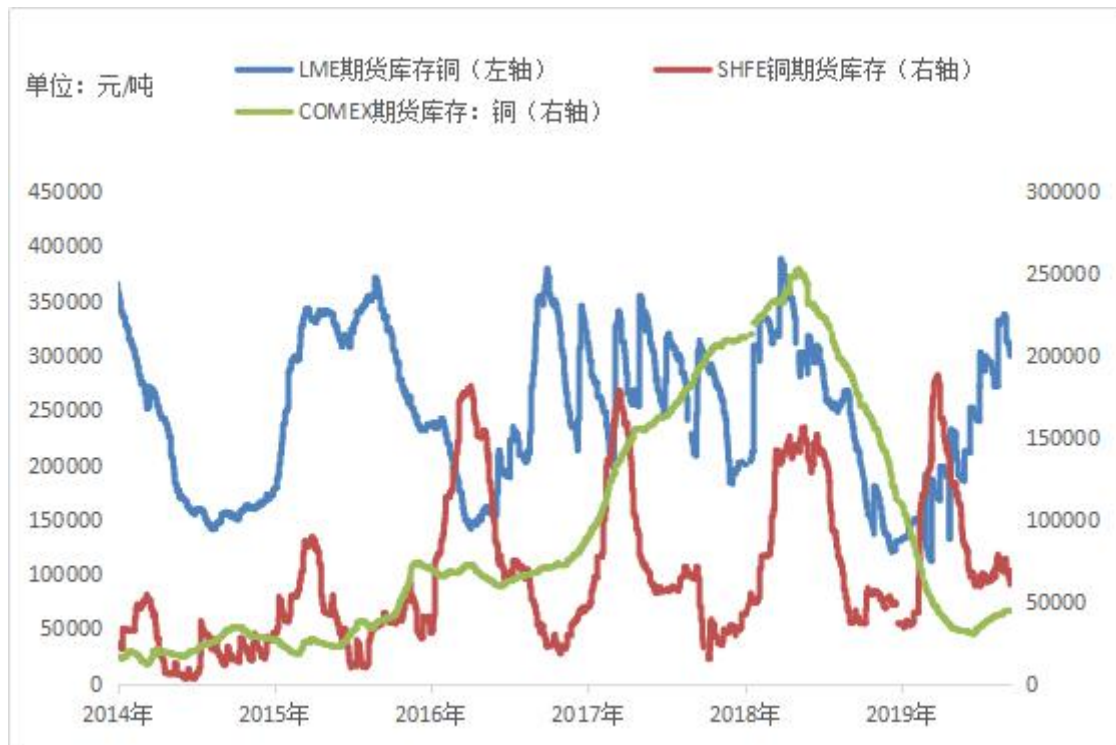


### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.9 万吨至 31.8 万吨。上期所（全国）库存总量 15.22 万吨，较上周 16.2 万吨减少 0.98 万吨，上期所（上海）现货库存 8.98 万吨，减少 0.95 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.6 万吨，广东市场（期交所）库存 3.64 万吨；广东市场（非期交所）0.49 万吨；重庆市场库存 0.24 万吨；天津市场库存 0.26 万吨；江苏市场（期交所）2.35 万吨，浙江市场（期交所）0.3 万吨。

本周 LME 库存有所下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 18925 吨至 29.98 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 8411 吨至 6.03 万吨。

图六：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

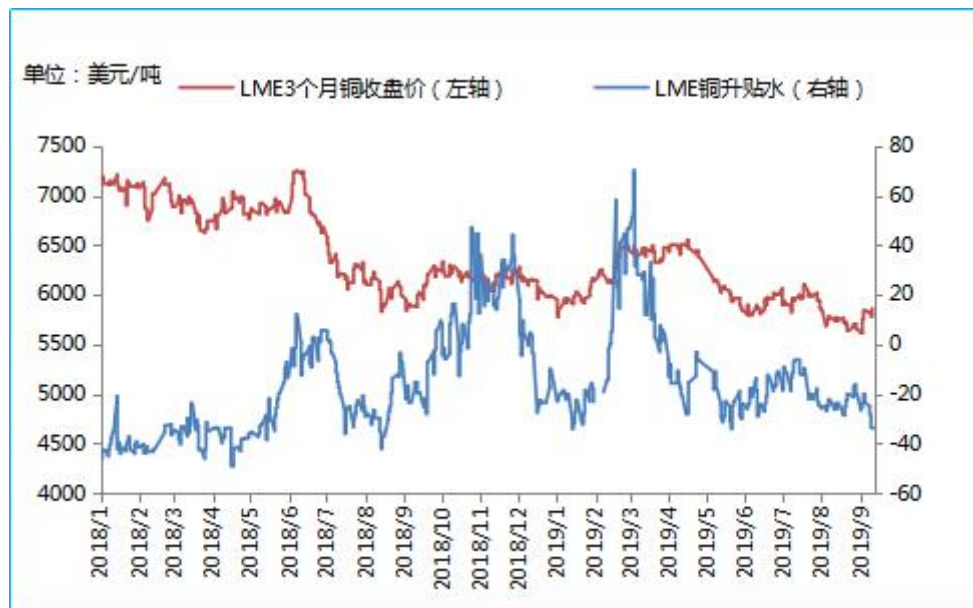


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡运行，但在周四下午盘面开始逐步拉涨，价格上行趋势明显，其运行区间 5762-5898 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 25-33.75 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态。

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在 70-85 美元/吨，提单报价 66-80 美元/吨；本周沪伦比值 8.03-8.13，进口倒挂区间价格在亏损 69-盈利 213 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；从到港数量来看，到港表现依然较为一般。目前保税区依然处于下降趋势之中，至本周五，保税区库存 3.18 万吨，下降 1.9 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

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
2019/9/9	5812	5814	-25	72.5	47350	47350	8.08	8.08	-69
2019/9/10	5833	5809	-28.5	74	47445	47445	8.07	8.10	101
2019/9/11	5801	5780	-33.75	74	47300	47300	8.10	8.13	213
2019/9/12	5852	5860	-33.75	73	47400	47400	8.05	8.03	-50

数据来源：我的有色网

9月16日人民币兑美元汇率中间价报7.0846，较上周上调了9个基点，中秋节前，离岸和在岸人民币双双大涨。虽然人民币对美元汇率在8月初跌破7关口，但最新的外汇储备不降反升，8月增加了35亿美元。短期内美元可能保持相对强势地位，但中长期人民币弹性加大，稳定性更足，中国良好的经济基本面会给予人民币很大的支撑，特别是目前中美10年期国债利差在1.2%左右。因此，看好人民币长期的升值潜力。

图八：RMB 即期汇率走势图



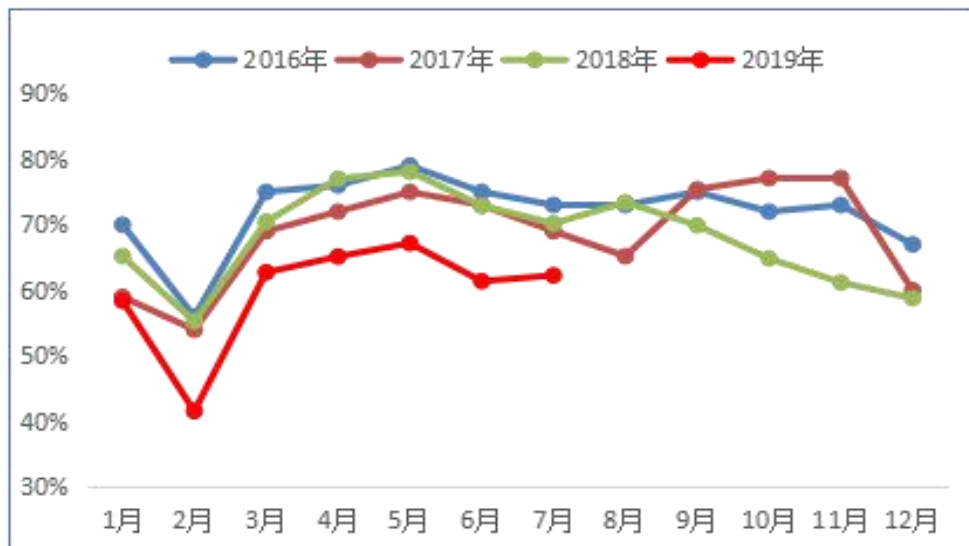
数据来源：我的有色网

## 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 700-800 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。本周各主流地区精铜杆订单稍有起色，下游线缆企业看跌势头较弱，拿货较积极，部分企业以按需采购为主，不做备货；精废杆价差逐步拉大，废铜制杆价格优势突出，废铜杆消费有所回暖。受升水影响，华东部分企业对后续铜价较为乐观，已事先增加原料库存；华南地区订单尚可，贸易商出货较积极。

图九：2019 年 7 月铜杆产能利用率走势图

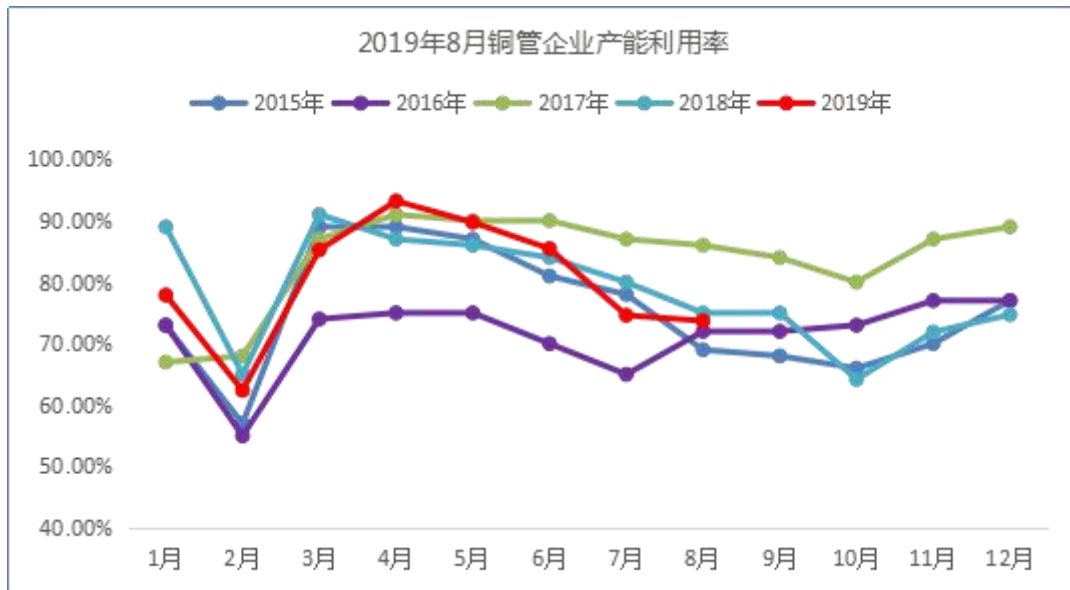


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周紫铜管下跌 330 元/吨，报 52370-53870 元/吨；黄铜管下跌 150 元/吨，报 45370-46720 元/吨；本周铜管市场订单量表现此消彼长，下游消费不见明显好转；山东市场略有增长，原料及现货库存保持稳定；天津市场延续上周下滑趋势，节前没有明显的备货现象；江苏市场有增长的迹象，主要侧重产能在 5 万吨左右的企业；广东市场形势较为严峻，市场反馈近期不太好，9 月下旬订单量不乐观。另外，本周调研了甘肃铜管市场，自 7 月份以来，该地区白铜管市场订单量逐月下降。

图十：2019 年 8 月铜管产能利用率走势图



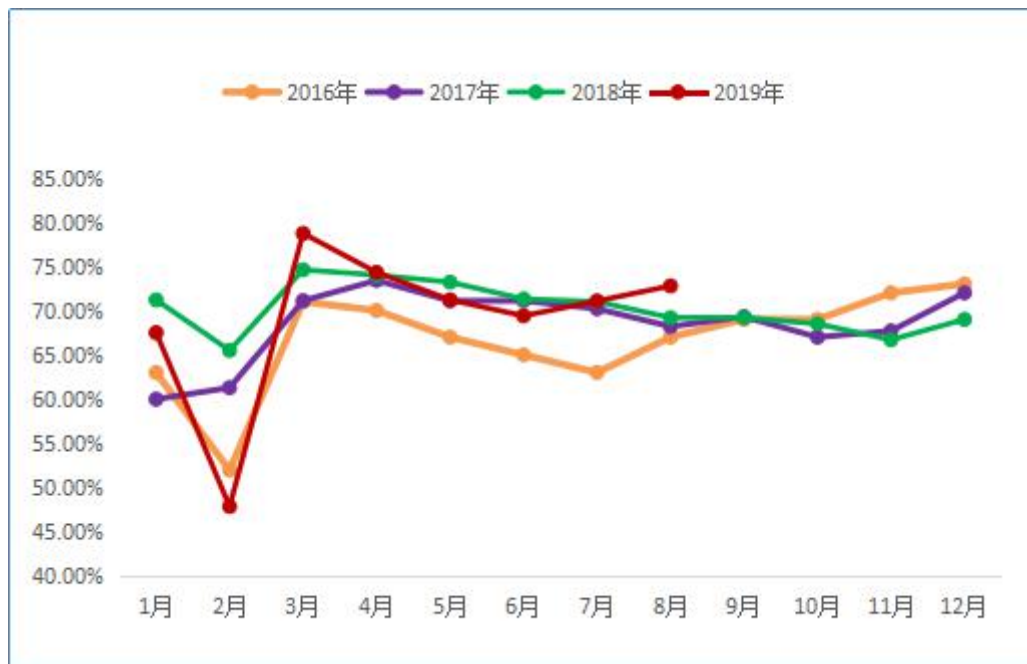
数据来源：我的有色网

## 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，本周部分铜板带企业需求稍有好转，市场整体成交一般。中国央行宣布全面降准，铜市旺季需求有回暖预期，对市场信心有所提振，但全球经济复苏缓慢，使得下游需求增速放缓；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。小型铜板带企业形势极不乐观，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，大型企业新增产能逐步释放，故市场整体容量无太大变化。国内部分铜板带企业已不断提升改造传统工艺流程，持之以恒地狠抓节能减排，努力提高加工产品质量，逐渐实现价值链从中低端向中高端的延伸。

图十一：2019 年 8 月铜板带产能利用率走势图



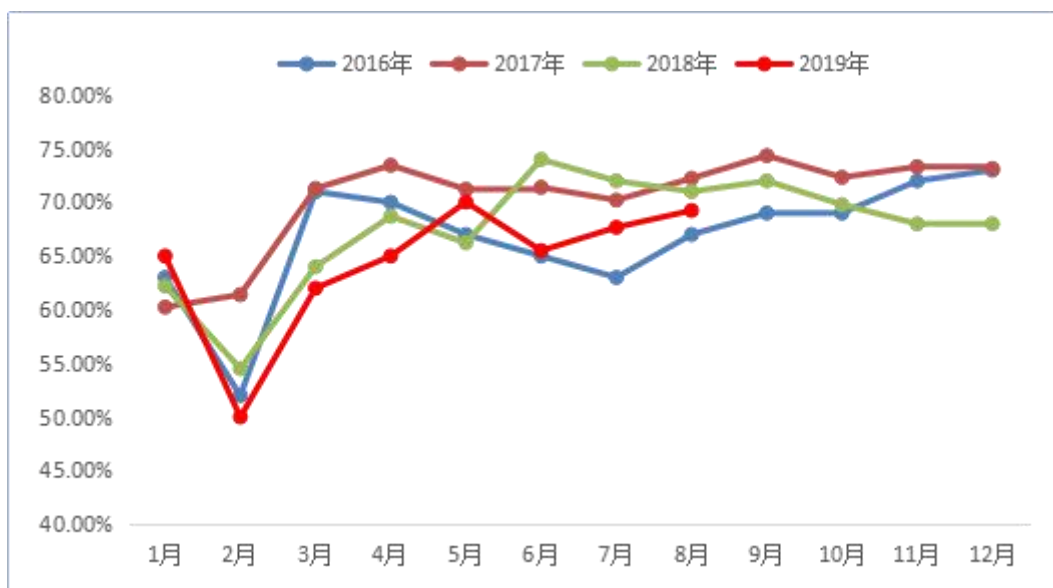
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截止本周紫铜棒下跌 330 元/吨，报 50720-53220 元/吨；黄铜棒下跌 150 元/吨，报

45720-47220 元/吨；本周铜棒市场整体订单量相较上周略减；江西市场依旧处在低迷后的稳定当中，宁波市场排产期约在 7-15 天，大型企业排产期约在 12-15 天，大概缩短 4-5 天；广东市场依然欠佳；企业基本按需采购原材料，本周性价比较高的 1# 锌锭较为紧缺，但不至于影响订单量；本周电话调研，浙江省玉环市场订单量跟产能相较算不上理想。

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

截止到本周四广东市场电解铜报47380元/吨。含税的报价，1#光亮铜45706元/吨，2#铜45177元/吨，精废差分别为1674元/吨、2203元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下跌100元/吨，不含税报价43200元/吨，本周光亮铜精废差在1594-1674元/吨左右，精废差扩大，电解铜价格上涨，废铜上涨，市场成交尚可。

市场消费情况：天津市场，环保督查严谨，部分小型废铜企业取缔，大型企业在业，废铜价格弱势，贸易商挺价，市场成交偏淡。浙江市场某废铜企业本周出

货有80吨，包含光亮铜和废杂铜，随着市场消费好转，本周出货尚可，票点在6.0左右。广东等珠三角废铜市场成交尚好，随着节假日来临，有些废铜制杆厂家备货废铜，本周出货废铜出货率尚好。

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#)
2019/9/9	47310	45706	45071	1604	2239
2019/9/10	47420	45811	45388	1609	2032
2019/9/11	47300	45706	45282	1594	2018
2019/9/12	47380	45706	45177	1674	2203

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、近日艾芬豪矿业公司位于刚果民主共和国的 Kamo-a-Kakula 铜矿的地下矿山开发取得了重大进展，项目已向铜品位超过 8% 的中央区域推进，预计矿石品位将大幅提高。矿山和加工厂建设也进展顺利，2021 年第三季度有望实现铜精矿生产。一旦全面开发，该矿区在头 10 年内每年铜产量可达 38.2 万金属吨，经过 12 年的运营之后，年产量将可攀升至 70 万金属吨。

2、秘鲁行业协会周二（9 月 10 日）称，矿业工会自周二开始的无期限罢工未能吸引大量工人参与，并未影响该国矿业运行。秘鲁国家采矿、能源及石油协会 (SNMPE) 在一份声明



中称，秘鲁全国的矿业活动正常运行，秘鲁矿业工会组织的此次全国性罢工“是一场失败。”

3、9月11日消息，中汽协公布数据显示，8月汽车销量报196万辆，同比下降6.9%；8月乘用车销量165万辆，同比下降7.7%；新能源汽车方面，8月新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆，比上年同期分别下降12.1%和15.8%。1-8月，新能源汽车产销分别完成79.9万辆和79.3万辆，比上年同期分别增长31.6%和32.0%。

4、据外媒消息，智利私营铜生产商曼托斯铜公司(Mantoscopper)已获得2.5亿美元资金，为其曼托斯布兰科斯(MantosBlancos)硫化物浓缩厂的扩建提供资金，这将延长露天铜矿的使用寿命直至2035年，并降低成本。该选矿厂的年产能将从430万吨扩大到730万吨，直到2023年氧化矿石自然枯竭。

5、9月12日消息，Kutcho Copper Corp 近日公布旗下Kutcho铜锌矿最新的测试结果。与2017年发布的预可行性研究(PFS)相比，目前铜、锌的回收率分别达92.3%、84.2%，结果显著提高。Kutcho项目预计矿山寿命为12年，采收率可达2500吨/天。在其总开采寿命中，铜、锌的矿产资源总量分别达3.78亿磅、4.73亿磅。

6、9月11日，中国信通院发布《2019年8月国内手机市场运行分析报告》，报告显示：2019年8月国内手机市场总体出货量3087.5万部，同比下降5.3%，含2G手机117.7万部、3G手机0.1万部、4G手机2947.8万部、5G手机21.9万部；2019年1-8月国内手机市场总体出货量2.51亿部，同比下降5.5%，含2G手机1049.2万部、3G手机5.8万部、4G手机2.40亿部，5G手机29.1万部。

## 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



18