

# 铜价偏强现货交投走弱 宏观不明短期震荡为主

## 宏观数据

1、10月25日上午，北京小客车指标办公布今年第五期小客车指标配置数据。其中，普通车指标中签难度或将再次攀升，新能源指标有超过44万人申请，新申请者或将等到2028年。

2、中国经济网：进入四季度之后，在地方政府专项债助力之下，多地迎来重大项目开工潮。稳投资基调下，专项债发行将进一步扩大有效投资，预计四季度新增专项债发行量在千亿元以上。在债务和财力约束下，基建投资将结构性发力。项目申报增长较快的高铁、轨道交通、市政设施等基建领域值得关注。

## 行业精选

1、1-9月，主要铜产品产量保持增长，精炼铜、铜材产量分别为699万吨、1430万吨，分别同比增长6.4%、9.3%；未锻轧铜及铜材累计进口量309万吨，同比下降10.8%；铜精矿累计进口实物量1442万吨，同比增长10.5%。

2、国际铜业研究组织(ICSG)周三公布数据显示，今年全球铜市预计供应短缺32万吨，2020年预计供应过剩28.1万吨。

3、10月23日，海关总署公布数据显示，中国9月废金属进口量较前月增加12%至28万吨；中国9月铜废碎料进口量为15万吨，较8月10万吨增加50%，且为6月以来单月最高进口量。

## 品种概述

**铜精矿**：TC基本维持不变，市场交投十分清淡。

**铜**：本周铜价积极拉涨，整体重心向上抬升，贸易交投表现冷淡。

**铜材**：本周南北地区铜杆市场订单差异明显，南方市场订单相对平淡。本周铜板带偏弱运行，市场拿货情绪不高。本周铜管加工企业开工率没有提升，订单量也没有增长，下游市场消费一般。本周铜棒加工企业开工率好于上周，订单量增长。

## 铜市展望

本周铜价积极拉涨，整体重心向上抬升，美联储10月降息概率增加，智利骚乱事件引发市场对铜精矿供给的忧虑，利好铜价震荡上行。

本周现货市场报价逐渐下调至贴水，但是市场接货意愿较差，整体交投情况偏淡。宏观方面，英国月底脱欧计划落空，美国疲弱的经济数据提升了市场对美联储降息的预期，欧元区经济数据继续低迷。产业端，智利骚乱事件已蔓延至铜矿端，BHP和Code1co等矿企均有罢工发生，此次事件引发了市场对铜供给的担忧，铜价升至月内高位。目前来看，罢工对生产的影响预计有限，但是铜矿运营将继续受到影响，港口设施、交通运输问题仍旧存在。当前供给端的扰乱事件引领铜价向上运行，但宏观形势依旧不明朗，英国脱欧进程进入一个新的停滞期，欧元区经济低迷继续拖累全球经济增长，再度引发市场的悲观情绪，不利于铜价继续反弹，关注月底美联储利率决议。短期内铜价或以区间震荡为主，预计下周运行区间在47000-47800元/吨，LME 5820-5920美元/吨。

## 库存数据

2019年10月18日-10月25日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	10月25日	10月18日	增减	
期交所（全国）	完税总计	14.3	15.25	-0.95
期交所	上海	8.87	9.92	-1.05
	广东	3.98	3.78	0.2
	江苏	1.24	1.31	-0.07
	浙江	0.21	0.24	-0.03
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.6	0.8	-0.2
	广东	1.56	1.61	-0.05
	重庆	0.2	0.26	-0.06
	天津	0.22	0.25	-0.03
保税库（合计）		25.5	26.9	-1.4
全国（合计）		16.88	18.17	-1.29

数据来源：我的有色网

1

## 目 录

一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
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.....	3
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.....	11
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.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15

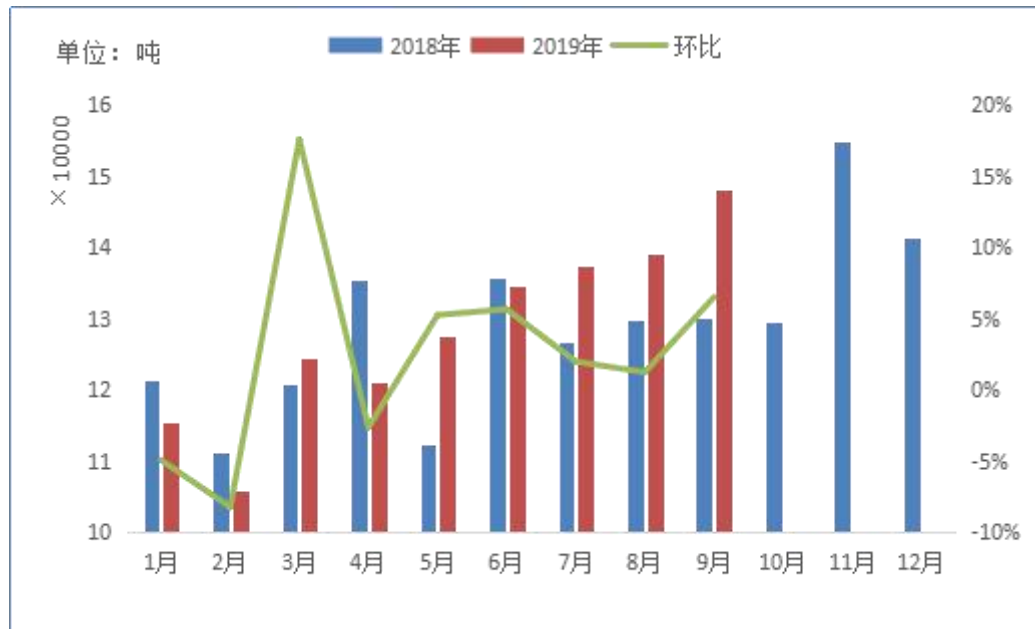
## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数不变，20 品位铜精矿到厂计价系数 87%，23 品位铜精矿到厂计价系数 90%。9 月铜精矿产量 14.8 万吨，环比上涨 6.5%，同比上涨 13.79%。

本周智利暴力冲突不断，BHP、Codelco 等大型矿企旗下工会纷纷参与到全国性大罢工当中，由此引发市场担忧；根据我的有色网调研：海外罢工新闻对国内铜精矿系数谈判暂时没有影响，目前系数报价已达近几年市场高位，冶炼厂压力倍增，高报价恐无法成交，系数暂无上行趋势；但是临近年度长单谈判，矿山以及贸易商借机施压，短期下调预期不大，预计国内铜精矿系数仍将企稳为主。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



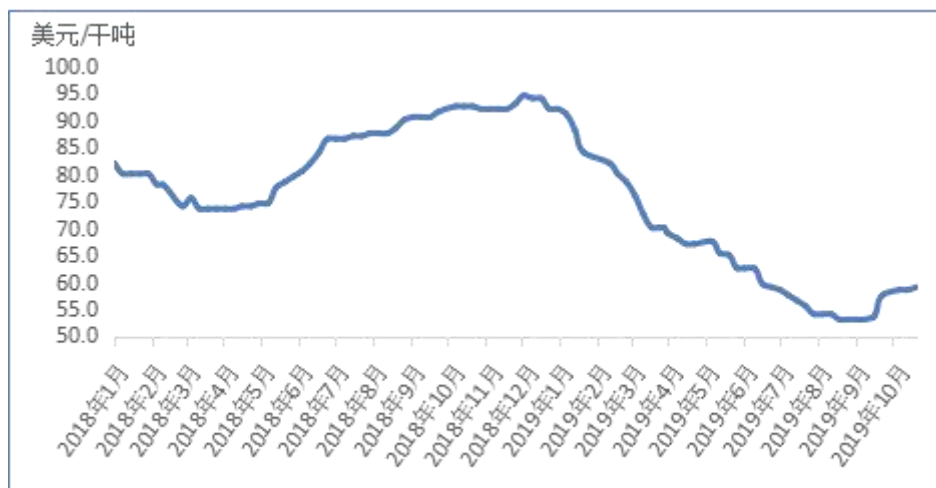
数据来源：钢联数据

## 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 TC56-62 美元/吨，均价为 59 美元/吨，较上周上调 0.5 美元/吨，实际成交少，市场交投十分清淡。

本周智利矿业罢工抗议，智利国家铜业 CODELCO 旗下部分矿山与必和必拓 BHP 的 Escondida 铜矿工会工人陆续加入罢工，港口工人也加入到罢工中，港口运营受阻。据某冶炼厂及贸易商反馈，CODELCO 的铜矿发运已经受到影响，船期推迟。若罢工持续，未来也许会更多的船只发运受到影响。。

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，本周沪铜整体走势震荡偏强，周初英国脱欧计划落空致使美指回升，市场情绪受到波及，避险情绪回升；下半周，智利受到骚乱事件影响，当地铜矿陆续散出罢工讯息，市场产生对未来铜矿的担忧，铜价受之影响小幅提振。本周沪铜主力合约运行区间在

46910-47570 元/吨，LME 铜 5780-5908 美元/吨。

表二 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
10 月 21 日	80	0	120	60
10 月 22 日	60	-10	140	80
10 月 23 日	60	-20	100	70
10 月 24 日	0	-50	110	60
10 月 25 日	-20	-60	110	50

数据来源：我的有色网

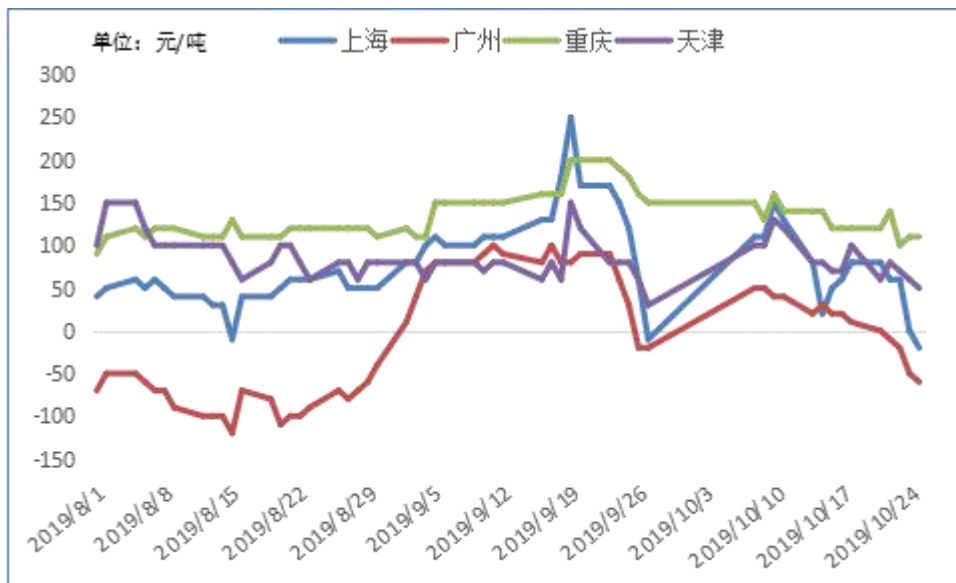
上海市场：本周市场报价呈下行趋势，市场接货端表现不佳，致使升水持续走低。周内市场报价好铜贴水 10-升水 100 元/吨，平水铜贴水 20-升水 80 元/吨，湿法铜贴水 40-升水 50 元/吨。本周市场整体成交表现不佳，贸易商出货情绪较为积极，但市场接货端表现差且在询价时表现出一定的压价情绪，双方一度在价格上产生僵持局面。本周上半周市场当月票为主，下半周当月票减少，报价逐步迈入下月票；下月票无价格优势，加之整体成交氛围偏淡，市场报价至周五迈入贴水局面。预料下周整体升水局面进一步扩大贴水的可能性较小，下周长单开始执行，升水有回调可能。

广东市场：本周广东市场报价呈现下调趋势，市场接货表现不理想，贸易商出货情绪积极。本周市场报价好铜贴水 30-升水 30 元/吨，平水铜贴水 0-60 元/吨。本周市场交投表现不佳，市场整体拿货表现差；目前库存水平较高，持货商出货积极，但下游消费偏弱，整体供大于求格局致使升水持续走低。至本周五，广东库存总计至 5.54 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 50-120 元/吨，周内市场升水变化幅度在 50 元/上下，但整体升水水平依然偏高。目前地区消费表现平平，周边冶炼厂发货正常。

重庆市场：本周市场报价升水 80-140 元/吨，周内市场报价较为稳定，当前市场需求表现未见明显变化，地区格局较为稳定。

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
10月21日	47200	47120	47230	47210
10月22日	47150	47080	47220	47190
10月23日	47040	46960	47070	47060
10月24日	47310	47260	47410	47390
10月25日	47210	47170	47330	47290

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

10月国庆期间冶炼企业并未有停产检修现象，目前了解到仅有铜陵有色以及江西铜业有检修，且检修均为粗炼环节，对精炼产出无影响，因此10月精炼铜环比产量或不会下降；10月铜矿原料供应正常且有充足继续，因此铜企生产表现正常；四季度铜企有冲量赶年度指标趋势，因此市场精炼铜供应量预计逐步回升。

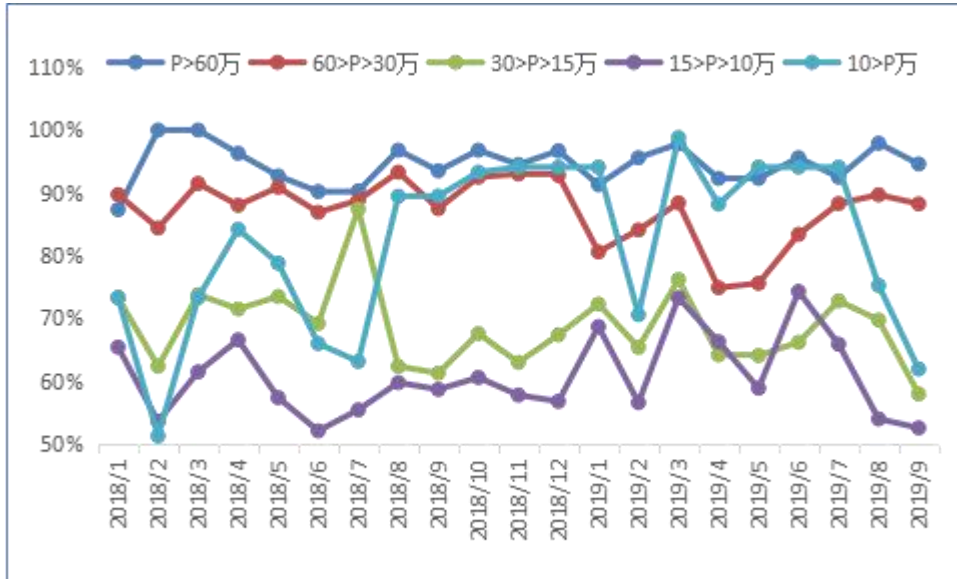
表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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 (与金冠合并)	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	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

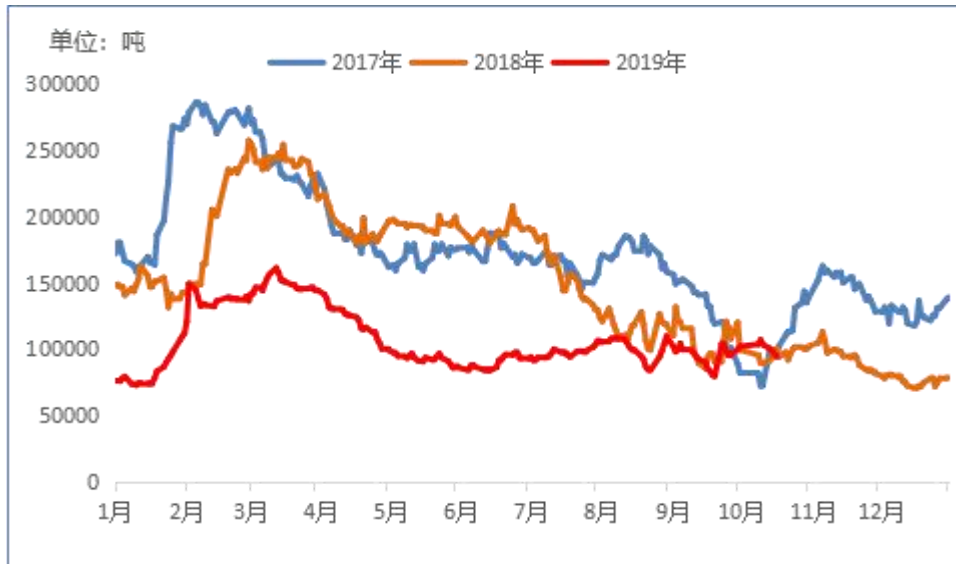
数据来源：我的有色网

图四 2019年9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

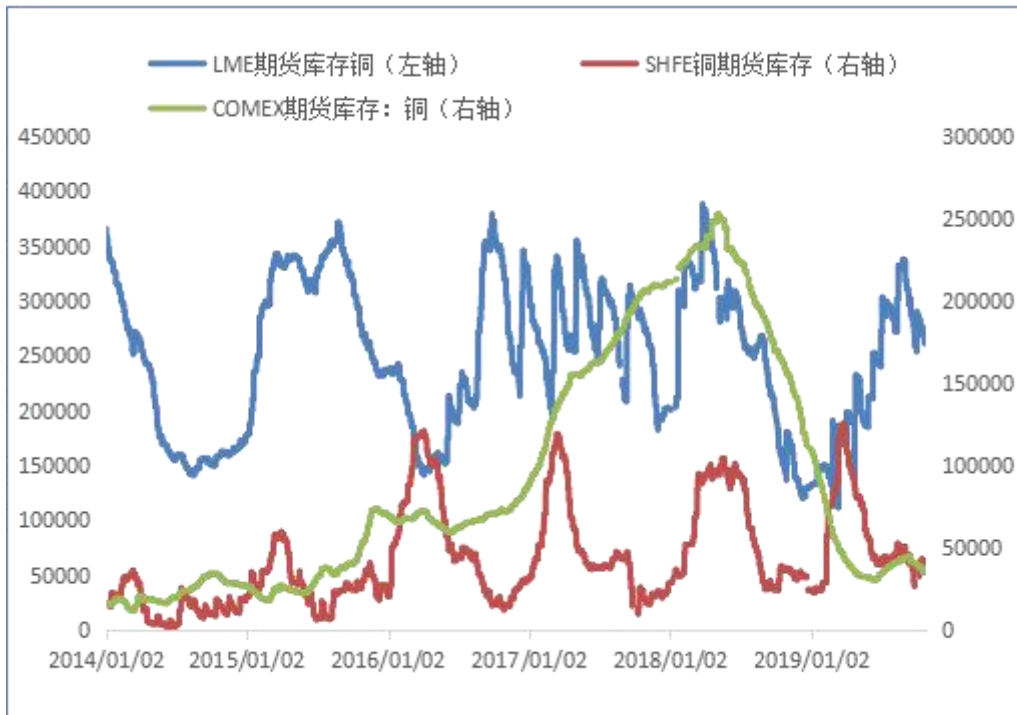


### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.4 万吨至 25.5 万吨。上期所（全国）库存总量 14.25 万吨，较上周 15.25 万吨减少 0.95 万吨，上期所（上海）现货库存 8.87 万吨，减少 1.05 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，广东市场（期交所）库存 3.98 万吨；广东市场（非期交所）1.56 万吨；重庆市场库存 0.2 万吨；天津市场库存 0.22 万吨；江苏市场（期交所）1.24 万吨，浙江市场（期交所）0.21 万吨。

本周 LME 库存有所下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 7375 吨至 26.10 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 2049 吨至 6.12 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

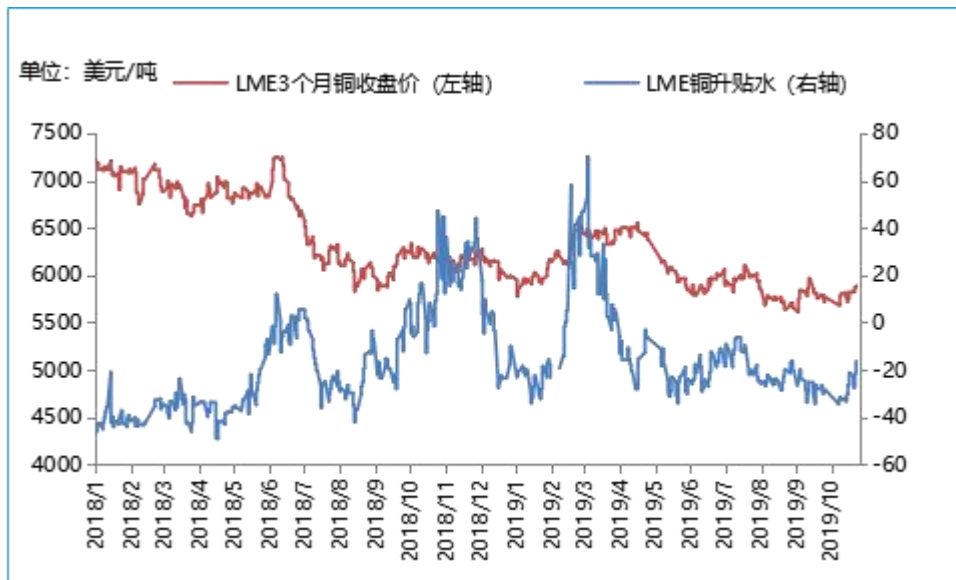


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡偏强，宏观层面的避险情绪在上半周升温，致使铜价上半周走势偏弱；下半周智利地区的骚乱事件以及 LME 铜库存近期下滑，为伦铜上涨带来了一定支持，其运行区间 5780-5908 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水幅度有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 16.5-27.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态。

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较上周有所下降；美金铜仓单主流成交价格 73-83 美元/吨，提单报价 70-80 美元/吨；本周沪伦比值 7.93-8.03 进口倒挂区间价格在倒挂 79-409 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态，但清关进口依然在延续，清关进口的主要是一些早已锁价的货物；目前市场到港数量整体表现一般，保税区库存依然处于下降之中。至本周五，保税区库存 25.5 万吨，下降 1.4 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 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019/10/21	5836	5841	-23.75	80	47200	8.01	8.00	-100
2019/10/22	5835	5826	-27.5	80	47150	8.01	8.02	-79
2019/10/23	5802	5878	-21.5	79	47040	8.03	7.93	-357
2019/10/24	5879	5884	-16.5	77	47310	7.97	7.96	-326
2019/10/25	5868	5884	-16.5	75	47210	7.97	7.94	-409

数据来源：我的有色网

10月25日人民币兑美元汇率中间价报7.0749，本周累计降低59个基点。美指企稳，欧洲央行维持利率不变，拖累人民币汇率早盘走弱。市场观望情绪较浓，短期内人民币汇率料仍维持区间波动。中长期来看，美联储目前处于降息通道，而且近期再次启动了国债购买计划，货币政策再次宽松。而我国货币政策依然保持稳健，对人民币汇率形成了支撑。

图八 RMB 即期汇率



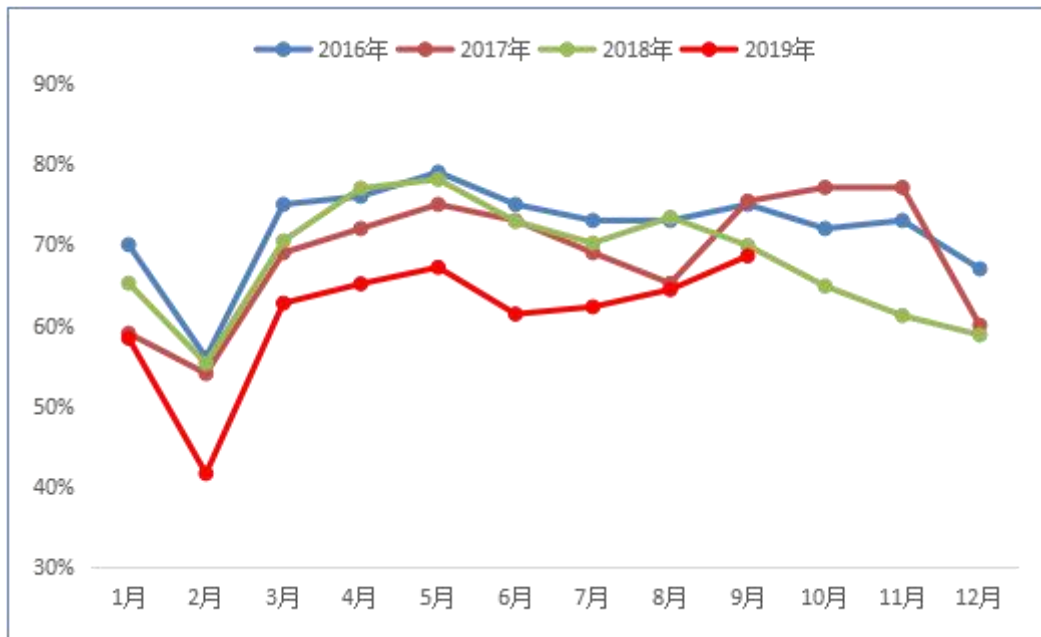
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨，山东市场 8mm 铜杆加工费报 650-700 元/吨；华东市场 8mm 铜杆加工费报 550-600 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 500-550 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 600-650 元/吨。本周华东市场和华南市场铜杆市场订单一般，消费清淡，下游企业基本以按需按量采购为主；但安徽市场订单较好，消费正常，与其他市场差异明显；华北市场本周废铜制杆企业普遍反映订单不错，部分企业常出现供不应求的情况，表示目前主要压力不在销售，而在于废铜的收购，但总体来说，废铜收购还算正常。

图九 2019年1-9月铜杆产能利用率走势图

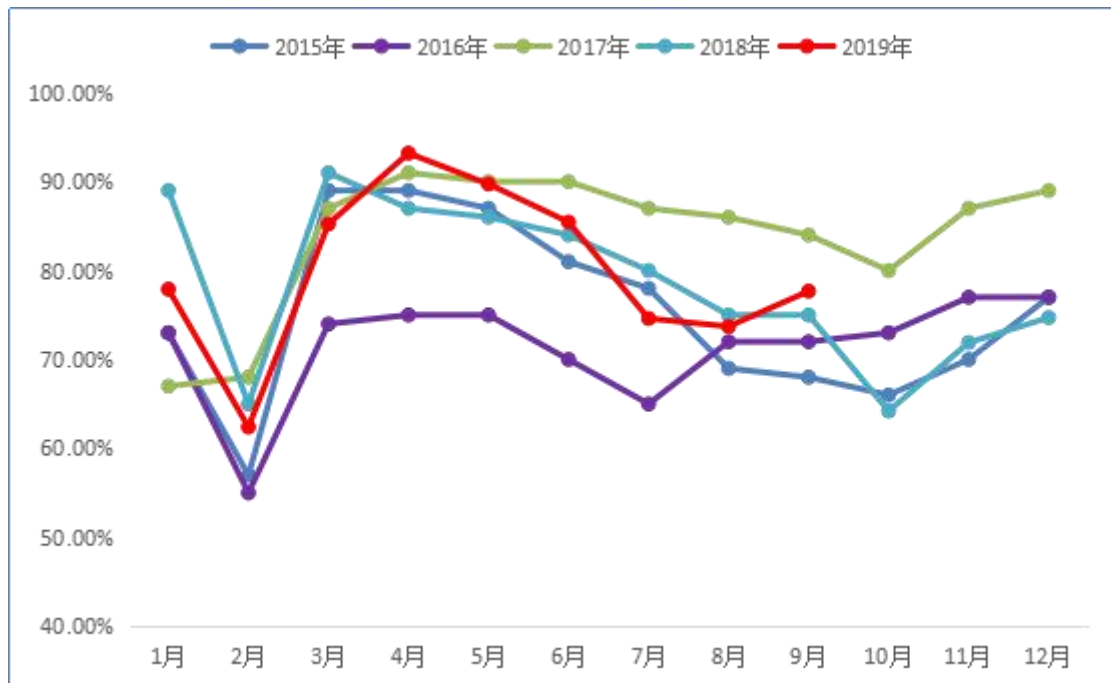


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 510 元/吨，报 52140-53640 元/吨；黄铜管上涨 100 元/吨，报 44375-48700 元/吨；本周铜管订单量表现一般，浙江市场大型企业接单量低于预期；桂林市场，订单量下滑较大，中美贸易对当地企业铜管产品关税从 10%提至 25%，出口影响至少 30%订单量；江苏市场需求依然没有起来，订单量也没有增长。

图十 2019年1-9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 4500-6000 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带偏弱运行，市场拿货情绪不高。铜板带低端产品市场需求逐渐缩减，同行间价格竞争尤为激烈，而高强高导高性能铜合金及替代进口材料需求呈现

增长趋势，这对于研发实力较强的企业是一个绝好的机会。在新能源汽车、智能汽车等终端产业的飞速发展大背景下，市场不断对铜基合金材料提出新的要求。作为国内领先的铜基合金板带材制造商，浙江大型铜合金板带生产企业在汽车用高性能铜合金的研发上持续加大投入，取得了国内领先的成果，未来新能源市场产品丰富度将大幅提升，预计到 2025 年新能源乘用车占乘用车总量比例会从现在的 6% 涨到 20%，对铜带需求也会成倍增长。

图十一 2019 年 1-9 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

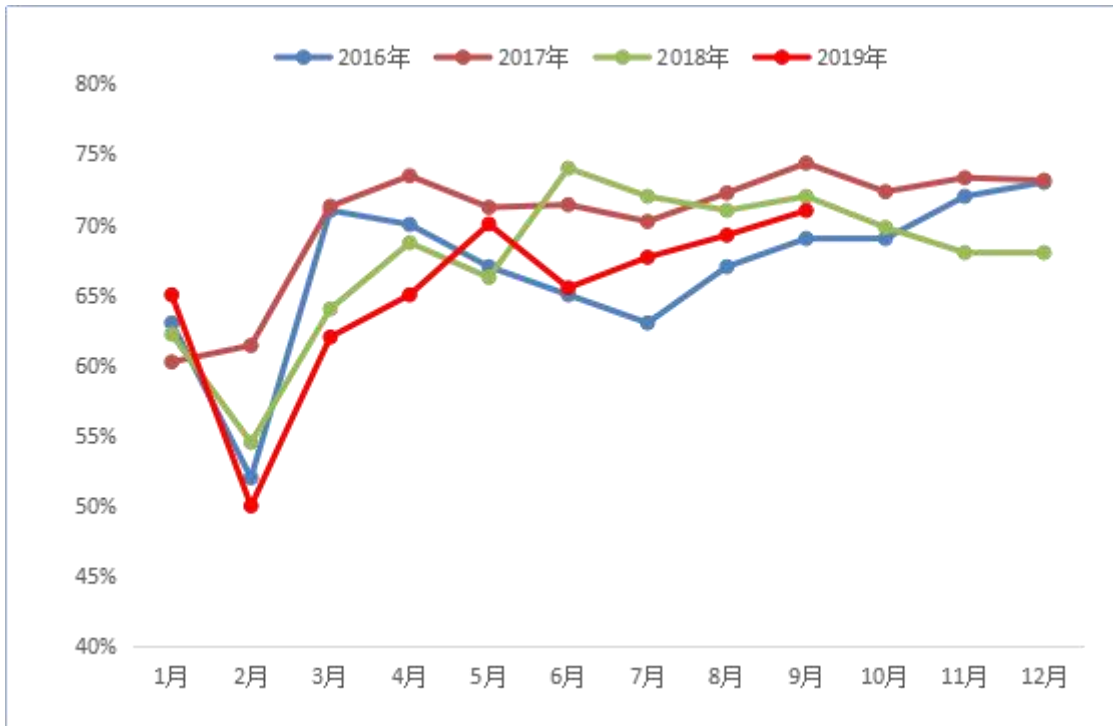
#### 4、铜棒市场评述

截至本周五紫铜棒上涨 510 元/吨，报 48190-51650 元/吨；黄铜棒上涨 100 元/吨，报 40915-41710 元/吨；我的有色网本周调研浙江市场订单量尚可，加工企业开工率有所提高；洛阳市场以中铝洛铜为主，订单量也有一些幅度提高；江西市场铜棒订单量有所回升，大型企业产能利用率大幅上升，部分企业新上黄铜棒产线；江苏市场订单量相对较为不振，产能

13

利用率本周没有上去且普遍偏低；辽宁市场，铜棒订单量一般，加工企业担心马上又进入铜棒淡季。

图十二 2019年1-9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 47150 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 1339 元/吨、1762 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格上涨 300 元/吨，不含税报价 43300 元/吨，本周光亮铜精废差在 1244-1339 元/吨，精废差较上周扩大，本周废铜价格上涨，废铜厂家急着甩货，废铜成交尚可。

市场消息方面：本周浙江废铜出货上升，主要因素是受宏观影响，电解铜价格上涨，废

铜价格上涨，精废差扩大，废铜市场成交尚可。广东市场，本周废铜出货一般，主要因素是价格上涨，废铜厂家出货情绪浓厚，货源相比去年减少，利废加工企业走访广东求货源，本周整体出货一般。较上周出货上升 10%-15%。

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#)
2019/10/21	47110	45811	45388	1299	1722
2019/10/22	47070	45811	45388	1259	1682
2019/10/23	46950	45706	45282	1244	1668
2019/10/24	47250	45917	45494	1333	1756
2019/10/25	47150	45811	45388	1339	1762

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、10月24日，澳洲金属生产商 Newcrest 矿业公司报告称，2019年9月当季铜产量为2.5万吨，较上一季度减少14%。当季黄金产量为51.2万盎司，较上季度减少23%，但该公司维持全年生产目标不变。

2、10月23日，海关总署公布数据显示，中国9月废金属进口量较前月增加12%至28万吨；中国9月铜废碎料进口量为15万吨，较8月10万吨增加50%，且为6月以来单月最高进口量。

3、自由港麦克默伦公司周三（10月23日）报告称第三季度录得亏损，因其位于秘鲁的矿场产量下滑且印尼 Grasberg 巨型矿场转为地下开采。与此同时，受中美两国长期以来



的贸易紧张关系影响，过去一年铜需求下降，尤其是来自最大消费国中国的需求。自由港第三季度铜平均售价下滑 6.4%，至每磅 2.62 美元。当季铜产量下滑 14%，黄金产量下滑 56.2%。自由港称，在南美的铜销售量亦下滑，受矿石品味下降以及秘鲁 CerroVerde 矿场复苏率较低影响。

4、卡兹矿业(Kaz Minerals)周四（10月24日）公布其第三季度铜产量增长 7.4%，得益于该公司在哈萨克斯坦最大的几座矿场加大运营力度，使其有望实现全年铜产量目标。该公司表示截至 9 月 30 日季度铜产量为 82.9 吨，高于去年 77.2 吨，预计其年度铜产量约为 30 万吨。

5、10 月 23 日，智利铜业工人联合会（FTC）表示在与政府进行谈判后，将中断在智利国家铜业公司的罢工。FTC 会长 Juan Olgún 表示工会方面已经敦促政府结束总统巴斯蒂安·皮涅拉自上周六以来实行的全国紧急状态。当被问及周三罢工对 Code1co 生产影响时，他表示现在进行评估还为时过早。

6、10 月 24 日消息，菲律宾矿业监管机构建议取消针对 Tampakan 铜金矿项目长达三年的环保许可证停发措施，Tampakan 铜金矿有潜力成为全球大型铜矿之一。Tampakan 铜金矿是被暂停的项目中最大的一座，此前由商品巨头嘉能可控股，该项目铜资源储量预计在 1500 万吨，黄金储量在 1760 万盎司。

### 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

