

贸易争端再现乐观态势 宏观利好铜价回升有望

■ 宏观数据

1、统计局：10月，制造业PMI50.2，环比回落0.6个百分点；非制造业PMI 53.9，环比回落1.0个百分点。华泰证券点评称，十一假期等季节性因素是数据超预期回落的部分原因，但企业已经进入主动去库存，未来工业数据大概率同步下行。

2、中国铁塔全国基站电池总量为超过40GWh，到2020年累计退役动力电池13.79GWh，中国铁塔完全可以消化这部分退役电池。如果加上储能，中国铁塔的需求可以消化1000万辆新能源汽车。

■ 行业精选

1、中国海关总署周四公布的数据显示，中国9月自美国的废金属进口量下滑，受政府实施进口关税的影响，同时对印度和冰岛的氧化铝出口增多。中国9月从美国进口废铜9,641,673千克，或仅为9,642吨，较海关一年前报告的50,243吨进口量下滑80.1%。

2、11月1日，据国际铜业研究组织（ICSG）报告，今年前七个月全球铜产量同比增长4.5%。报告称，按产量计算，铜产量增加了50万吨，主要是智利和印度尼西亚的增长。

■ 品种概述

铜精矿：冶炼企业新增产能超出预期，铜精矿供应紧张格局不变。

铜：宏观再现利好消息，周五铜价强势回升，但需求疲态仍未改观。

铜材：铜杆：本周铜杆市场表现有所好转，周一到周四铜价持续下跌，下游企业需求有所回升；铜板带：铜板带市场交投平淡；铜管：铜价下行，大型企业订单量呈现好转。

■ 铜市展望

本周伊始，供应端的压力依旧未有缓解，库存压力继续打压铜价不断下行，周一至周四价格一路下探。但在周五，中美双方就贸易问题释放出乐观的态度，市场受之提振，铜价大幅反弹。

目前来看，国内外基本面产生极大分歧，国内市场库存的回升，需求的疲软，供应压力一直未能缓解，而海外市场LME的铜库存不断刷新低值，库存的低位为价格提供了支持。但近期，中美贸易问题再现新的转机，释放乐观信号全球市场受到提振，铜价也因此回升，且目前的乐观态势在下周还将延续，价格有望继续得到回升。预计下周回升趋势延续，预计运行区间在49500-51300元/吨，LME在6150-6400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
10/29	-150	-180	80	-70
10/30	-90	-170	80	0
10/31	-10	-150	70	50
11/01	-10	-130	100	60
11/02	0	-80	80	60

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2018年10月26日-11月2日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		11月2日	10月26日	增减
期交所（全国）	完税总计	14.75	14.89	-0.14
	上海	8.95	8.98	-0.13
	广东	3.14	3.15	-0.01
	江苏	2.3	2.4	-0.1
	浙江	0.37	0.37	0
非期交所	上海	1.6	1.5	0.1
	广东	1.12	1.06	0.06
重庆		0.1	0.1	0
天津		0.07	0.06	0.01
保税库（合计）		40.5	39.4	1.1
全国（合计）		17.64	17.61	0.03

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.....	10
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.....	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

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%。冶炼企业新增产能超出预期，铜精矿供应紧张格局不变。

表一 10月29日-11月2日主要港口铜精矿价格汇总

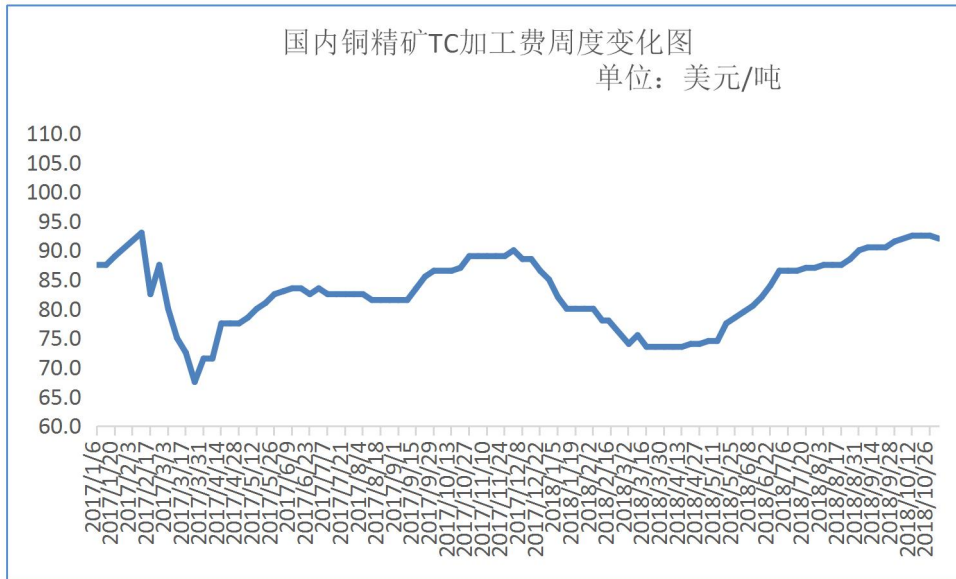
日期	单位：元/吨								
	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
10月29日	10810	8180	8230	7235	10040	8165	8235	8470	8470
10月30日	10750	8130	8180	7195	9980	8115	8185	8420	8420
10月31日	10640	8040	8090	7115	9870	8025	8095	8330	8330
11月1日	10560	7980	8030	7065	9800	7965	8035	8270	8270
11月2日	10640	8050	8100	7125	9880	8035	8105	8340	8340
周均价	10690	8076	8126	7147	9914	8061	8131	8366	8366

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 90-94 美元/吨，均价 92 美元/吨，较上周下调 0.5 美元/吨，TC 价格总体呈平稳走势。据海关总署公布的数据显示，9 月国内铜精矿约为 190 万吨，环比增加 14.32%，同比增长 28.87%，进口量为今年最多一个月。中国铜原料联合谈判小组（CSPT）于 9 月底敲定了 TC/RCs 地板价为 90 美元/吨，9.0 美分/磅，较去年四季度下降 5 美元/吨、0.5 美分/磅，但依旧和三季度一样未向市场公布。本周，萨纳杜矿业公司（Xanadu Mines）提高了蒙古南戈壁地区哈马戈泰（Kharmagtai）项目的资源估算，铜资源量提高至 400%。高资源量的矿产项目对未来铜精矿的供应是一大助力，但整体供应偏紧格局尚未打破。

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抑后扬的走势,周一至周四价格一直处于下探阶段,但在周五价格呈现非常强劲的反弹趋势,本周沪铜主力合约运行区间在 48510-50210 元/吨, LME 铜 5975-6241 美元/吨。本周五中美贸易战问题出现新转机,未来中美双方有望在贸易战问题上达成协议,使得人民币迅速升值,铜价也因此明显反弹。

上海市场:本周市场升贴水由贴水转至小幅升水出货,报价好铜贴水 90-升水 20 元/吨,平水铜贴水 140-0 元/吨,湿法铜贴水 240-90 元/吨;上半周因正值月底,企业面临资金压力较为紧张的问题,且下游需求较弱,整体的成交表现较为清淡。但至周三、四,铜价的走弱,交投开始有所回暖,但下游接货并不多,整体而言,本周市场成交情况也处于相对平淡的情况:

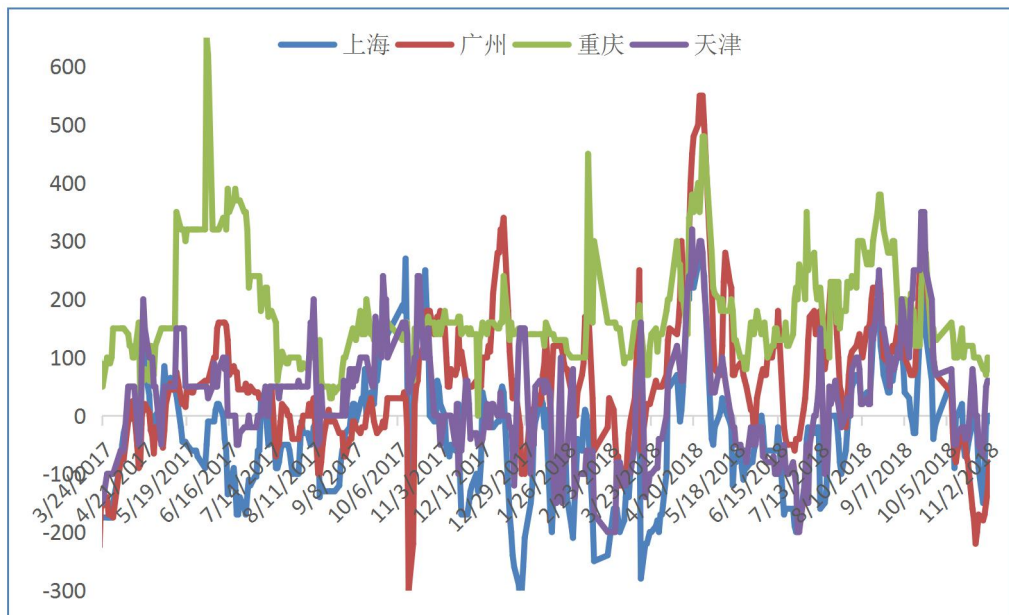
广东市场：本周现货升贴水大幅上调，好铜-180~-80 元/吨，平水铜-140~-60 元/吨。

需求方面，随着盘面走低，下游在下半周拿货情况好转，成交不错，整体来说本周广东出库量明显增加。供给方面，本周广东市场到货不多，较前两周相比明显较少，本周一广东现货库存高达 4.4 万吨，周内不断回落，2 日广东现货库存 4.26 万吨，较本周一减少 0.14 万吨，较上周五小幅增加 0.05 万吨，仍保持近 7 个月高位。

天津市场：本周升水有所回升，主要还是盘面价格的走低影响，报价贴水 70-升水 60 元/吨。尽管本周因为铜价的下跌，铜杆成交有所起色，但幅度有限，因此整体上对下游的消费刺激还是较弱的。目前下游备货还视下周的铜价走势。

重庆市场：近来重庆升水格局变化较小，报价升水 70-100 元/吨，下游需求端也未有较大起色，整体表现一个相对较弱的情况。

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
10月29日	49770	49765	49990	49860
10月30日	49550	49455	49710	49710
10月31日	49140	48980	49210	49200
11月1日	48740	48620	48840	48830
11月2日	49160	49070	49230	49240

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，近期铜冶炼企业运行平稳，暂无较大变化；侯马冶炼厂依旧因为环保问题继续处于停产状态中，此前江西铜业原定于 10 月进行检修的计划，因检修设备等因素推迟至 11 月进行，对产量影响预计与计划相一致。目前冶炼企业有加大原料备货库存的计划，主要是受到海外铜精矿供应紧张，同时国内冶炼企业新增产出较多，企业对未来进口铜精矿的供应产生担忧。

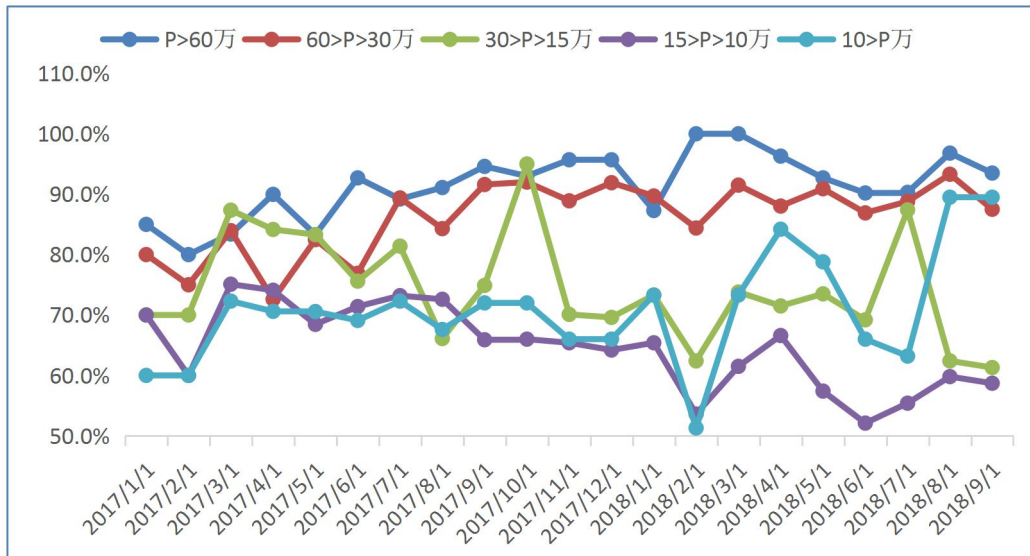
表三 2018 年 1-11 月冶炼企业检修情况

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
总计	939				13.19	

数据来源: 我的有色网

图三：2018 年 9 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 1.1 万吨至 40.5 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.75 万吨，较上周 14.89 万吨，减少 0.14 万吨，上期所（上海）现货库存 8.95 万吨，减少 0.13 万吨，上海（非期交所）现货库存 1.6 万吨，增加 0.1 万吨。天津市场库存增加 0.01 万吨至 0.07 万吨；广东市场（期交所）库存减少 0.01 万吨至 3.14 万吨；广东市场（非期交所）增加 0.06 万吨至 1.12 万吨，重庆市场库存 0.1 万吨。浙江市场（期交所）0.37 万吨，江苏市场（期交所）减少 0.1 万吨至 2.3 万吨。

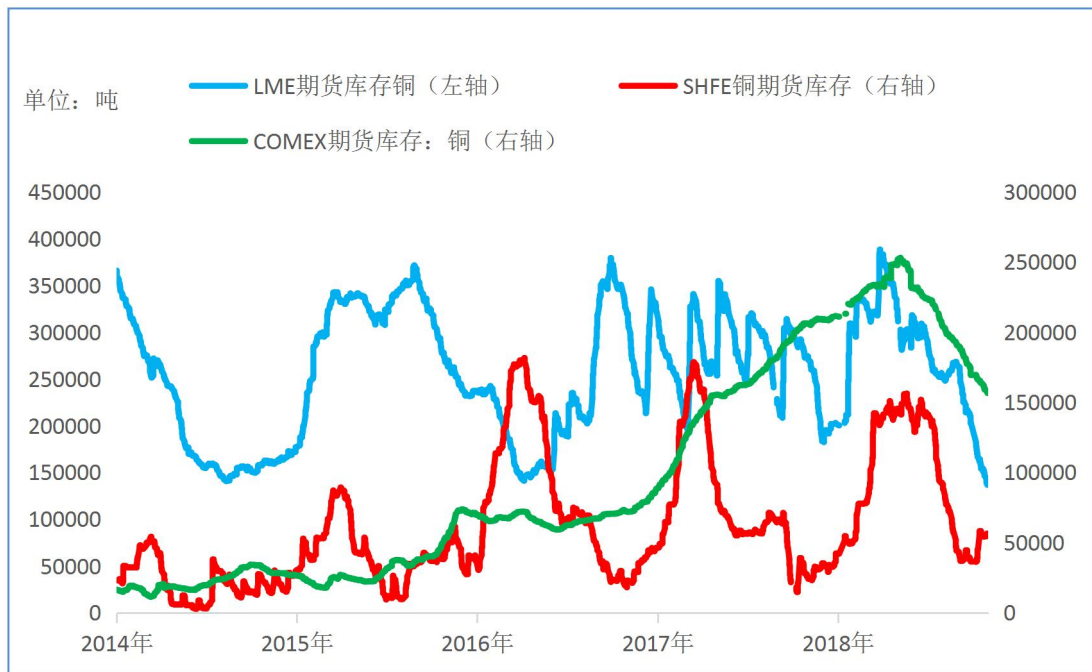
本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存增加 3.7 万吨，其总量在 18 万吨左右。上海期交所库存本周增加 1144 吨至 5.6 万吨。

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

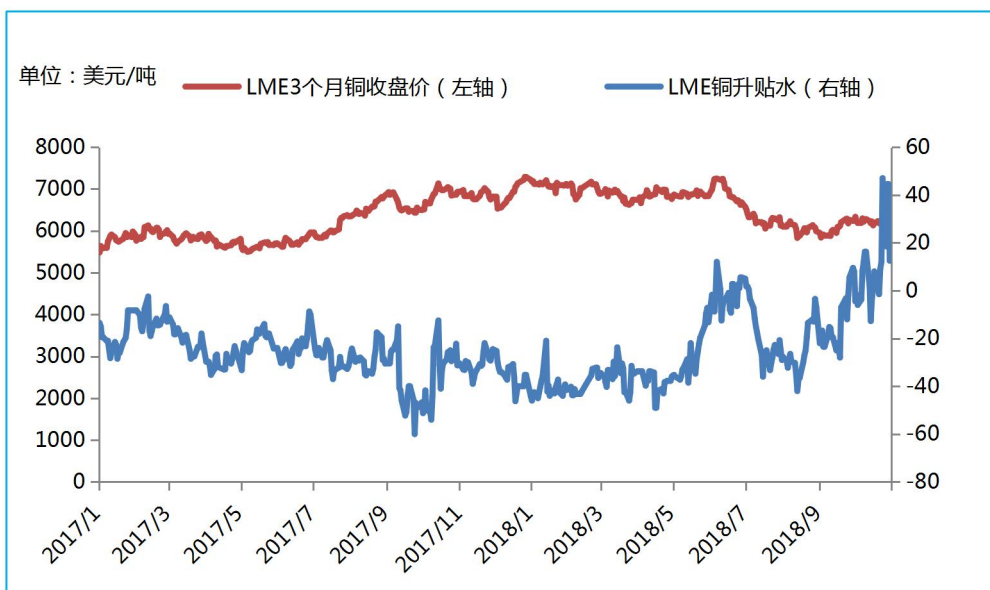


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜呈现先抑后扬走势，其运行区间 5975-6241 美元/吨；LME 调期费本周升水较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期升 12.5-44.5 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，进口商清关进口数量大幅减少。

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小幅下跌；美金铜仓单主流成交价格在 98-118 美元/吨，提单报价 88-103 美元/吨；本周沪伦比值 7.79-8.03，进口倒挂区间价格在亏损 861-1383 元/吨，本周进口倒挂幅度扩大，进口盈利窗口基本关闭，进口商进口数量明显减少，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
2018-10-29	6183	6127	18.5	97.5	49770	49770	7.90	7.97	-1034
2018-10-30	6145	6025	44.5	97.5	49550	49550	7.88	8.03	-955
2018-10-31	6041	6000	44.5	97.5	49140	49140	7.95	8.00	-861
2018-11-1	6008	6139	12.5	95	48740	48740	7.97	7.80	-1383
2018-11-2	6103	6206	12.5	95	49160	49160	7.92	7.79	-1266

数据来源：我的有色网

本周五，中美双方就贸易问题释放出友好的信息，致使全球市场明显提振，人民币也历经多日下跌，周五迅速拉涨；本周人民币汇率运行区间为 6.8860-6.9762。随着欧元等货币的回升，致使美元指数在下半周有所回落，本周美元指数运行区间在 96.094-97.201。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

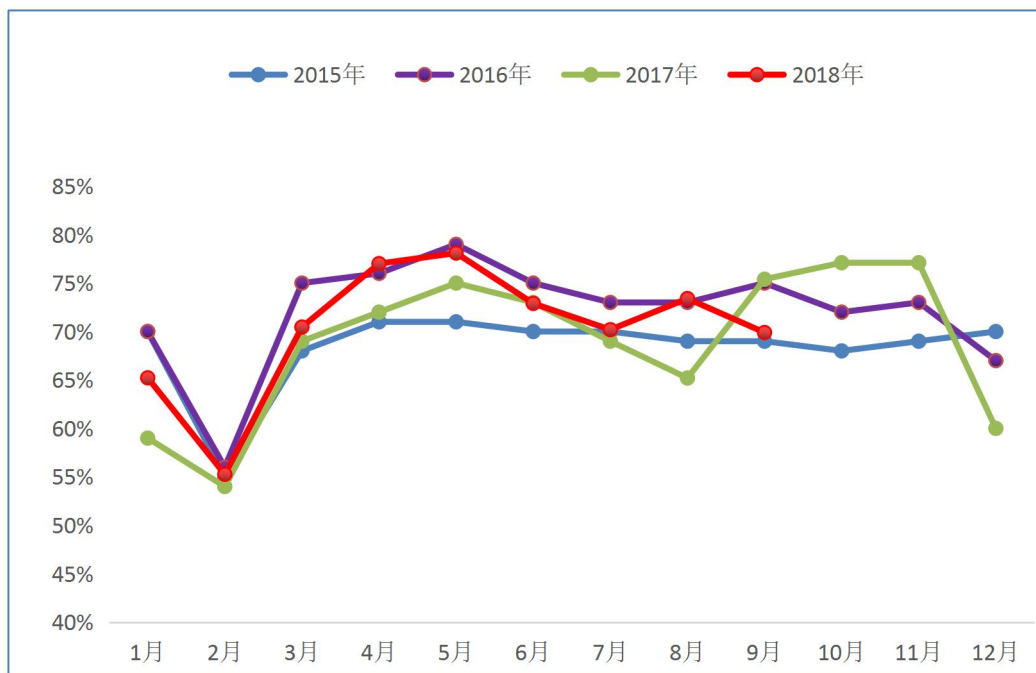
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费部分地区上升 100 元/吨，主要是受到铜价下跌，下游提货意愿转好；其余主流地区总体报价 650-800 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 750-1000 元/吨。

本周华北铜杆相对上周成交情况略有好转，加工费本周上涨至 700 元；华东市场浙江地区本周加工费 650 元，安徽市场加工费 600 元，山东市场在 600-650 元这一区间内。湖北市场 600-700 元。华南市场加工费暂无变动，加工费 650-700。近来铜杆市场终端表现不佳，其中一方面是因为国家电网招标上并不理想，下游电线电缆企业资金状况紧张。

图八：2018 年 9 月铜杆产能利用率走势图



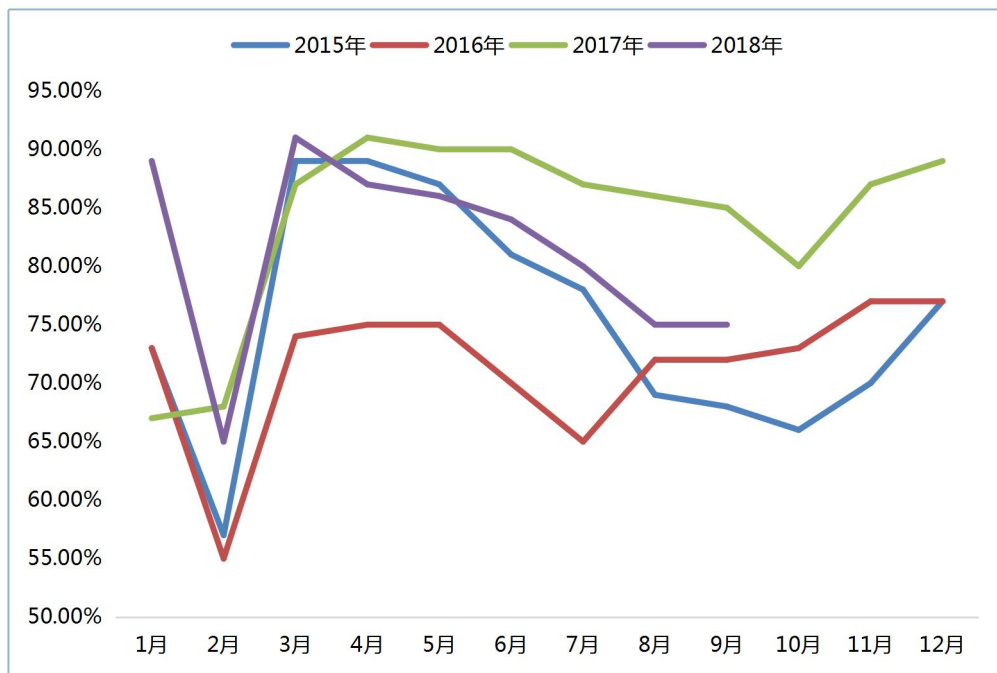
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

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，铜价下行，本周铜管出现一波相对较好的行情，大型企业本周订单量呈现好转。大企业采购基本以长单为主，小型企业按需采购。山东企业反馈 10 月铜管日产量高于 9 月，但月总产量基本与 9 月持平。江苏企业反馈，铜管产品结构在陆续转型，调整战略，虽然利润压缩，但总体仍然尚可。对 11 月份整个铜管市场需求，我们仍然维持谨慎悲观态度。

图九：2018 年 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 常规规格铜板带加工费 3500-5000 元/吨之间，加工费没有变化。

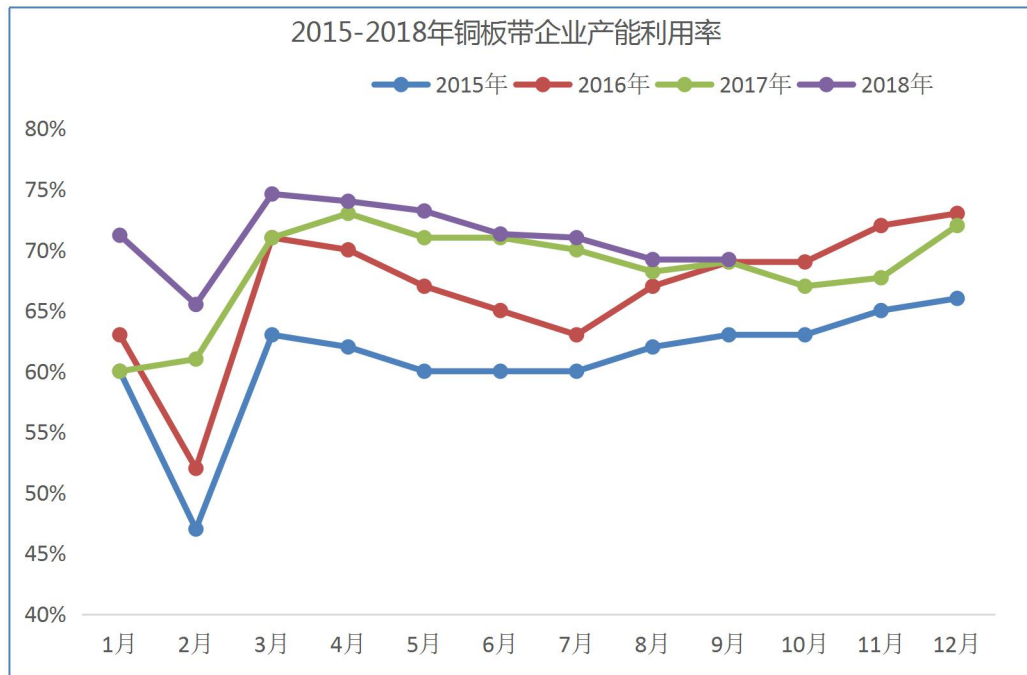
本周铜板带市场交投平淡，今年铜加工整体环境比去年稍差，困难较多，市场需求低迷。

华东市场：江苏地区企业本周铜板带订单情况一般，市场上对高精密铜板带认可度较高，企业纷纷寻求转型。浙江地区企业对后期板带需求持悲观态度，认为中美贸易战摩擦致使电子行业进口受限，进而影响铜板带需求。

华南市场：广东市场企业本周订单较上周基本持平，下游接货经销商居多，年底资金紧

张，企业并未多做库存，认为四季度订单将保持稳定格局，订单上涨可能性不大。

图十：2018 年 9 月铜板带产能利用率走势图



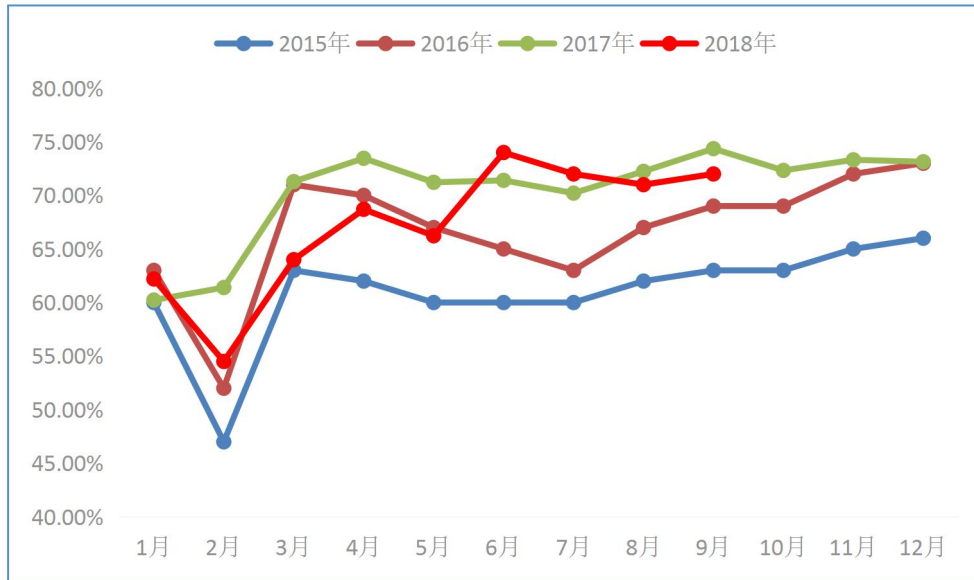
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

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。

本周铜价呈现持续走低趋势。传统的“金九银十”已经走过，本周询问铜棒加工企业，大中型企业依旧以长单为主，散单较少，中间贸易商和下游终端客户采购情绪不佳。据我的有色网调查本周铜棒生产企业出货与上周相当，无明显变化。但相比去年同时期销售情况就差很多，主要源于今年铜棒市场不景气。本周铜棒市场整体情况平稳。

图十一：2018 年 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

本周广东市场电解铜均价 49178 元/吨，1#光亮铜均价 47544 元/吨，2#铜均价 47111 元/吨，精废差分别为 1634 元/吨、2067 元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废差在 1466-1852 元/吨左右，精废价近期有所收窄，贸易商挺价意愿增强，整体消费表现尚可，但较上周略有所下滑，补货困局犹在。本周公布了年内第二十三批限制类废铜进口批文，数量为 12225 吨。截止今年目前所公布的限制类废铜批文数量为 94.79 万吨，同比减少 68.46%。

国内市场，新一轮环保风暴又将掀起。在长三角区域重点城市，生态环境执法局派遣督导组近日已进驻，且行动将自行选取地方、企业走访检查，不需当地政府及部门陪同，环保整治行动恐又起波澜。第二批中央生态环境环保督查“回头看”行动在本周各地区也陆续启动，进驻时间为 1 个月，国内环保态势剑拔弩张，环保大战一触即发，供应紧张局面将持续。

另一方面，东南亚环保政策紧跟国内，海外进一步投资受限严重，废铜进口将继续受阻。批文已进入尾声，废七类禁止也即将落地，进口端受限已成定局。

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#）
2018/10/29	49765	47913	47479	1852	2286
2018/10/30	49455	47696	47262	1759	2193
2018/10/31	48980	47479	47046	1501	1934
2018/11/1	48620	47154	46720	1466	1900
2018/11/2	49070	47479	47046	1591	2024

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、11月1日，据媒体报道，CopperMountain铜矿宣布了2018年第三季度财务业绩，数据显示公司三级季度营收6070万加元。2018年第三季度产量与预期相符。这座铜矿的总产量为2200万磅，其中包括1830万磅的铜、7500盎司的金和6.49万盎司的银。该公司有望在2018年实现年产铜8000万磅的目标预期，并有望在第四季度实现强劲增长。

2、10月31日，国家统计局公布数据显示，10月官方制造业和非制造业PMI分别为50.2和53.9，环比双双下降，制造业连续27个月高于临界点，总体延续扩张态势，但创2016年以来新低。

3、日本财务省周二公布的数据显示，日本9月清关后精炼铜出口量较上年同期增加1.6%。精炼铜出口量包括阴极铜、铜坯及其他铜产品。

4、10月31日消息，墨西哥国家统计局周三公布的数据显示，该国8月白银产量同比下滑，而铜产量小幅增长。墨西哥8月铜产量为39,502吨，较上年同期小幅增加0.3%；

白银产量为 329,689 千克，同比下滑 8.9%。

5、从海关总署获悉：自 11 月 1 日起，我国将降低 1585 个税目的进口关税，关税总水平从 9.8%降至 7.5%。为适应产业升级、降低企业成本，本次主要对人民生产和生活所需的众多工业品实施降税，包括机电设备、零部件及原材料等工业品，共涉及税号 1585 个，平均税率由 10.5%降至 7.8%，平均降幅约 26%。

6、据外电 10 月 31 日消息，俄罗斯诺尔里斯克镍业（Norilsk Nickel）周三表示，旗下接近中国边境的 Bystrinsk 铜矿项目第三季度产量猛增，表明其在修理设备问题方面取得进展。该公司于一年前投产该矿，旨在向中国出口铜。

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

