

宏观持续施压铜价下探 下行面临阻力或迎反弹

宏观数据

1、社科院预测 2019 年住宅销售平均价格将会增长 7.6%。对于一些重点城市来看，房价的涨幅有可能会明显超过上述预期的水平，应该重点防止这些重点城市价格刺激引发市场大幅波动。预计二套房贷利率将保持平稳，至多小幅下降；首套房贷利率将会有较大幅度下降。

2、有关数据显示，4 月，16 省份 CPI 同比涨幅超全国，涨幅最高的为天津、河北与安徽，达 2.9%；湖南与全国 CPI 涨幅持平，同比涨 2.5%；北京、新疆涨幅较小，为 1.6%。鲜果类同比涨幅超全国的有 13 省份，安徽涨幅达 30.9%，上涨最多。

行业精选

1、五矿资源（MMG）周三（5 月 22 日）称公司旗下 Las Bambas 铜矿运行并未受干扰，目前公司与矿场当地土著社区会谈仍在持续。秘鲁监察办公室一代表称 Fuerabamba 民众决定对 Las Bambas 矿实施新一轮道路封锁，因此前该社区与五矿资源就补偿金问题谈判无果而终。

2、5 月 23 日消息，赞比亚矿业商会会长表示赞比亚 2019 年铜产量较去年减少多达 10 万吨，该非洲第二大铜生产国的矿商被迫按比例减少运作，且近期矿业税上调导致成本上涨。

品种概述

铜精矿：TC 成交价维稳，报盘低位小幅下行，现货市场供应紧张。

铜：本周铜价呈现先抑后扬走势，市场接货表现不错，库存仍在下降。

铜材：铜杆：精铜制杆和废铜制杆价差进一步缩减，精铜制杆订单尚可。铜板带：本周铜板带市场订单量有所下降，宏观层面影响升级，旺季临近尾声。铜管：本周铜管加工企业开工率较高，订单量稳定，铜管下游消费市场延续前期旺盛需求态势。铜棒：本周铜棒开工率稳定，订单量一般，下游消费市场近期缺乏提振动力。

铜市展望

本周铜价呈现先扬后抑走势，周内美元指数上涨以及宏观层面带来的利空压力持续施压市场，铜价承压不断向下试探。至周五，随着美元指数的回落，有色金属普涨，铜价就此稍有飘红。

本周现货市场交投不错，终端市场需求在价格走低的影响下虽然得到刺激，但刺激所带来的增长幅度暂不明显，更多是未来需求体现；市场库存近期的下降以及铜矿供应问题继续为铜价提供一定的底部支持。宏观局面目前反复难测，但其利空表现依然在为对铜价施压，关注未来宏观走势对价格的引导。从目前来看，基本面提供了价格的底部支持，宏观所带来的铜价下所面对的阻力较为明显，继续下挫空间有限，尚存小幅反弹的预期；预计下周运行区间在 46600-47900 元/吨，LME5880-6080 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
5/20	10	80	160	280
5/21	50	70	170	280
5/22	100	80	180	380
5/23	100	70	230	380
5/24	60	70	230	350

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 5 月 17 日-5 月 24 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		5 月 24 日	5 月 17 日	增减
期交所（全国）	完税总计	17.22	18.79	-1.57
	上海	8.68	9.11	-0.43
	广东	2.88	3.41	-0.53
	江苏	4.63	5.15	-0.52
	浙江	0.99	1.06	-0.07
	江西	0.04	0.07	-0.03
非期交所	上海	0.7	0.8	-0.1
	广东	1.22	1.1	0.12
	重庆	0.12	0.15	-0.03
	天津	0.05	0.05	0
保税库（合计）		54.3	55.8	-1.5
全国（合计）		19.31	20.89	-1.58

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
三、进口精炼铜市场.....	9
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.....	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%。本周主流港口铜精矿价格较上周下调 135-150 元/吨左右。

现货市场方面，铜精矿散货流通较少，贸易商囤货挺价心态不变；据了解，冶炼厂补货时更倾向于采购国内矿，成本低为主要因素。

环保方面，各省市强力开展矿山安全生产达标，对未通过达标验收的、非法违法生产建设的、发生重大生产安全事故的的矿山予以关闭，国内铜矿山资源进入整顿期。

表一 5 月 20 日- 5 月 24 日主要港口铜精矿价格汇总

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%
5 月 20 日	10740	8070	8210	7015	9870	7975	7995	8210	8210
5 月 21 日	10740	8070	8210	7015	9870	7975	7995	8210	8210
5 月 22 日	10660	8055	8150	6955	9790	7915	7935	8150	8150
5 月 23 日	10510	7940	8035	6835	9670	7795	7815	8035	8035
5 月 24 日	10560	7980	8075	6875	9720	7835	7855	8075	8075
周均价	10642	8023	8136	6939	9784	7899	7919	8136	8136

单位：元/吨

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 63-67 美元/吨，均价 65 美元/吨，较上周基本持平，尽管报盘低位有继续下行的趋势。据市场调研，贸易商近船期的货源基本已谈妥，现货报价较少，现货市场流通货源紧张，这对无长单或少长单的冶炼厂影响较大。长单供应充足

的冶炼厂有选择地采购更有价格优势的国内矿，进口矿价格高位抑制进口矿采购需求。国际消息方面，MMG 旗下 Las Bambas 铜矿因谈判破裂，于周二再次被封锁，目前生产运营暂时未受到影响。

港口库存方面，本周防城港库存 22.19 万吨，较上周下降 3.1%。本周南京港预计到港 8.8 万吨，5 月预计总到港 24.5 万吨。

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，本周铜价呈现先抑后扬走势，宏观变化持续施压价格下行，上半周价格持续走低；但至周五，美元指数的回落，刺激价格的回升，历经数日的下跌，周五价格迎来回升。本周沪铜主力合约运行区间在 46530-47880 元/吨，LME 铜 5880-6079 美元/吨。

上海市场：本周市场报价变化十分明显，周初市场收获积极报价持续回升，但在下半周随着市场接货热情褪去，市场出货增多，报价呈现下调。市场报价好铜升水 70-160 元/吨，平水铜升水 10-100 元/吨，湿法铜贴水 60-升水 20 元/吨。本周市场整体交投热情不错，上

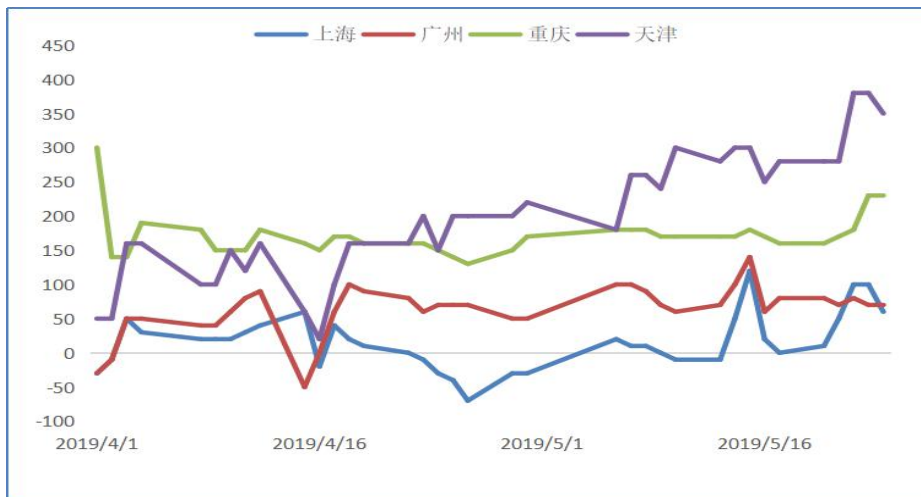
半周交投热情俱佳，下游企业以及贸易商均有收货，本周市场整体成交表现不错。随着时间逐步临近月末，下月票报价逐步增多，下月票与当月票价差较大，预计下周随着当月票减少，报价将逐步转成下月票报价。

广东市场：本周广东市场周内升水十分稳定，市场报价好铜升水 80-90 元/吨，平水铜升水 60-70 元/吨。本周市场报价无明显变化，报价基本反复变化在 10 元/吨左右；市场贸易商正常出货，但本周下游需求表现一般，拿货不理想。广东市场保持去库存趋势，市场升水也因此得到一定支撑，至本周五，市场库存 4.1 万吨。

天津市场：本周市场货源依然紧张，山东地区冶炼厂发货量少，而内蒙一带冶炼厂检修力度大，现已基本停止出货；现有河南地区冶炼厂发货至天津，亦或者从上海地区购买电解铜至天津以缓解供应压力，但是市场整体接受程度不高，报价依然企高。市场零单报价升水 280-400 元/吨，成交不理想。

重庆市场：本周市场报价升水 140-210 元/吨，受市场货源供应偏紧影响，市场升水因此有所上涨；重庆地区本周整体接货表现一般，成交一般。

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
5月20日	47790	47850	47920	48060
5月21日	47780	47800	47890	48020
5月22日	47470	47450	47540	47750
5月23日	46760	46740	46890	47060
5月24日	46990	47010	47160	47315

2、冶炼企业动态

二季度属于检修高峰期，国内冶炼厂检修较多，例如：赤峰金剑，赤峰云铜，中原黄金等等。受到检修影响，华北一带货源整体供应紧张，致使地区升水居高不下；而当地一些未检修的企业也以长单供货为主，主要是近来价格的持续走低限制了出货情绪。对于5月而言，目前检修力度如此之大，预计5月国内精炼铜产量较4月将继续下降。

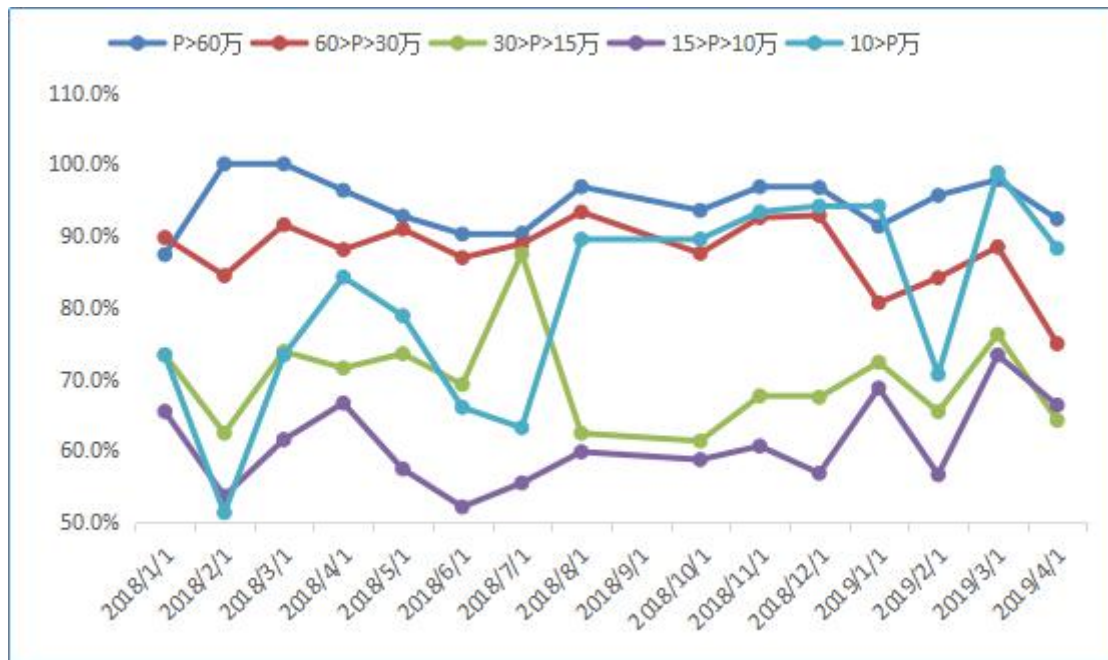
表三：2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

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

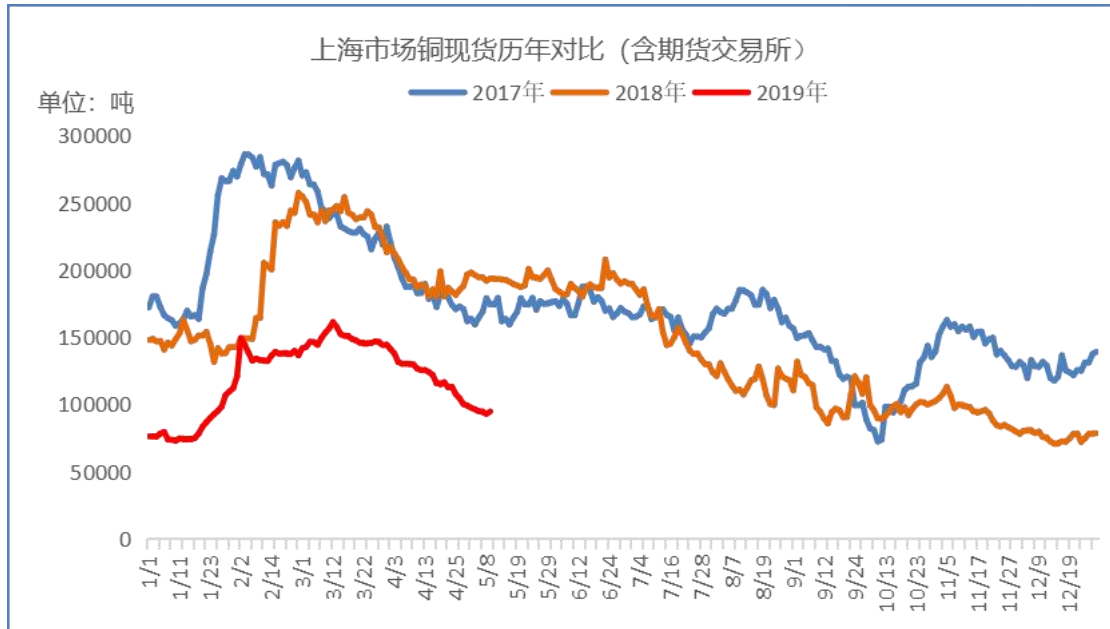
数据来源：我的有色网

图三：2019年4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



3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存减少 1.5 万吨至 54.3 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 17.22 万吨，较上周 18.79 万吨，减少 1.57 万吨，上期所（上海）现货库存 8.68 万吨，减少 0.43 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.7 万吨，广东市场（期交所）库存 2.88 万吨；广东市场（非期交所）1.22 万吨，天津市场库存 0.05 万吨；重庆市场库存 0.12 万吨。浙江市场（期交所）0.99 万吨，江苏市场（期交所）4.63 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 4725 吨至 18.58 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 18543 吨至 9.16 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

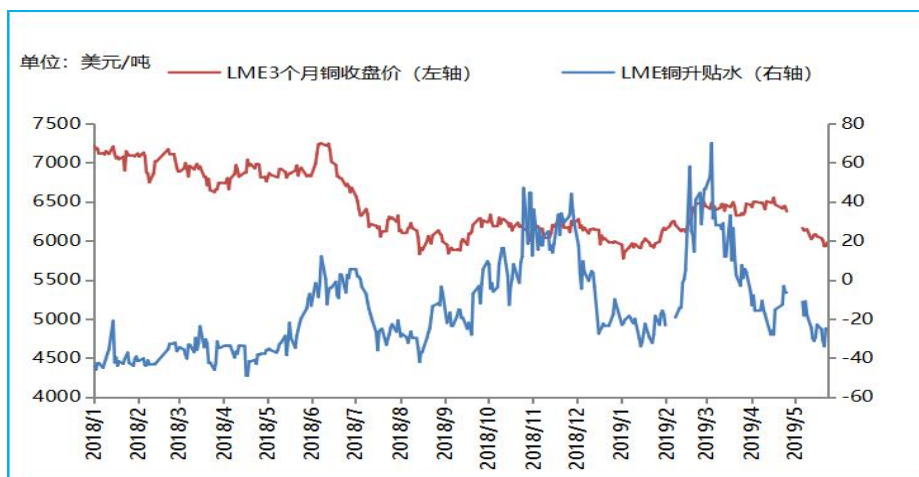


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先抑后扬走势，周一至周四处于下行行情中，周五才稍有反弹，其运行区间 5880-6079 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水幅度基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 25-34 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于打开状态，进口盈利幅度有所扩大。

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有所回升；美金铜仓单主流成交价格在 46-62 美元/吨，提单报价 42-62 美元/吨；本周沪伦比值 7.83-7.98，进口倒挂区间价格在盈利 36-576 元/吨，进口盈利窗口持续打开。本周进口铜开始流入市场，保税区库存继续出现下降，至本周五，保税区库存 54.3 万吨，下降 1.5 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
2019-5-20	6060	6034	-25.25	48	47790	47790	7.86	7.89	197
2019-5-21	6059	6006	-31	48	47780	47780	7.86	7.93	374
2019-5-22	6004	5932	-34	48	47470	47470	7.89	7.98	576
2019-5-23	5906	5942	-25	50	46760	46760	7.88	7.84	63
2019-5-24	5948	5978	-25	52	46990	46990	7.86	7.83	36

数据来源：我的有色网

5 月 24 日人民币兑美元中间价报 6.8993，本周以来，除了周一大幅下调 129 点之外，人民币中间价在周二、三、四连续三天均下调 2 点，今日上调 1 点。央行近来频频表达了保持人民币汇率合理稳定的决心和能力，对于此前市场的人名币贬值预期有一定的抵消作用，预计短期内人民币仍以盘整为主。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

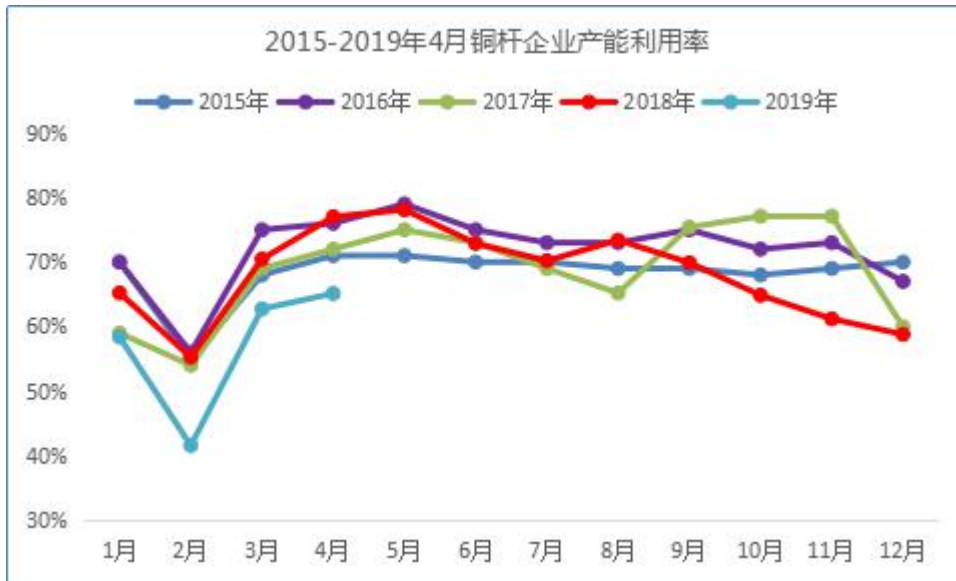
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场部分地区加工费有变动，8.0mm 铜杆加工费总体报 550-850 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北市场 8.00 铜杆报 850 元/吨。较上周上调 100 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 750-800 元/吨，上调 50 元/吨。

本周华东地区企业反馈订单还不错，不过本周终端线缆客户提货速度依旧很慢；江西地区废铜制杆企业反映，随着铜价下行，精废差缩小，现阶段出货困难，成本压力大；华北地区消费依旧较差，难有起色。

图八：2019 年 4 月铜杆产能利用率走势图



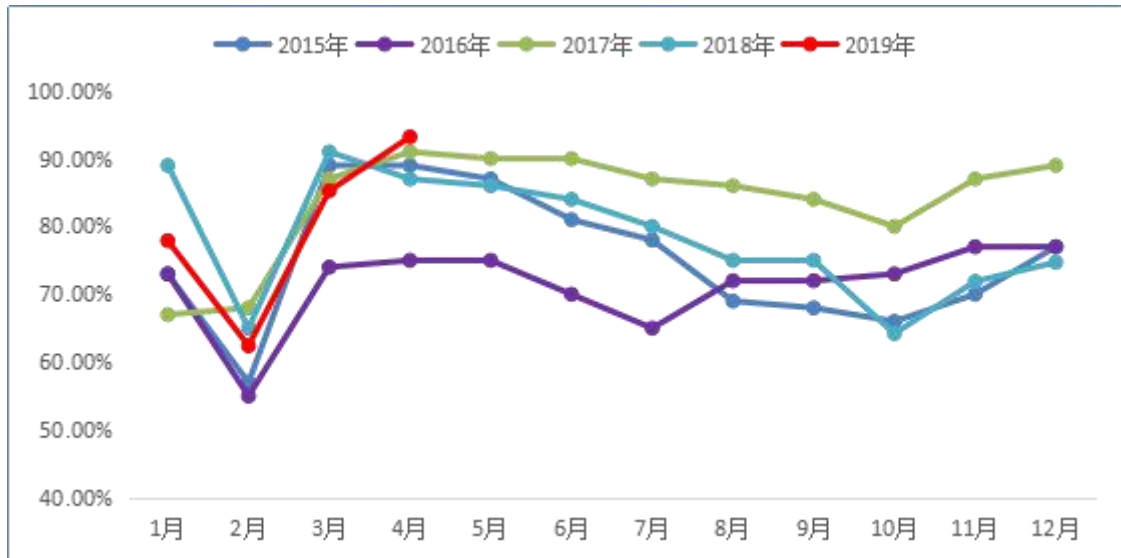
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 900 元/吨，报 52150-53650 元/吨；黄铜管下跌 850 元/吨，报 45900-47250 元/吨；本周铜管订单量尚可，排产期较为稳定，产线繁忙。

目前国内电解铜流动性尚可，产业订单以 B to B 形式为主，采销环节畅通，虽然国内出口到美国的铜管量少，受当前宏观局势影响，预计今年铜管市场拐点将有所提前，至于具体提前多少视国内整体经济运行状况而定；另外，据我的有色网本周调研，近期长三角一体化政策扶持加速，互联互通设施加快完善，受益于各方面的利好，当地铜管企业尤其是大型企业人均产值不断增大，企业提质增速效益明显。

图九：2019 年 4 月铜管产能利用率走势图



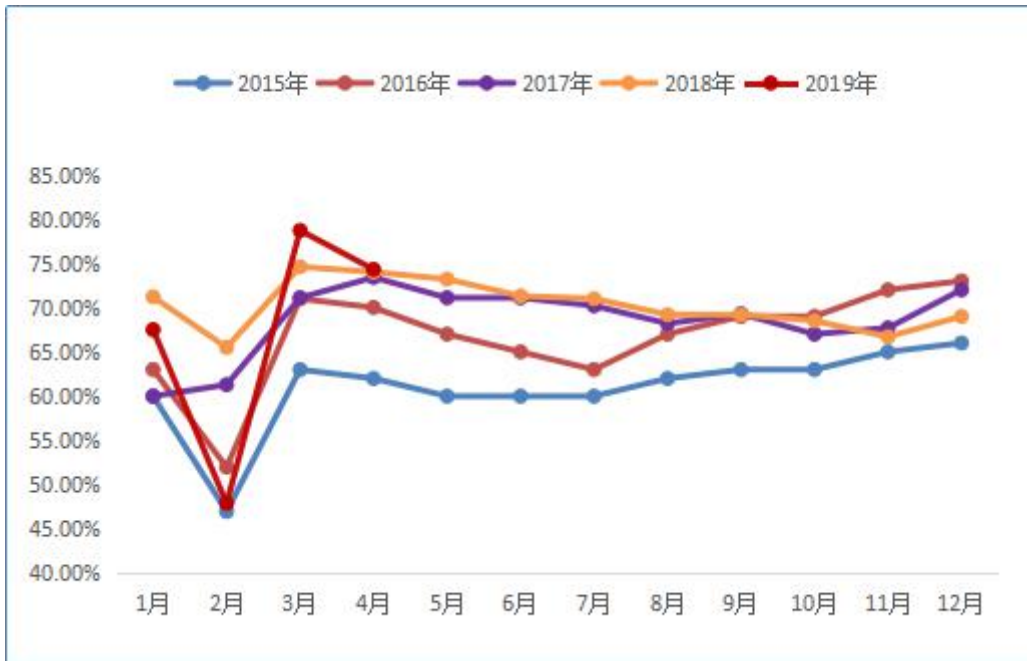
数据来源：我的有色网

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。

本周铜板带市场订单量较上周有所下降。浙江市场铜板带出口占比 10-20%左右，一般出口至东南亚、日本、印尼、泰国及菲律宾等国家，主要为亚洲一带，东南亚客户需求量最多，销往美国和欧洲相对较少，主要受需求少，海运价格昂贵等因素；内销占比为 85%左右，销往江苏、上海、浙江等地的占 60%，广东占 20%，其余地区占 5%，目前浙江市场正在重点开发广东地区，计划销量占比达 30-40%，广东市场潜力颇大。广东市场铜板带成品一般销往珠三角地区，原料采购在广东本地，排产期 7 天左右，本周订单增速缓慢，主受宏观层面影响升级，旺季接近尾声等因素，各市场铜板带行业凸显低迷。部分大中型企业瞄准汽车、手机等前沿领域，保持现有产业结构的稳定，根据市场情况变化调整产品结构，使产品结构持续优化。

图十：2019 年 4 月铜板带产能利用率走势图



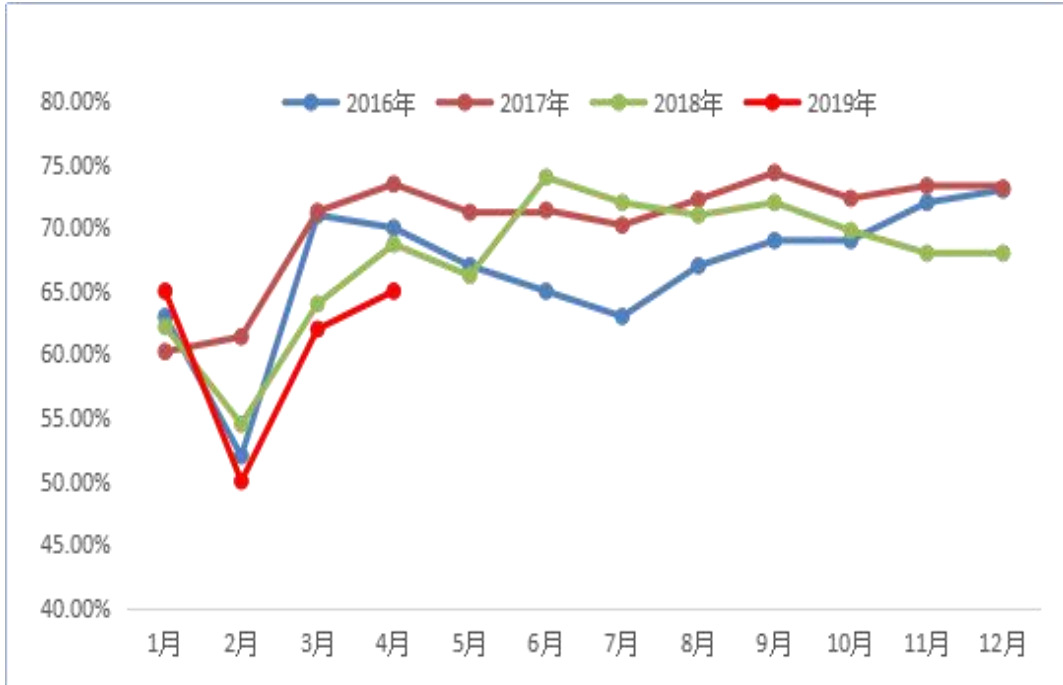
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五下跌 900 元/吨，报 50500-53000 元/吨；H62 黄铜棒下跌 850 元/吨，报 46550-48050 元/吨。

本周大型企业订单量维持稳定，小型加工企业一般，排产期普遍在 7-10 天，观望情绪较浓，电解铜原料大多按需采购，企业备废铜原料积极性较高，废铜库存量相对较多一些；大型龙头企业往产业基础性地位的定位方向发展，战略定位清晰；当前铜棒消费市场依然缺乏提振动力，受国际局势大环境影响，多数产业从业人员短时间内对后续市场信心不足，预计即将到来的淡季同比往年更显清淡；

图十一：2019 年 4 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 47010 元/吨，1#光亮铜 46505 元/吨，2#铜 46073 元/吨，精废差分别为 505 元/吨、937 元/吨，本周废铜价格较上周相比下跌 500 元/吨，本周光亮铜精废差在 383-766 元/吨左右，本周精废差继续缩小，主要受电解铜价格下跌影响。

4 月份废铜进口数据为 174178 吨，进口同比下降了 11.4%，环比上涨 71.5%。4 月份废铜进口量在今年整理进口不佳情况下，环比大幅上升。另一方面也说明当前国内废铜短缺情况和企业担心废铜限制进口心理。据我的有色网调查，目前不少废铜企业已向相管部门申请进口废六类进口批文，据悉，具体批文量将根据去年进口废铜量才核定，同时还会根据环保来审查企业的进口资质，之前提及需要精加工产线的要求暂未被提及。

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#)
2019-5-20	47810	47044	46613	766	1197
2019-5-21	47800	47044	46613	756	1187
2019-5-22	47490	46829	46397	661	1093
2019-5-23	46780	46397	45965	383	815
2019-5-24	47010	46505	46073	505	937

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、据外电消息，世界金属统计局（WBMS）周三（5月22日）公布，2019年1-3月全球铜市供应过剩24.1万吨，而2018年全年供应缺口为4.3万吨。3月末报告铜库存较2018年12月底增加11.5万吨。2019年1-3月全球矿山铜产量为499万吨，较去年同期下滑0.6%。

2、欧洲最大铜冶炼商Aurubis周三（5月22日）表示同意以3.8亿欧元（4.24亿美元）收购金属回收公司Metallo Group。Metallo每年在比利时工厂处理约22万吨废料和回收材料，西班牙工厂处理9.5万吨废料。Aurubis首席执行官表示由于电子移动、数字化和可再生能源等趋势发展，二次能源数量将显著增加。

3、近日有消息称智利国有铜矿公司Codelco旗下大型Chuquicamata铜矿产量将在未来两年下滑40%，加剧了市场对全球铜精矿供应减少的担忧。然而在周四（5月24日）Codelco否认了消息的真实性，表示其旗下Chuquicamata铜矿在转入地下生产过程中并不会造成铜产量的下降。相反，Codelco表示计划在未来10年将年产量维持在目前的170万吨左右。但是目前Codelco仍在面临矿石品味下降所带来的挑战。

4、最近消息报道，澳大利亚黄金生产商纽克雷斯特矿业公司将于 6 月开始在西澳大利亚帕特森地区与格雷特兰黄金公司实施迄今为止最广泛的钻探计划。勘探活动是两家公司于 3 月签署的合资企业的一部分，旨在确定沿走向和地表以下 1000 米深处的矿化程度。勘探工作正由纽克雷斯特全额资助，该公司承诺在明年投资 500 万美元用于黄金铜项目。

5、5 月 21 日据外电消息，加拿大矿业公司——Hudbay 资源公司正准备出售旗下位于美国亚利桑那州 Rosemont 铜矿的股份。该铜矿价值约 19 亿美元，是美国处于开发期的最大铜矿之一。在今年第一季度，该铜矿项目获得美国环境部门的最终运营批准。

6、据外电消息，赞比亚总 Edgar Lungu 周一（5 月 20 日）称该国政府已计划接收 Vedanta 在该国境内铜矿资产，此举显示赞比亚政府与矿业公司紧张关系进一步升级。上周该国矿业部长就表示该国政府指示嘉能可旗下莫帕尼铜矿将两条矿井移交给当地承包商，而不关闭。

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 虞成熙

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

