

降息预期刺激铜价大涨 下周有望再续偏强格局

宏观数据

1、商务部数据显示，1-6月，全国实现社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%。6 月份消费增速出现明显回升，同比增长 9.8%，为近 15 个月以来最高增速。消费对经济增长的基础性作用继续巩固，上半年最终消费支出增长对经济增长的贡献率达到 60.1%。预计下半年消费市场将保持平稳有升态势。

2、央视新闻：受近日高温天气等因素影响，南方电网统调负荷创出历史新高，首次突破 1.8 亿千瓦大关，这已经是今年第七次负荷创新高了。负荷屡创新高，除了空调用电等降温负荷迅速攀升外，制造业和第三产业增长也是拉动用电增长的重要原因。

行业精选

1、国家统计局周二（7月16日）公布的数据显示，中国6月精炼铜产量较上年同期增加 11.8%，至 804000 吨，为 2018 年 12 月以来最高。

2、7月16日，力拓表示由于潜在稳定性风险及严峻地面条件，蒙古 Oyu Tolgoi 铜金矿项目地下工程成本或将再增加 12—19 亿美元，并且工期会延长至 16—30 个月，首次开工日期预计在 2022 年 5 月—2023 年 6 月期间。目前力拓多项铜矿项目都在进行中：如在澳大利亚进行的 Winu 铜矿项目，若属实其生产日期可早于美国 Resolution 铜矿项目，并且表示 Winu 项目周边或将存在规模更大的矿区。

品种概述

铜精矿：TC 再度下调，铜矿偏紧预期不变。

铜：周五价格拉涨明显，宏观依然是价格主要引导力；现货成交表现平平。

铜材：铜杆：本周各主流铜杆生产企业整体订单情况一般。铜板带：本周铜板带市场订单较上周基本持平，成交清淡。铜管：本周铜管加工企业开工率略有下滑，订单量一般，下游消费需求已过高峰期。铜棒：本周铜棒加工企业整体开工率维持低位，订单量一般，下游消费市场短期内难以提振。

铜市展望

本周铜价在周五之前涨跌互现，总体维持震荡格局，至周五，受美联储降息预期大增影响，美元指数受挫跌至两周低位，铜价受到提振大幅上涨。

现货市场本周报价基本稳定，贸易商调价情绪不高，市场交投略显清淡，多以低价货源成交为主。宏观方面，中国上半年 GDP 同比增长 6.3%，美联储深度降息概率升温，美元应声下跌，铜价受宏观利好影响震荡上行。基本面方面，力拓、BHP 等矿企季报显示铜产量受矿石品位下降影响同比下跌，CSPT 小组敲定三季度地板价为 55 美元/吨左右，该价格已跌破部分中小冶炼企业盈亏平衡线，凸显铜精矿供给偏紧格局，冶炼厂新增产能或将受到直接影响。当前宏观利好已直接反应在盘面，预计下周铜价偏强震荡为主，运行区间在 47600—48400 元/吨，LME6050—6150 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
7/15	20	-20	160	120
7/16	10	-10	150	100
7/17	20	-10	160	100
7/18	20	-30	150	120
7/19	-10	-40	140	100

数据来源：我的有色网

库存数据

2019 年 7 月 5 日-7 月 12 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7 月 12 日	7 月 5 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	15.45	14.53	0.92
期交所	上海	9.19	8.26	0.93
	广东	2.78	2.54	0.24
	江苏	2.67	2.88	-0.21
	浙江	0.81	0.84	-0.03
	江西	0	0	0
非期交所	上海	1	1.3	-0.3
	广东	1.23	1.08	0.15
	重庆	0.15	0.2	-0.05
	天津	0.25	0.28	-0.03
保税库（合计）	41.1	42.6	-1.5	
全国（合计）	18.08	17.39	0.69	

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.....	7
三、进口精炼铜市场.....	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.....	15
免责声明：.....	18

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

2019 年 5 月铜精矿产量 12.75 万吨，同比下滑 1.4%，环比上涨 5.24%；预计 6 月产量维持上涨，约为 13.8 万吨。本周铜精矿计价系数稳定，以 20%铜精矿为基准，目前南方到厂计价系数 85%左右，北方到厂计价系数 88%左右。

据我的有色网调研，大型冶炼厂现多依附于长单生产，2019 年冶炼厂与矿山签订长单 TC 价格为 80.8 美元/吨，长单占比约为 80%；目前现货铜精矿市场流通货源较少，少量报盘，整体成交较为清淡。矿山方面，据调研，西北地区某矿企年初因储备原矿停产，预计 10 月复产，旗下矿山主要生产 16%品位铜精矿，年产量 1.4 万吨左右。

表一 7 月 15 日- 7 月 19 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

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%
7 月 15 日	10515	8020	8040	6890	9700	7795	7815	8040	8040
7 月 16 日	10545	8060	8060	6890	9700	7795	7815	8060	8060
7 月 17 日	10545	8060	8060	6890	9700	7795	7815	8060	8060
7 月 18 日	10525	8040	8040	6870	9680	7775	7795	8040	8040
7 月 19 日	10705	8180	8180	6990	9850	7915	7935	8180	8180
周均价	10567	8072	8076	6906	9726	7815	7835	8076	8076

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 主流成交在 55-58 美元/吨，均价 56.5 美

元/吨，较上周下调 1 美元/吨。昨日 CSPT 小组敲定第三季度 TC 为 55 美元/吨左右，接近目前的现货市场成交价。目前现货市场贸易商报盘仍较少，市场活跃度低，这将持续整个第三季度，预计第四季度开始，贸易商报盘会开始增多，货源增加。第三季度，大型冶炼厂的长单供应尚有保障。从港口检测数据来看，7 月铜精矿到港量略有回升，本周预计南京港铜精矿到港量 8 万吨，连云港铜精矿到港 1 船，到港量 1 万吨。

第二季度，力拓铜矿产量 14.4 万吨，同比下降 13%，旗下三大矿山 Kennecott、Escondida、Oyu Tolgoi 铜矿品位均出现下降；必和必拓铜矿产量 16.6 万吨，同比下降 6%，主要受 Escondida 铜矿品位下降影响。五矿资源铜矿产量 5.3 万吨，同比下降 15%，主要受 4 月中旬 Las Bambas 抗议停产影响。

图一 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，本周铜价上涨明显，周一至周四市场价格表现窄幅震荡为主，价格变化幅度小；但在周五，宏观预期利好表现以及美联储降息事件的刺激下，铜价大幅拉涨，整体价格中心迅速上移。本周沪铜主力合约运行区间在 46530-48040 元/吨，LME 铜 5928-6118 美元/吨。

上海市场：本周市场报价较上周整体升水开始下移，周内整体呈现下调趋势。周一至周四市场报价升水格局保持稳定，市场整体交投表现平平；但周五由于盘面的迅速拉涨，导致市场升水受到打压，价格走低，平水铜报价甚至达到贴水局面。周内市场报价好铜升水 50-70 元/吨，平水铜升水 20-贴水 10 元/吨，湿法铜贴水 30-70 元/吨。本周市场整体交投表现一般，上半周市场贸易商调价情绪不强，因此市场报价保持相对稳定，因此交投相对集中于贸易商之间；下游采购方面，多以按需采购为主。本周市场成交表现一般，好铜的成交表现不及于平水铜。

广东市场：本周广东市场周内市场报价持续走低，周内市场报价好铜升水 10-贴水 20 元/吨，平水铜贴水 10-40 元/吨。上半周市场升水格局较稳定，但至周三起市场报价全面迈入贴水格局。市场持货商出货情绪不错，且出货人数较多，但市场接货表现十分不理想，加之市场库存的回升，因此市场报价在周内持续的走低。至本周五，广东库存回升至 4.02 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 100-150 元/吨，市场升水报价保持相对稳定，整体报价表现不错，市场接货表现较好。本周山东冶炼厂开始逐步恢复零单的供应，山东以及内蒙一带冶炼厂发货数量一般，市场整体供应局面相对充裕。

重庆市场：本周市场报价升水 120-160 元/吨，报价与上周小幅下降，近期市场表现稳定，升水格局未见明显的大幅变动，市场下游按需采购为主，市场成交表现平平。

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
7月15日	46820	46780	46950	46930
7月16日	46840	46820	46970	46940
7月17日	46840	46810	46970	46930
7月18日	46730	46680	46850	46830
7月19日	47650	47620	47790	47770

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

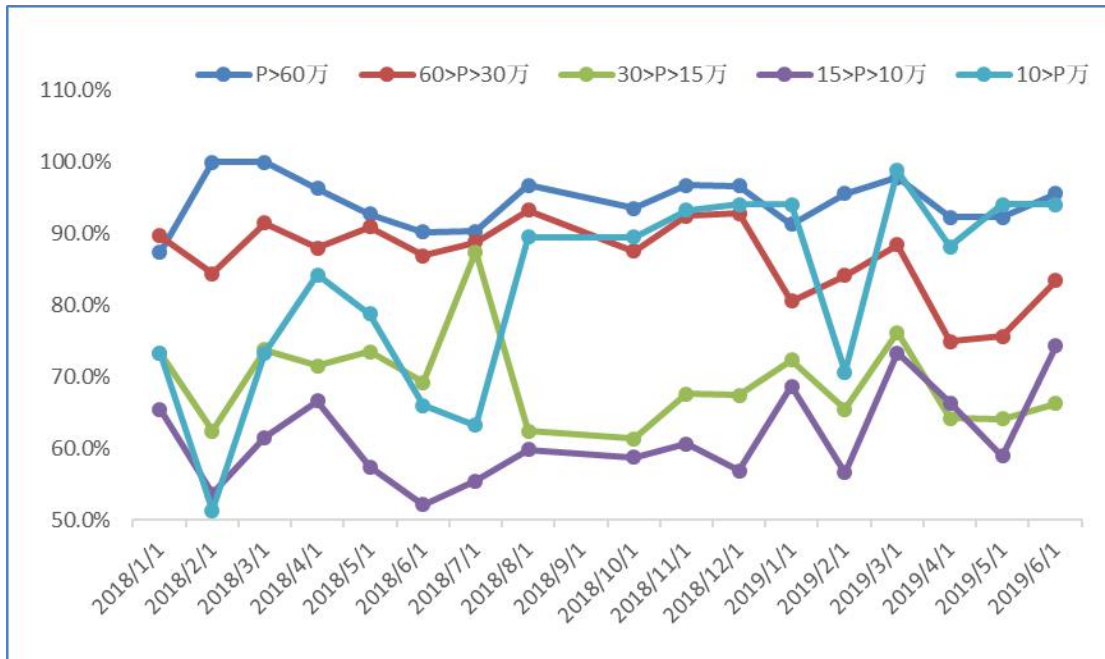
6 月国内精铜产量大增，一方面是检修企业少；另一方面是国内大企业检修之后产量基本已经恢复到正常水平。7 月份检修企业有三家，均不是大检修，因此产量影响有限，预计 7 月的铜产量依然出现同环比增长的现象。

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		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		30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9		
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	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		30
金昌冶炼(铜陵)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3		28
山东金升	20	20	6月1日	6月30日	粗炼和精炼	0.9		30
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	635	530				16.09		34.25

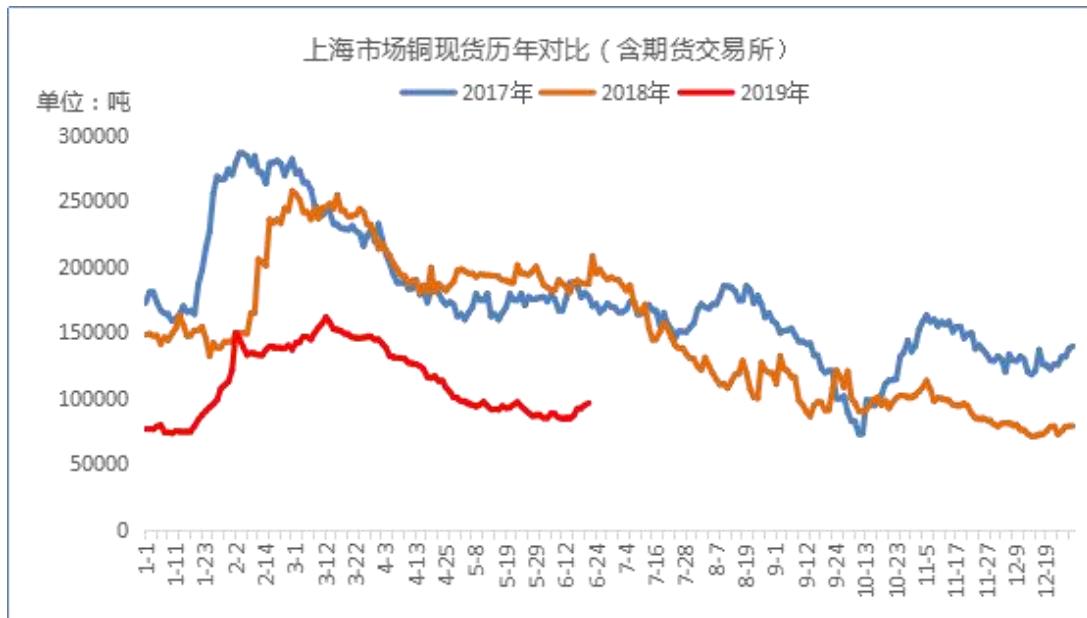
数据来源：我的有色网

图三：2019 年 6 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



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 1.5 万吨至 41.1 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 15.45 万吨，较上周 14.53 万吨增加 0.92 万吨，上期所（上海）现货库存 9.19 万吨，增加 0.93 万吨，上海（非期交所）现货库存 1 万吨，广东市场（期交所）库存 2.78 万吨；广东市场（非期交所）1.23 万吨，天津市场库存 0.25 万吨；重庆市场库存 0.15 万吨；浙江市场（期交所）0.81 万吨，江苏市场（期交所）2.67 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存较上周增加 8250 吨至 29.65 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 4603 吨至 6.21 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 铜价整体上涨较为明显，宏观引导价格上涨，其运行区间 5928-6118 美元/吨；本周 LME 调期费较上周略微回升，周一至周五 LME3 个月调期贴 7-12.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态。

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上涨；美金铜仓单主流成交价格在 54-70 美元/吨，提单报价 55-70 美元/吨；本周沪伦比值 7.74-7.80，进口倒挂区间价格在亏损 136-3180 元/吨，进口盈利窗口基本处于倒挂中。本周保税区依然处于下降趋势之中，船只到港数量少；至本周五，保税区库存 41.1 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
2019-7-15	5980	5998	-7	60	46820	46820	7.76	7.74	-318
2019-7-16	5987	5960	-12	60	46840	46840	7.76	7.80	-136
2019-7-17	5970	5983	-12	62.5	46840	46840	7.78	7.76	-229
2019-7-18	5968	5966	-12.5	62.5	46730	46730	7.77	7.77	-231
2019-7-19	6091	6102	-12.5	62.5	47650	47650	7.76	7.75	-298

数据来源：我的有色网

7月19日人民币对美元汇率中间价报6.8635，较上周上调了27基点。美联储本周进一步强化美元降息预期，尽管公布的美国经济数据好于预期，但美联储希望调整政策以保持经济平稳。美元指数上行势头将受到一定抑制，进而缓解人民币贬值压力，并有利于人民币一揽子汇率指数保持基本稳定。全球主要央行宽松转向进一步明朗，将为中国货币政策适时调整提供更大空间，人民币汇率运行基础也将更加稳固，短期内人民币可能呈现小幅震荡格局。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

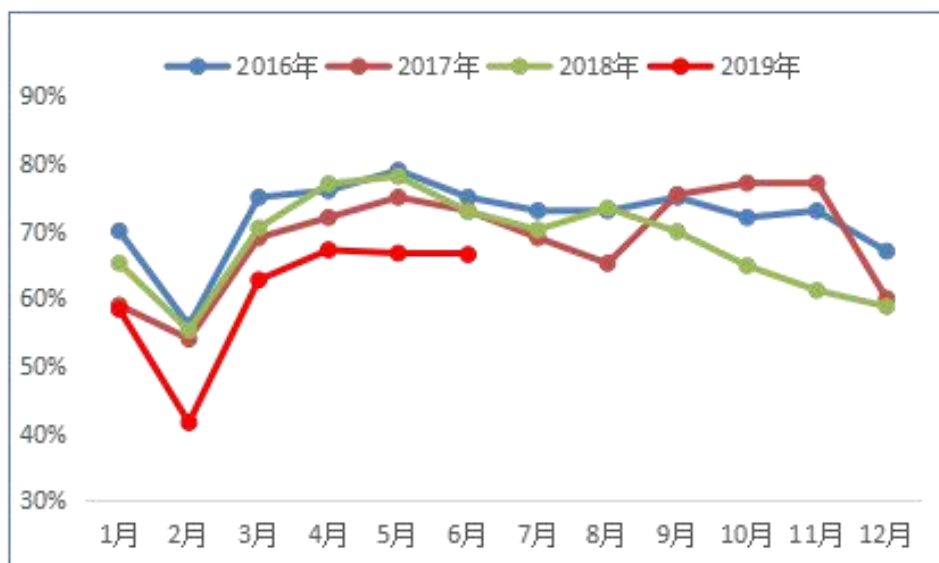
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 550-800 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-900 元/吨。华北市场 8.00mm 铜杆报 600 元/吨，较上周下调 50 元/吨；江苏市场报 550-600 元/吨，华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 500-650 元/吨左右，山东地区 600-650 元/吨。

据调研企业反映，本周各主流铜杆生产企业整体订单情况一般。江苏地区部分企业订单成交清淡，出货速度偏慢，终端消费未见明显改善；安徽地区订单相较其他地区偏好，出货正常；江西地区部分废铜制杆企业停产，主要是由于废铜收购价高，致使企业亏损。

图八：2019 年 6 月铜杆产能利用率走势图



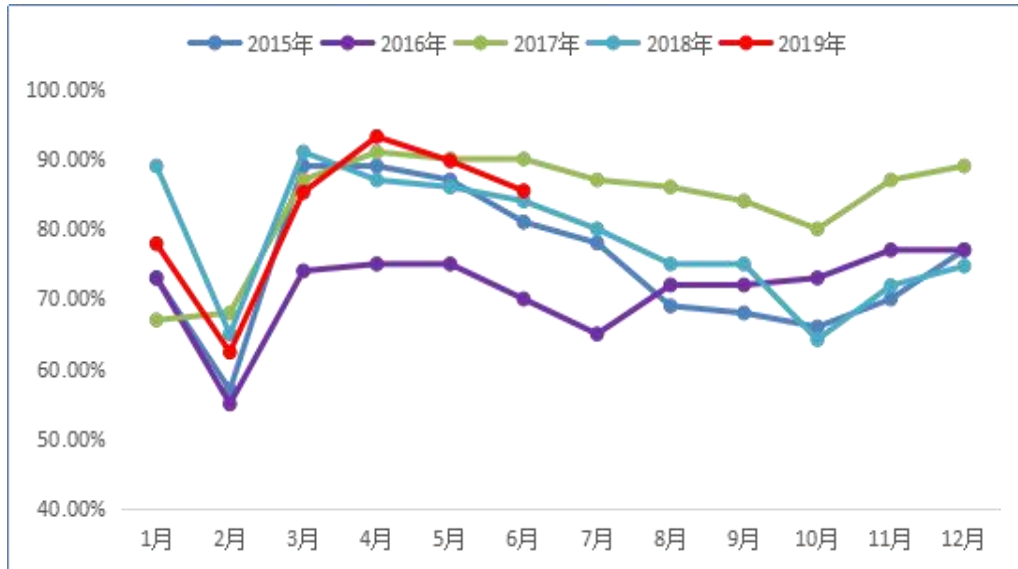
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管上涨 950 元/吨，报 52900-54400 元/吨；黄铜管涨 650 元/吨，报 46200-47550 元/吨；本周铜管订单量一般，开工率有所下滑；本周调研洛阳地区紫铜管市

场，成交较差，当地企业反馈今年紫铜管市场较为艰难，除此以外广东等南方铜管加工企业产能利用率明显不如之前，下游空调消费高峰期已过，订单量也没有之前稳定；虽然贸易谈判利好风口增加，企业仍保持谨慎经营的原则，按需采购原材料，以销定产。

图九：2019 年 6 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

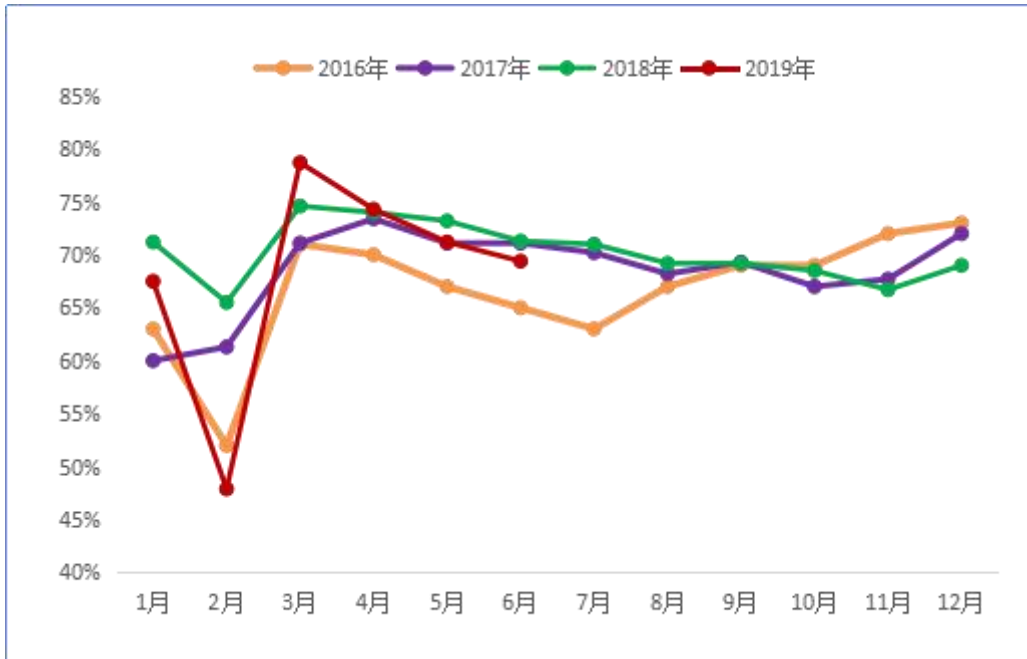
加工费：T2 铜板带加工费 4500-5500 元/吨之间，黄铜板带 3300 元/吨左右。

本周铜板带市场订单较上周基本持平，成交清淡。目前宏观层面受美联储言论影响，市场又重新提高了降息预期，短期利好铜价走势，铜板带价格随之上涨，市场订单情况表现一般。

据我的有色网调研情况来看，自 2018 年 10 月份至今，铜板带企业除了 1 月份订单有所增加，其余月份订单情况均有不同程度的下滑，大型企业在保持现有产量不变的情况下，不断提升高端产品所占比例，2017 年高端产品占比 16%，2018 年为 25%，2019 年有望能达到 28%。产业面临中低端产能过剩、高端略显不足，利润率偏低，自主创新偏弱、研发和应用

脱节，进口的板带箔关键装备没有发挥应有的效应等问题。增值税率的下降将带来整个产业链的税收下降，终端消费更加便宜，但铜加工制造企业并未完全受益。

图十：2019 年 6 月铜板带产能利用率走势图

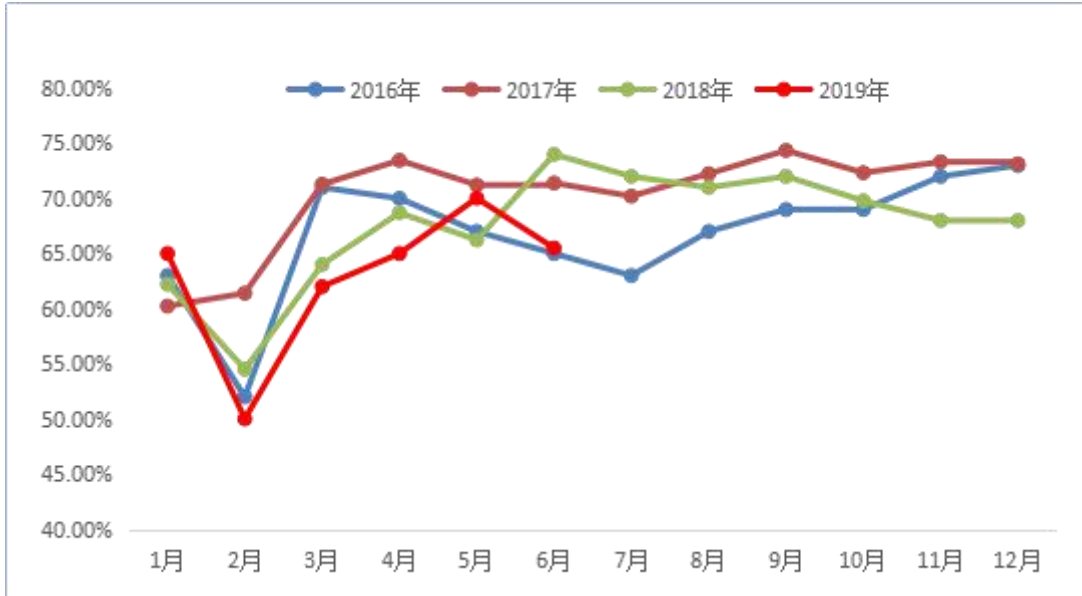


数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒涨 950 元/吨，报 51250-53750 元/吨；黄铜棒涨 650 元/吨，报 46550-48050 元/吨；本周铜棒订单量一般，环比上周变化不大，开工率低位运行；季节和消费不振是主要影响因素，整体市场去库存现象明显，各加工企业现货库存风险均在可控范围之内；中小加工企业品牌意识较差，订单量也不稳定，在原材料采购方面压价严重，从侧面反应此类加工企业利润率极低且不稳定；下游空调汽车类消费遇阻，预计下周以及本月下旬铜棒消费市场依然较为低迷。

图十一：2019 年 6 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报 47590 元/吨，1#光亮铜均价报 46322 元/吨，2#铜均价报 46110 元/吨，精废差分别为 1268 元/吨、1480 元/吨，本周光亮铜精废差在 935-1268 元/吨左右，本周精废差小幅扩大，周五受市场降息预期影响，铜价应声上涨，废铜跟涨明显；但从目前废铜市场来看，整体市场成交偏淡局面暂时不见改观。

据我的有色网调研了解，目前市场废铜各地区票点基本在 5.7-6.5 区间左右，主要成交于 6 点一线，市场成交偏淡局面主要是目前铜价整体处于相对低位，持货商挺价的情绪依然在延续，下游接货受此影响明显。以废铜制杆企业为例，目前废铜要价高，导致多数废铜制杆企业废铜采购困难，采购价格高；致使多数废铜制杆企业均处于亏损状态，企业生产面临压力较大，因此企业开始进入减产以及停产状态。此外，环保问题上，目前各个地区环保检查依然在进行中；目前废铜企业虽有影响，但目前尚未出现较大问题。

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#)
2019/7/15	46780	45845	45421	935	1359
2019/7/16	46780	45792	45368	988	1412
2019/7/17	46780	45792	45368	988	1412
2019/7/18	46670	45686	45262	984	1408
2019/7/19	47590	46322	46110	1268	1480

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：6.0%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、当地时间 7 月 15 日，秘鲁 Tia Maria 铜矿反对者封锁了沿海主要高速公路，造成一定程度的交通混乱，影响正常货运车辆通行。此前该项目的反对者就曾表示将进行无限期罢工，直到许可证被吊销为止。他们认为该项目会干扰当地农业生产、污染水源，虽南方铜业 (Southern Copper) 已计划建造海水淡化厂，他们仍然持反对态度。南方铜业也称若未能和当地社区达成一致就不会开始矿区建设。该项目预计每年铜产量可达到 12 万吨，Tia Maria 铜矿是 Grupo Mexico 计划的重要环节。

2、官方数据显示，由于经济增长放缓施压金属需求，今年 6 月份中国未锻轧铜进口量较去年同期下滑 27.2%。中国海关总署表示 6 月包括阳极铜、精炼铜和半成品在内的未锻轧铜进口量共计 32.6 万吨，与 5 月份 36.1 万吨相比下滑 9.7%，为 2 月份以来最低水平。1-6 月份，中国未锻轧铜及铜材进口量为 227.2 万吨，较去年同期的 259.5 万吨减少 12.5%。

3、统计委员会周二（7月16日）公布数据显示，哈萨克斯坦2019年上半年精炼铜产量同比增加13.8%，精炼锌产量攀升3.0%，粗钢产量下滑2.4%。伦敦上市铜矿商KAZ Minerals和嘉能可占哈萨克斯坦大部分金属产量。

4、巴里克黄金产量有望实现年度目标 Q2 铜产量有所下滑。截至6月30日，公司在今年第二季度的黄金产量为135万盎司，铜产量达到9700万磅。截止今年5月，公司预计2019年黄金产量为510万盎司—560万盎司，铜产量为3.75亿磅—4.3亿磅。

5、本周四，智利铜业委员会(COCHILCO)下调2019年铜价预期，从每磅3.05美元下调至2.89美元，并且也下调了2020年的铜价预期，从每磅3.08美元下调至2.90美元。并且COCHILCO负责公共研究及政策的主管Cantallops预计今年全球铜产量约为2085万吨，较2018年下降0.4%，主要是受到中国、印尼和智利产量下降的影响。

6、巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)和安托法加斯塔(Antofagasta Plc.)获得巴基斯坦58亿美元的赔偿金，主因是在2011年，由于巴基斯坦政府拒绝给两家企业Reko Diq铜金矿项目的采矿许可证，致使企业蒙受巨额损失。但是巴里克黄金的首席执行官Mark Bristow表示，仍然愿意与安托法加斯塔一起，和巴基斯坦共同商讨项目的未来发展。

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

