

美元回落带动价格回升 铜价弱势局面难以扭转

宏观数据

1、国家统计局最新数据显示，7月汽车产量为206.4万辆，同比下降0.5%；1-7月汽车累计产量为1637.7万辆，同比增长3.2%。7月彩电产量为1518.5万台，同比增长16%；1-7月彩电累计产量为10274.7万台，同比增长16.6%。

2、2018年7月份，有色金属冶炼和压延加工业增长5.6%，通用设备制造业增长6.9%，专用设备制造业增长11.2%，汽车制造业增长6.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长5.7%，电力、热力生产和供应业增长8.8%。

行业精选

1、中国海关总署周四公布的数据显示，中国7月废旧金属进口量同比下滑31%至410,000吨，但仍较6月的进口量增加2.5%。自4月开始，中国对进口美国的废旧金属加征25%的关税。7月废铜进口量同比下滑26.8%，至210,000吨，但较6月水平仍增加5%。

2、智利央行周一表示，2018第二季度国内生产总值同比增长5.3%，创下近六年来的最大增幅。根据中央银行的数据，该国经济增长率在2018年第一季度增长了0.7%，主要由于制造业和商业部门的强劲推动。

品种概述

铜精矿：TC价格本周小幅上涨，海外矿山罢工隐患减小，关注国内环保形势。

铜：铜价小幅回升，市场报价逐渐收窄，成交并无明显起色。

铜材：铜价回升订单表现稍有下滑，加工费不变；受空调企业减产影响，铜管企业排产回调；市场面临贸易争端风险，避险情绪浓厚，铜板带采购需求低迷。

铜市展望

8月23日，中美互相加征价值160亿的关税政策如期实施，尽管双方在22-23日就关税问题在华盛顿再次进行磋商，但仍然以未达成共识而结束。好在本周人民币有所回升，美元的回落带动了铜价小幅回升，但周四中美贸易战的摩擦升温，挫伤了价格的上行。

目前宏观上，此前土耳其的里拉崩盘，以及本周中美双方的第二次互征关税正式实施，且双方的协商情况目前来看难言乐观；宏观面的走势，再次带动了市场上的避险情绪，整体对后市的看悲情绪较浓；基本面未有重大利好消息，宏观面的主导地位难以撼动，铜价短期的弱势格局难以扭转。预计价格走势受宏观走势把控，以弱势为主，其区间47500-49000元/吨，LME5900-6100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
8/20	200	220	350	200
8/21	190	240	380	250
8/22	120	210	380	180
8/23	100	150	350	150
8/24	70	100	320	150

数据来源：我的有色网

库存数据

2018年8月17日-8月24日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		8月24日	8月17日	增减
期交所（全国）	完税总计	13.7	14.5	-0.8
期交所（上海）	现货	7.52	6.95	+0.57
	期货	2.93	3.99	-1.06
上海市场（除期交所在上海仓库）		1.2	0.8	+0.4
保税库（上海）		46.1	47.9	-1.8
广东		1.91	1.83	+0.08
无锡		1.71	1.91	-0.2
重庆		0.09	0.12	-0.03
天津		0.01	0.02	-0.01

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.....	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.....	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%。国内铜精矿市场供应正常，中对美新征收 160 亿关税已开始实施，对国内铜精矿市场供应影响较小。关注第二次中央环保督查情况。

表一 8 月 20 日-8 月 24 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

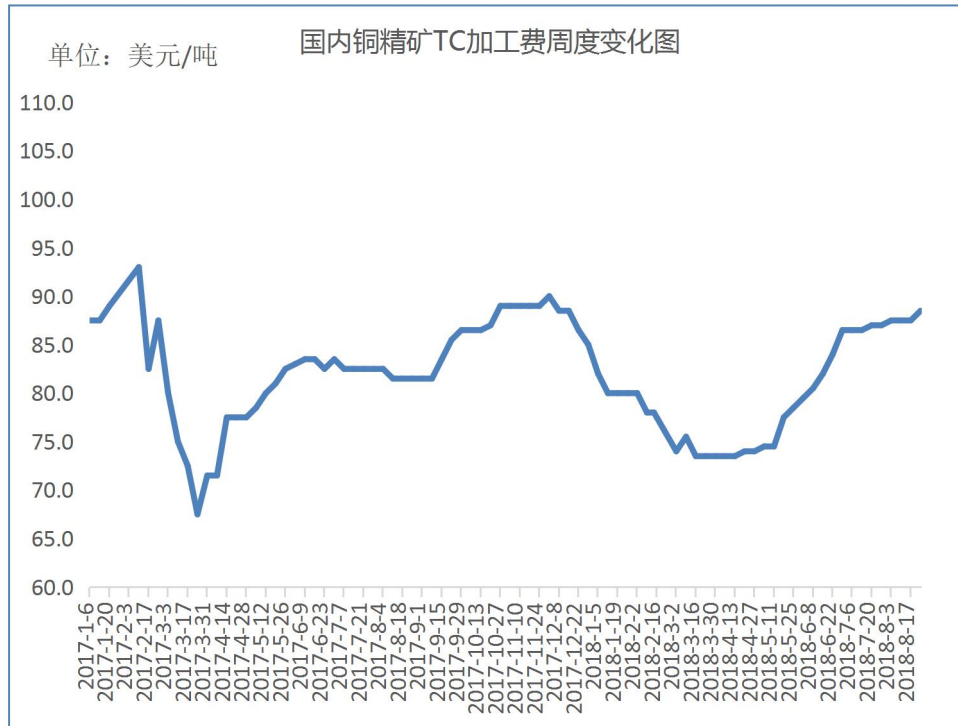
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
8 月 20 日	10370	7840	7910	6945	9740	7825	7895	8150	8150
8 月 21 日	10460	7910	7980	7005	9830	7895	7965	8220	8220
8 月 22 日	10470	7920	7990	7015	9840	7905	7975	8230	8230
8 月 23 日	10340	7820	7890	6925	9720	7805	7875	8130	8130
8 月 24 日	10420	7880	7950	6975	9800	7865	7935	8190	8190
周均价	10412	7874	7944	6973	9786	7859	7929	8184	8184

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 85-92 美元/吨，均价 88.5 美元/吨，较上周小幅上涨 1 美元/吨，TC 经历两周企稳之后，再度小幅上涨。据海关总署公布的数据显示，7 月国内铜精矿进口约为 184.5 万吨，环比增加 5.01%，同比增加 32.12%。目前海外矿山谈判形势日渐明朗，智利 Escondida 铜矿已达成协议，解除了其罢工危机；目前仅有 Codelco 公司旗下的 Andina 铜矿，该铜矿 83 名矿工自周一开始罢工，因此前与资方就新合同的薪资和奖金事宜未能达成一致意见。Codelco 称，截至目前这些工人的罢工还没有影响公司今年产出目标。

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，本周沪铜主力合约先扬后抑，上半周稳步上行，但周四贸易战升温等影响铜价下挫明显，整体而言本周铜价小幅上涨；本周沪铜主力合约运行区间在 47770-48920 元/吨，LME 铜 5901-6076 美元/吨。价格回升，致使现货升水不断下调，但现货市场成交未有明显起色，整体较为平淡。

上海市场：本周上海报价好铜升水 110-250 元/吨，平水铜升水 70-220 元/吨，湿法铜升水 10-170 元/吨；升贴水报价逐渐回落，一方面受到盘面价格回升的影响，另一方面流入市场的进口铜数量有所增加，上周出现的货源紧缺症状得到一定程度的缓解。本周市场流通

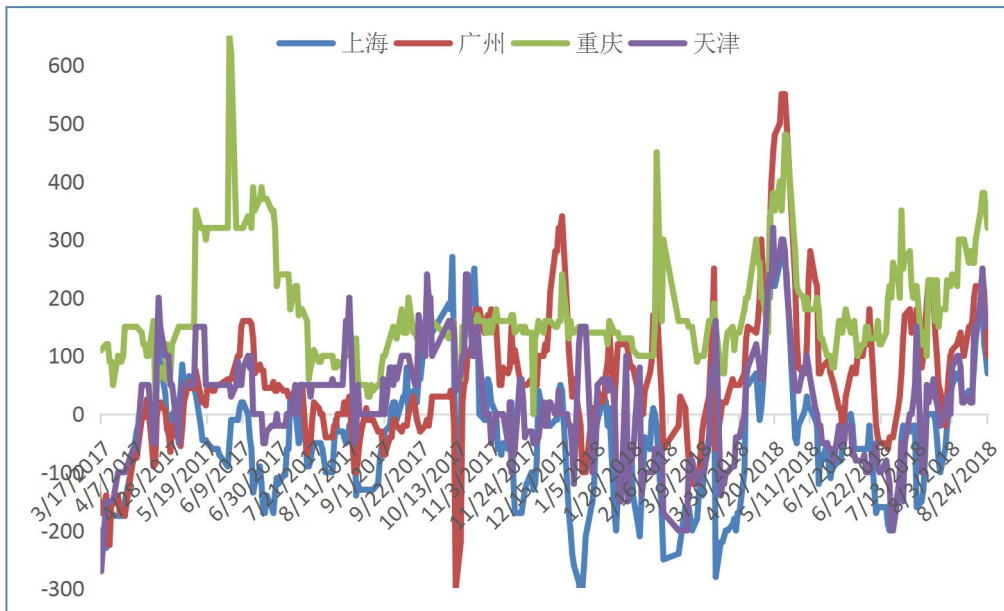
货源增加，市场成交表现较为平淡，市场当月、下月票混合报价阶段。周五时市场大贸易商要价比较坚挺。

广东市场：本周现货升贴水持续回落，好铜+130~+260 元/吨，平水铜+100~+240 元/吨，周一的高升水主要受上海市场影响，但下游拿货需求弱，贸易商被迫不断地下调报价，且有贸易商甩货。总体而言，正处淡季，下游拿货需求偏弱，成交一般。本周广东现货库存 1.91 万吨，较上周增加 0.08 万吨。

天津市场：天津市场价格随上海市场收窄而收窄，报价升水 150-250 元/吨。本周天津市场到货少，因此天津市场流通货源出现短缺的情况。因货源紧张，贸易商挺价的情绪较为明显。本周市场交投较为平淡，预计下周市场货源短缺的问题会得到缓解。

重庆市场：市场报价处在一个收缩的状态，报价升水 300-380 元/吨，升水依旧保持较高。受限于市场需求较差，市场交投相对较为平淡，市场以长单交易为主。

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
8 月 20 日	48390	48455	48530	48415
8 月 21 日	48640	48700	48820	48700
8 月 22 日	48730	48825	48980	48800
8 月 23 日	48210	48250	48450	48260
8 月 24 日	48390	48425	48630	48470

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，环保组第二次“回头看”行动已在本周开展，本次重点在于落实之前问题整改情况；预计 8 月部分铜生产企业将继续减产或者限产。

8 月云南锡业，吉林紫金计划检修，其他企业并无检修计划；不过据调查，9 月和 10 月检修力度较大，而且均是大型企业，虽然企业表示产量影响小，但也说明下半年大型企业的产量难有新的突破。

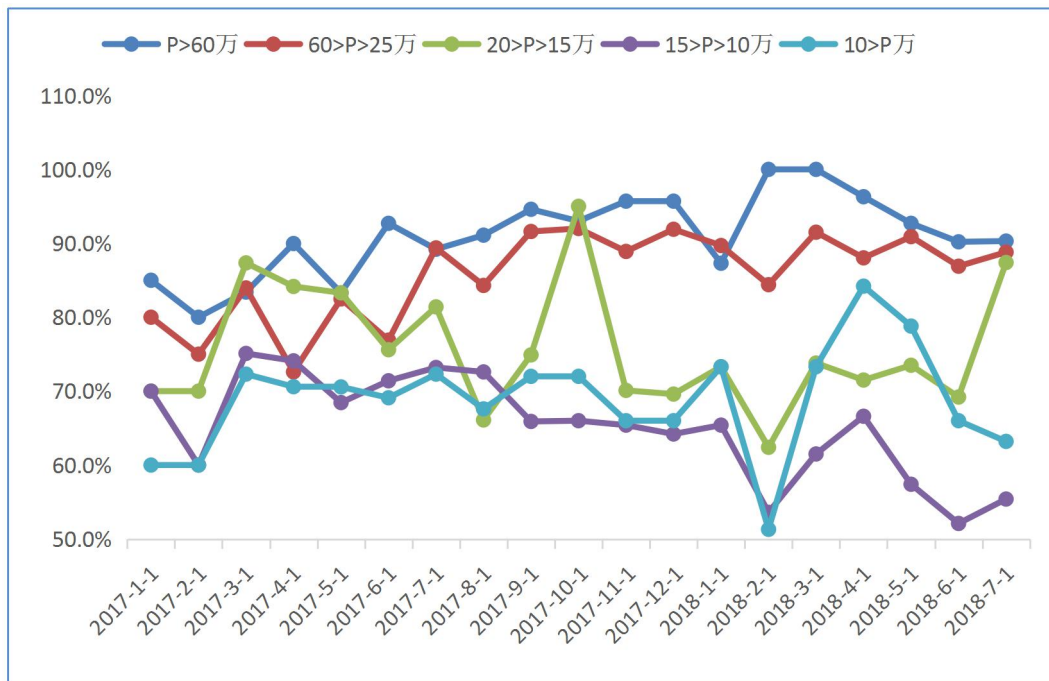
表三 2018 年 1-8 月冶炼企业检修情况

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
金鑫铜业	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月但推迟
吉林紫金	12	8月	8月	计划检修	*	不影响产量

数据来源: 我的有色网

图三: 2018年7月冶炼企业产能利用率



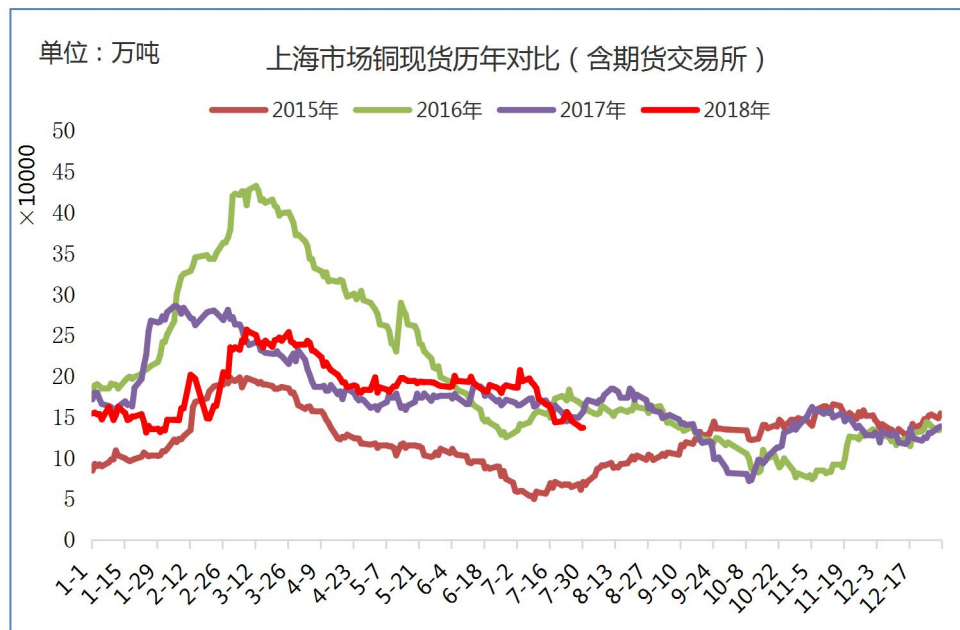
数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所下降，上期所（全国）库存总量 13.7 万吨，减少 0.8 万吨，上期所（上海）现货库存 7.52 万吨，增加 0.57 万吨，期货库存 2.93 万吨，库存减少 1.06 万吨。天津市场库存 0.01 万吨，较上周减少 0.01 万吨；广东市场库存增加 0.08 万吨至 1.91 万吨；重庆市场库存减少 0.03 万吨至 0.09 万吨；本周市场成交平平。

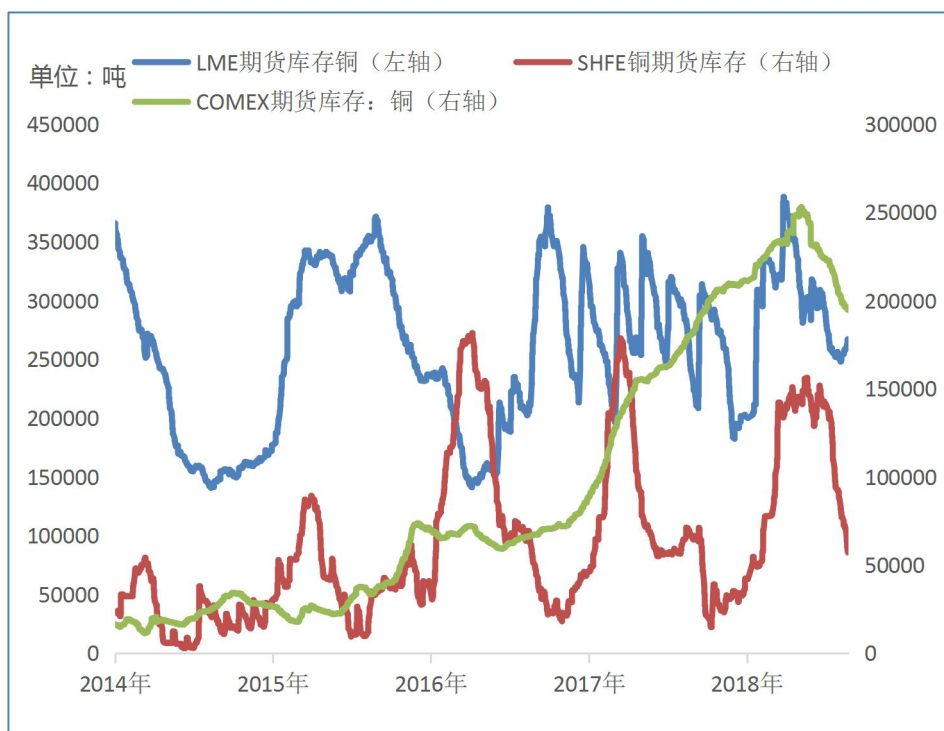
本周 LME 期货库存增加 8225 吨，其总量在 26.71 万吨。上海期交所期货库存明显下降 13961 吨至 5.71 万吨。

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

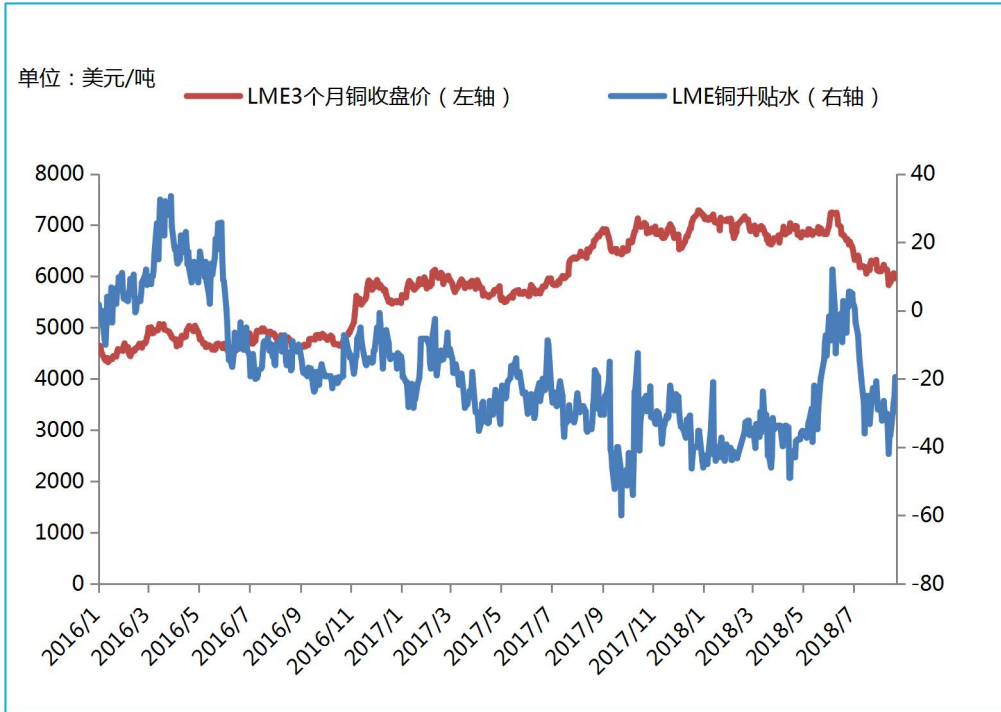


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价先扬后抑，周四价格下挫较为明显，周五有小幅的回升，其价格运行区间在 5901-6076 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 19.5-30 美元/吨，本周上半周进口盈利窗口继续打开，下半周盈利窗口出现小幅的倒挂情况。

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回升；美金铜仓单主流成交价格在 80-92 美元/吨，提单报价 80-90 美元/吨；本周沪伦比值 7.95-8.06。本周进口倒挂幅度有所扩大，上半周进口盈利窗口继续打开，下半周出现小幅倒挂；本周倒挂幅度在亏损 207-盈利 297 元/吨，保税区依旧有较多进口铜流入市场。

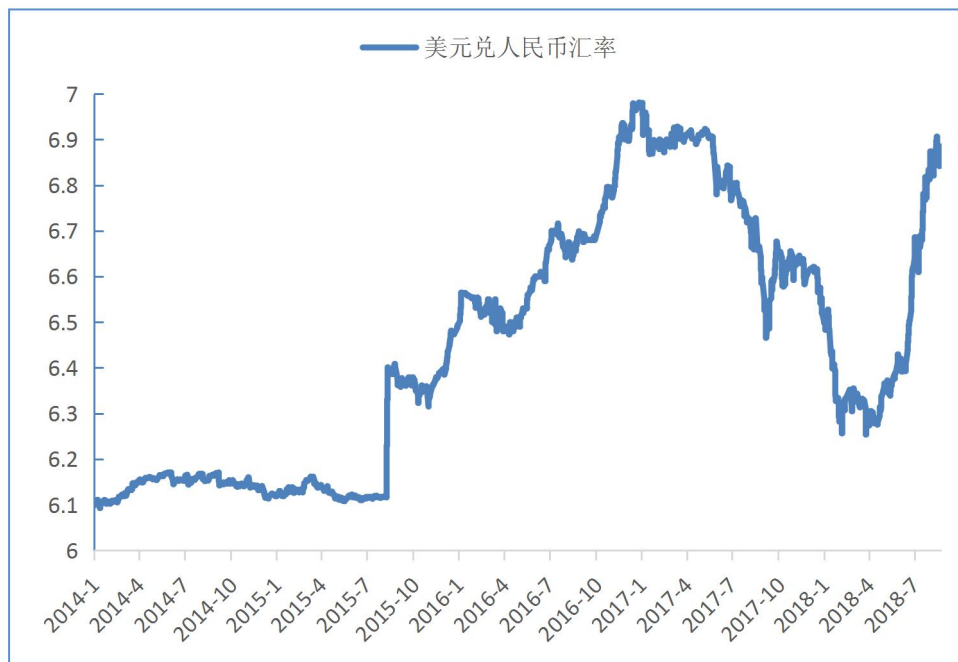
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/8/20	5951	5989	-30	81.5	48390	48390	8.06	8.01	297
2018/8/21	5994	6060	-27	83	48640	48640	8.04	7.95	162
2018/8/22	6025	6010	-25	85	48730	48730	8.01	8.03	285
2018/8/23	5999	5965	-19.5	85	48210	48210	7.95	7.99	-173
2018/8/24	5964	6025	-19.5	85	48390	48390	8.03	7.95	-207

数据来源：我的有色网

本周人民币稍有回升，人民币汇率运行区间为 6.8309-6.8909；本周美元指数有明显回落，由 96 高位下降至 95 左右，其运行区间在 94.933-96.405。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

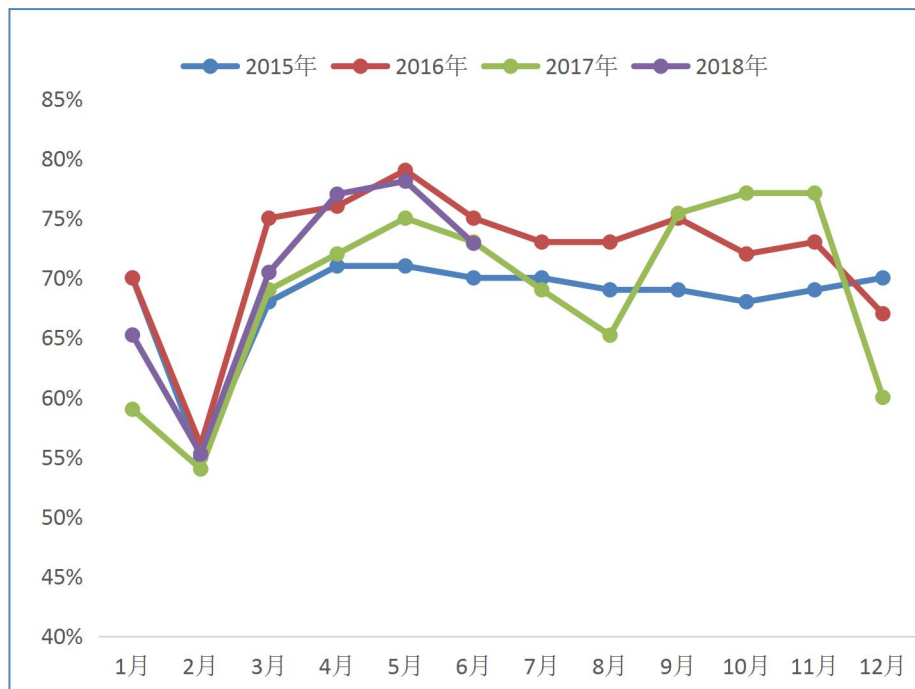
1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费基本与上周持平，主流地区总体报价 650-850 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 850-1050 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 900-1100 元/吨出厂价成交，华北地区由于电解铜供应紧张，且铜杆紧张，加工费小幅上调 50 元/吨；南方市场电铜铜杆加工费 850-1000 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 650-850 元/吨出厂价，量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 600-800 元/吨出厂价。

本周了解到，受铜价反弹影响，本周企业订单情况略有下滑，成交情况较为一般，但价格走低时，企业订单情况表现尚可。

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



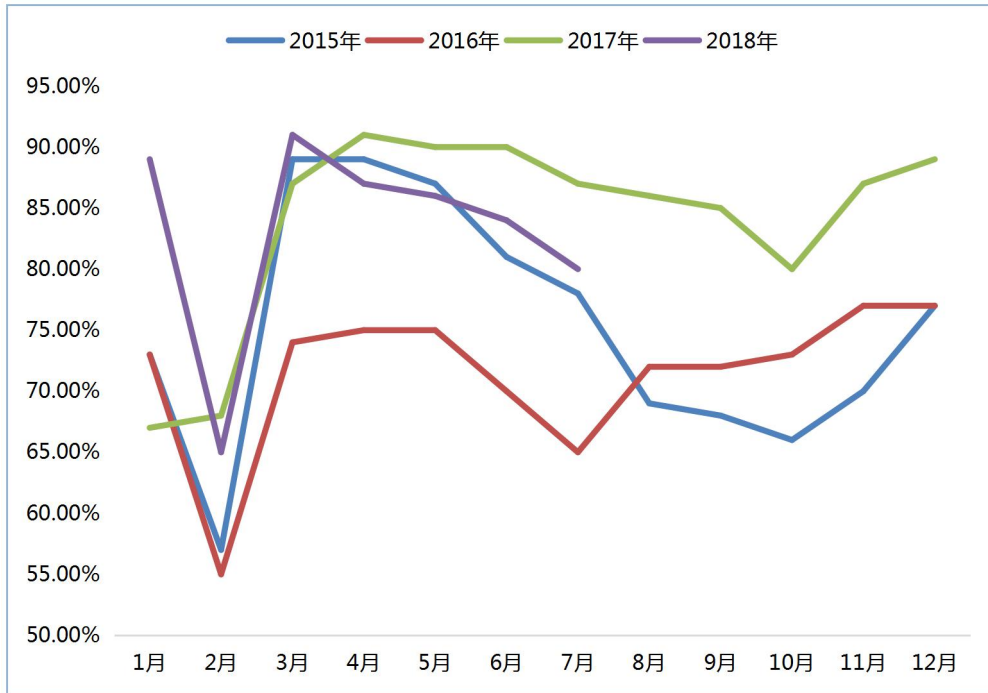
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

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。

美对加征 25%关税的 160 亿商品于 8 月 23 日实施，其中涉及固体废料，但对铜管企业影响较小，因废铜用于铜管企业的比重微乎其微。本周铜价由跌渐涨，下游订单量有所减少。据调研，环保政策趋严，江苏市场和江西市场有一些微小型企业转行停产。河南市场大型企业加工费不变，市场大环境对当地铜企影响较小，排产期在 10-15 天。

图九：2018 年 7 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

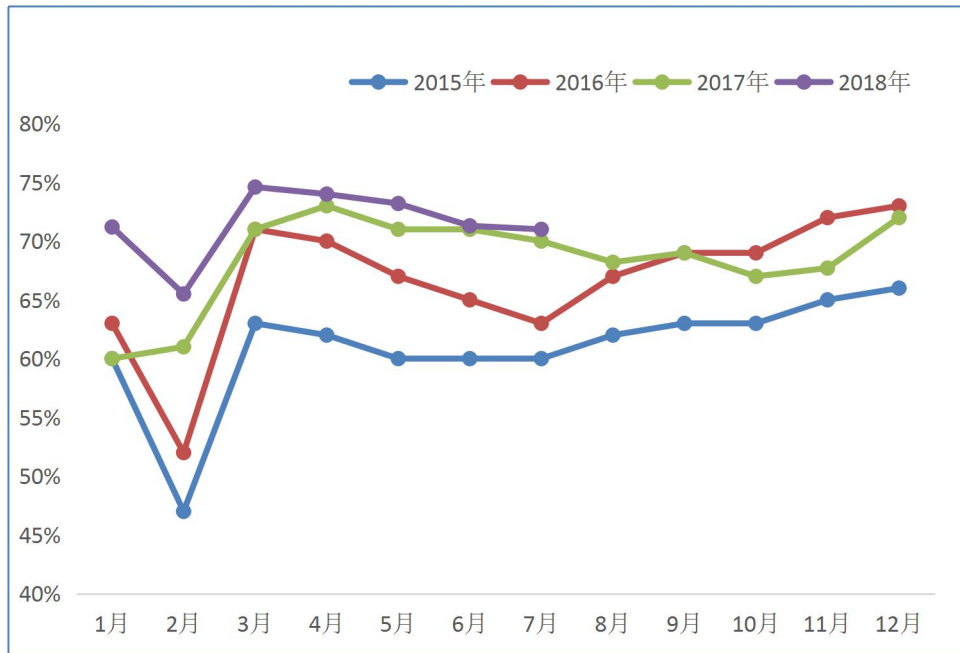
本周铜板带订单情况较上周基本持平，周初下游消费较为清淡，周中铜价走弱，下游逢低略有采货，但市场面临贸易争端风险，避险情绪浓厚，采购需求低迷，订单需求尚未显现。

华东市场：广东地区铜板带7月至今消费情况十分清淡，市场面临贸易争端风险，避险情绪浓厚，采购需求低迷，预计本月末有好转。企业关注23-31号如何演变，逢跌备货，逢涨继续压缩库存，防风险。

华南市场：浙江地区本周铜板带销售情况尚可，略有滞后，中美贸易战影响并不明显。T2紫铜排加工费2200-3500元/吨，含包装费，排产期15天左右。

华中市场：湖北地区本周铜板带消费表现不错，下游逢低采货需求走强，销量较上周小幅增加。

图十：2018 年 7 月铜板带产能利用率走势



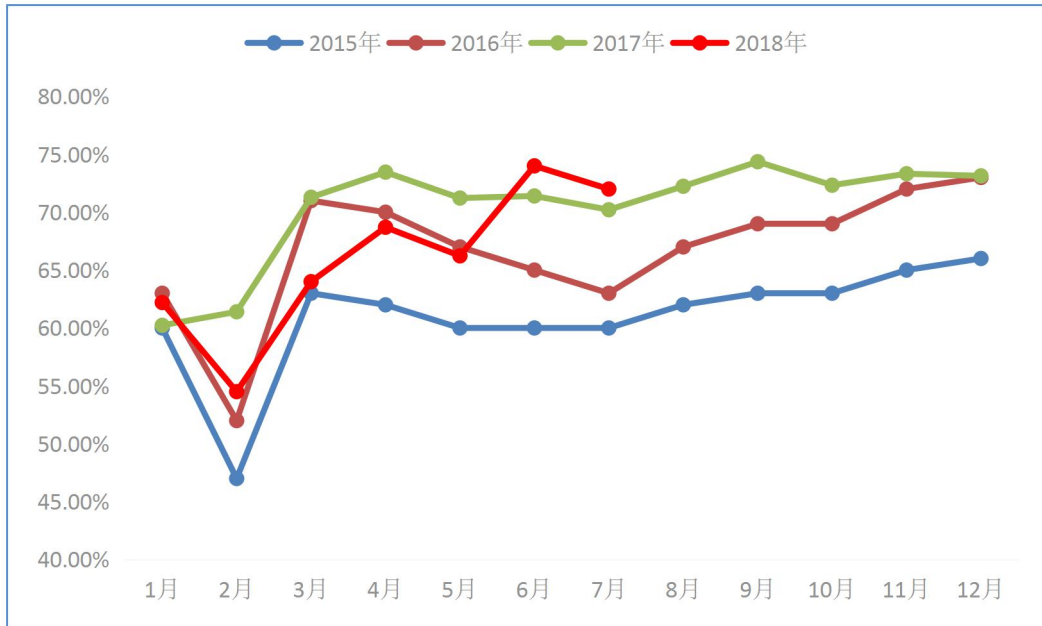
数据来源：我的有色网

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。铜棒加工费基本保持不变。

根据我的有色网调查，本周铜价整体小幅走强，下游接货意愿一般，整体成交尚可。虽说目前环保格局较为紧张，但对铜棒加工企业及其下游造成的影响较小。受本周电解铜价格整体上涨的影响，铜棒下游多持观望情绪，逢跌采购备货，铜棒企业整体反映订单量一般，较上周基本持平。目前铜棒企业整体维持在一个相对较好的生产状态，预计短期内市场避险情绪浓厚，订单需求偏弱。

图十一：2018 年 7 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 48531 元/吨，1#光亮铜均价 47460 元/吨，2#铜均价 46910 元/吨，精废差分别为 1070 元/吨、1610 元/吨；本周铜价整体表现一个震荡的趋势，周初小幅上涨，周中受到贸易战影响，美国进口关税落地实施，消费情绪受到波及，致使铜价走弱，周五受美国指数下跌人民币汇率回稳影响，铜价有所回稳，废铜也随之有所回升。近期废铜票点有所下滑，票点下调至 8.6%，精废差价计算模型因此有所扩大，本周光亮铜精废差在 965-1240 元左右。持货商惜售情绪有所缓解，但市场补货困难，市场交投冷淡。据我的有色网统计，2018 年国内第十八批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量仅有 1352 吨，除去第六批未有公布以外，为今年数量最低一批。

国内市场,各地区省级环保督查正有序铺展,中央第二轮环保督查也于本周初开始巡查,启动针对京津冀及周边地区强化督查,企业生产面临新一轮挑战;另一方面,对美国 160 亿 25%关税已于 23 日开始实施,中美就经贸问题在华盛顿展开的贸易谈判也刚刚结束,中方谈判代表从美国无功而返,美方声明中也没有谈及后续磋商,一如预期没取得大突破。美国废铜的供应减少已成定局,对于还在海上仍未到中国的美国废铜货船,进口商正急于转运转卖。无论是甩卖或是第三国转换的方式进口,都无法避免由美国废铜成本的增加。

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#)
2018/8/20	48455	47458	46915	997	1540
2018/8/21	48700	47458	46915	1242	1785
2018/8/22	48825	47675	47132	1150	1693
2018/8/23	48250	47241	46698	1009	1552
2018/8/24	48425	47458	46915	967	1510

备注:1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜:17%,废铜:8.6%

数据来源:我的有色网

六、行业精选

1、印度国家绿色法庭(National Green Tribunal)成立了一个审查委员会,审查韦丹塔有限公司(Vedanta Ltd.)请求重启其位于印度南部泰米尔纳德邦(Tamil Nadu)、年产 40 万吨铜的冶炼厂的请求。

2、国际铜业研究小组(ICSG)在最新发布的月报中表示,5月全球精炼铜市场供应短缺 3.1 万吨,4月为短缺 10.5 万吨。ICSG 表示,今年前五个月,全球铜市供应过剩 2.1 万吨,上年同期为短缺 6.6 万吨。报告亦显示,5月全球精炼铜产量为 202 万吨,而消费量为 205

万吨。中国 5 月保税铜库存短缺 2.1 万吨，4 月为短缺 10.2 万吨。

3、全球最大的矿业公司必和必拓周二表示，其全年获利跳涨 33%，主要受石油和基本金属价格的强劲推动。公司上半年的基本利润从上年同期的 67.3 亿美元升至 89.3 亿美元。必和必拓旗下最大的部门——铁矿石开采部门的收入微幅增长了 1.3%，而智利 Escondida 铜矿的产量增加，也使其铜矿方面的收入增长了近 60%。

4、赞比亚是非洲第二大金属生产国，今年上半年总体产量增长 10.6%，得益于稳定的电力供应和近几个月相对较高的金属价格。

5、8 月 22 日消息，赞比亚央行行长 Denny Kalyalya 周三表示，该国今年上半年铜产量较去年同期增加 10.6%至 402,222 吨。因电力供应稳定且近几个月铜价相对较高，赞比亚矿业的铜产量增加。

中国海关总署周四公布的数据显示，中国 7 月废旧金属进口量同比下滑 31%至 410,000 吨，但仍较 6 月的进口量增加 2.5%。自 4 月开始，中国对进口美国的废旧金属加征 25%的关税。

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 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

