

# 供需层面引导弱势格局 短期利好难现震荡延续

## 宏观数据

1、有关数据显示，三月，全国房价继续小幅上涨，重点城市二手房成交量较快放大。142 个样本城市房价平均环比上涨 0.344%，涨幅较上月收窄 0.11 个百分点。其中，房价环比上涨城市有 95 个，占样本数的 66.9%；环比下跌的城市为 47 个，占样本数的 33.1%。

2、特斯拉发布一季度财报。一季度，营收 45.4 亿美元，归属于普通股股东净亏损 7.02 亿美元。因超过一半的交付量是在一季度最后 10 天完成的，导致大量车辆的交付进入第二季度，影响了一季度的净收入。此外，CEO 埃隆·马斯克表示，预计今年年底前中国的超级工厂将实现每周生产 1000 至 2000 辆汽车。

## 行业精选

1、4 月 24 日消息，泰克资源首席执行官表示目前公司将注意力放在旗下智利 Quebrada Blanca 铜矿扩建计划，预计将会在明年出售旗下 Zafranal 和 San Nicolas 两座铜矿部分或全部股份。

2、4 月 23 日据报道，海亮美国分公司正考虑于德州 Sealy 市投资 1.56 亿美元建立新的铜管生产厂。据悉海亮新厂位于休斯顿 The Woodlands Sugar Land 大都市区内，项目施工将于 2019 年 4 月开始，并在 2020 年 1 月竣工。

## 品种概述

**铜精矿**：冶炼厂长单供应充足，TC 有望止跌。

**铜**：本周铜价震荡运行，市场交投表现不错。

**铜材**：本周铜杆成交表现一般，消费订单略有回升；本周铜板带市场订单量较上周相比小幅增加。本周铜管满负荷生产，订单量略有上涨，标志铜管产业旺季到来。本周铜棒开工率稳定，订单略减，下游消费市场需求间歇性缩减。

## 铜市展望

本周铜价呈偏弱震荡走势，主要受美元指数持续走高影响。周中中美贸易磋商乐观预期提振市场信心，铜价小幅反弹，但欧元区经济持续疲软，美元攀升至 2017 年 5 月以来高位，压制铜价上行势头。

现货市场本周成交一般，持货商出货意愿增强并不断下调报价，但市场接货情绪不佳，成交受限。近日宏观形势平淡，铜价主导因素正向供需层面回归。近日多家铜企发布季报显示一季度铜精矿产量呈上涨趋势，铜矿短暂性干扰性事件结束，供给端偏紧格局或有所缓解，利空铜价；但中国现货库存呈下降趋势，消费有所转好，全球库存维持较低水平，或对铜价产生一定支撑。短期内未有明显利好消息情况下，铜价或将延续偏弱震荡趋势，预计下周运行区间在 48300-49500 元/吨，LME6280-6510 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
4/22	0	80	160	160
4/23	-10	60	160	200
4/24	-30	70	150	150
4/25	-40	70	140	200
4/26	-70	70	130	200

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019 年 4 月 12 日-4 月 19 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		4 月 26 日	4 月 19 日	增减
期交所（全国）	完税总计	21.97	23.67	-1.7
	上海	11.09	12.2	-1.11
	广东	4.37	4.84	-0.47
	江苏	5.47	5.57	-0.1
	浙江	1.02	1.04	-0.02
	江西	0.03	0.03	0
非期交所	上海	0.8	0.8	0
	广东	1.08	1.92	-0.84
	重庆	0.12	0.16	-0.04
	天津	0.08	0.17	-0.06
保税库（合计）		59.2	61.3	-2.1
全国（合计）		24.05	26.69	-2.64

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.....	3
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
四、铜材市场.....	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.....	12
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	16

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周计价系数如下：20%铜精矿到厂含税计价系数 84%-85%，22%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 88%。周内铜精矿价格下降 15 元/吨左右。

表一 4 月 22 日- 4 月 26 日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	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%
4 月 22 日	11130	8215	8415	7295	10130	8285	8305	8415	8415
4 月 23 日	11110	8195	8395	7275	10110	8265	8285	8395	8395
4 月 24 日	11140	8215	8415	7295	10130	8285	8305	8415	8415
4 月 25 日	11150	8225	8425	7295	10130	8285	8305	8425	8425
4 月 26 日	11115	8200	8400	7265	10100	8255	8275	8400	8400
周均价	11129	8210	8410	7285	10120	8275	8295	8410	8410

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 64-70 美元/吨，均价 67 美元/吨，较上周基本持平。现阶段，冶炼厂长单供应充足，开工率受检修影响略有不足，我的有色网预计 TC 有望止跌，甚至反弹回升。全球新闻方面，自由港迈克墨伦公司 (Freeport-McMoRan) 本周公布季度利润不及预期，因产量下滑、成本上升。自由港计划斥资 150 亿美元对印尼 Grasberg 铜金矿进行改造，将开采模式从露天转为地下作业。目前改造计划正在进行中，虽然这一过程复杂且耗时，但对抑制产量下滑至关重要。自由港称，今年铜生产成本或将升至 1.75 美元/磅，这也是 1 月份以来该公司第二次上调成本预测。此外，季度铜售价下滑 7% 至 2.90 美元/磅。

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，本周铜价整体运行重心下移，主要受美元指数持续走高与下游需求表现偏弱影响；市场整体接货情绪不佳，成交表现略显疲态。本周沪铜主力合约运行区间在48720-49590元/吨，LME铜6340-6456美元/吨。

上海市场：本周市场现货报价逐步步入贴水，且贴水幅度有扩大的趋势，周内市场报价好铜升水20-100元/吨，平水铜贴水0-70元/吨，湿法铜贴水70-100元/吨，湿法铜报价较为坚挺。本周市场交投较上周有明显下滑，尽管周内市场报价持续走低，但对市场刺激有限，成交表现并不理想。下半周，市场逐步出现下月票报价，由于下周临近假期，且交易日少，预计下周市场贴水格局变化较小。

广东市场：本周广东市场升水有所下调，市场报价好铜升水 70-100 元/吨，平水铜升水 60-80/吨。本周周初市场报价略有下调，但进入下半周升水状态保持稳定；本周市场交投热情较上周有所下降，下半周较上半周表现较好。近期广东市场保持去库存趋势，至本周五，市场库存 5.45 万吨。

天津市场：本周市场交投一班，加之周边冶炼企业陆续进入检修状态，市场流通的货源有所减少，市场报价升水 150-250 元/吨。为缓解供应压力，近期有其他地区冶炼厂向天津一带发货，但数量少，且市场接受程度偏弱。

重庆市场：本周市场报价升水 160-110 元/吨，市场报价相对稳定，成交表现略平淡；临近月末，市场主流品牌货物正常清理库存，该品牌市场流通量少。

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：国内四大主流市场铜价走势

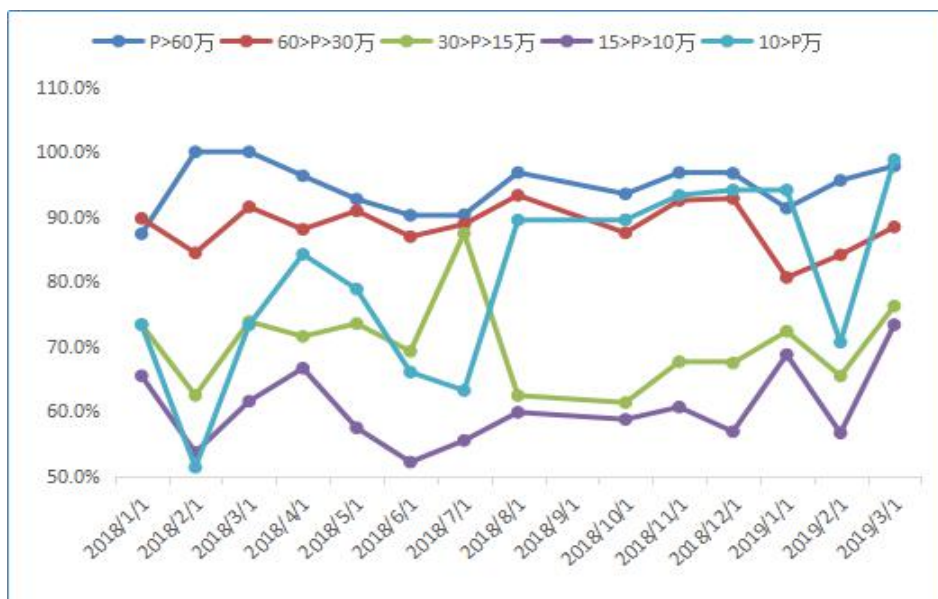
日期	上海	广州	重庆	天津
4 月 22 日	49390	49470	49540	49560
4 月 23 日	49120	49190	49280	49355
4 月 24 日	48970	49070	49140	49175
4 月 25 日	49250	49360	49420	49510
4 月 26 日	48780	48920	48970	49070

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

目前国内冶炼企业逐渐进入检修较为高峰的时期，二季度冶炼厂检修力度较大，目前据我的有色网了解，赤峰金剑、东营方圆、祥光铜业以及新疆五鑫均进入检修状态。并且铜企检修时间较长，基本以 30 天检修时间起，最长达到 45 天。目前市场对铜企检修影响的产量估值偏高，实际影响只有月产量的 30%-35%。

图三：2019 年 3 月冶炼企业产能利用率



6

数据来源：我的有色网

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	18 年 12 月	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	4 月	粗炼和精炼	0.5	*	30
新疆五鑫	10	10	4 月	5 月 10 日	粗炼和精炼	0.8	0.65	40
祥光铜业	45	35	4 月	5 月 15 日	粗炼和精炼	1.5	*	45
东营方圆	55	45	4 月中旬	5 月中旬	粗炼和精炼	1	*	30
中原黄金	35	35	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.6	*	45
金隆铜业	40	30	5 月	5 月	粗炼和精炼	0.8	*	40
联合铜业	30	30	5 月	6 月	粗炼	*	*	30
金昌(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
富冶和鼎	28	25	6 月	6 月	粗炼和精炼	0.5	*	40
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	616	515				13.39		37.6

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

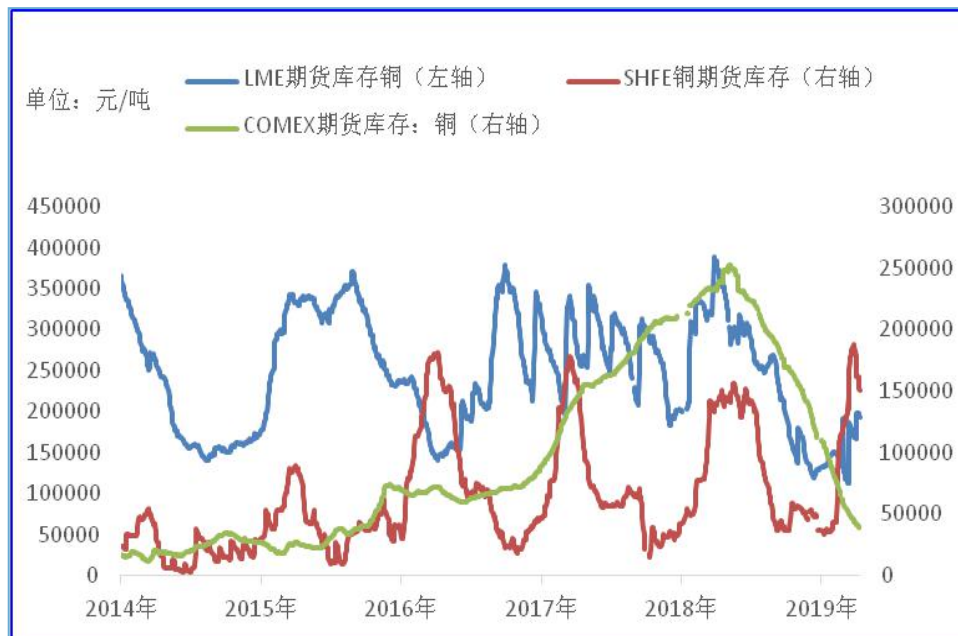
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周保税区总计库存增加 1.5 万吨至 61.3 万吨。上期所（全国）库存总量 23.67 万吨，较上周 24.52 万吨，减少 0.85 万吨，上期所（上海）库存 12.2 万吨，减少 0.58 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.8 万吨，增加 0.2 万吨。广东市场（期交所）库存 4.84 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.5 万吨至 1.92 万吨，天津市场库存 0.14 万吨；重庆市场库存 0.16 万吨，浙江市场（期交所）1.04 万吨，江苏市场（期交所）5.57 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 3200 吨至 18.92 万吨左右。



图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

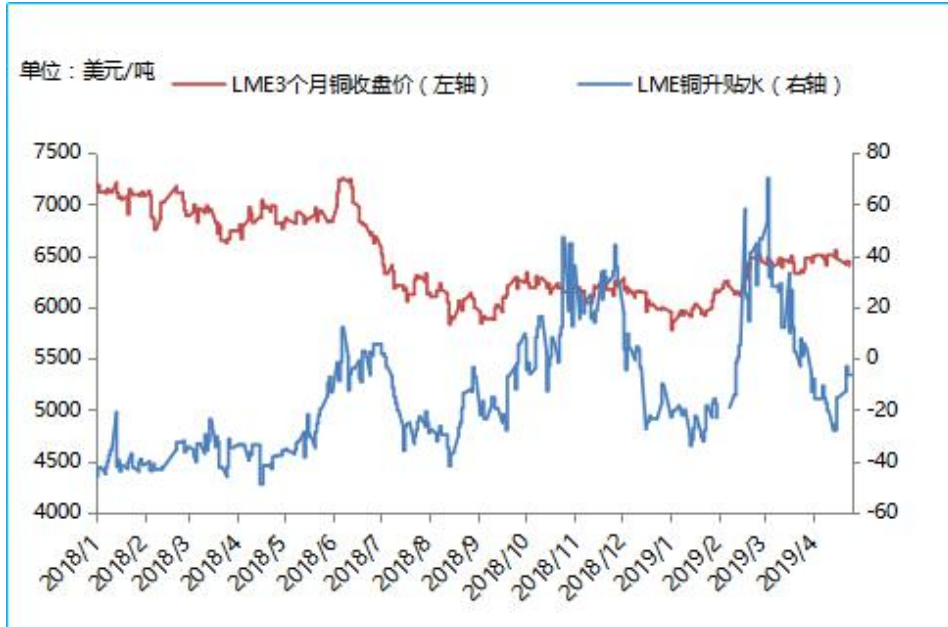


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体运行表现偏弱，其运行区间 6340-6456 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水有所收缩，周一至周五 LME3 个月调期贴 3.25-15.25 美元/吨，本周进口盈利窗口依然处于关闭状态，倒挂幅度与上周基本持平。

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继续下跌；美金铜仓单主流成交价格 38-63 美元/吨，提单报价 38-63 美元/吨；本周沪伦比值 7.55-7.61，进口倒挂区间价格在亏损 144-400 元/吨，进口盈利窗口基本关闭，倒挂幅度与上周相比倒挂基本持平。本周部分进口铜开始流入市场，保税区库存开始出现下降，至本周五，保税区库存 59.2 万吨，下降 2.1 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
2019-4-22	-	-	-	51.5	49390	49390	-	-	-
2019-4-23	6443	6414	-12.75	51.5	49120	49120	7.58	7.61	-144
2019-4-24	6410	6442	-3.25	51.5	48970	48970	7.58	7.55	-400
2019-4-25	6452	6432	-6.5	50.5	49250	49250	7.58	7.61	-245
2019-4-26	6385	6401	-6.5	50.5	48780	48780	7.59	7.57	-364

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行去区间为 6.7031-6.7482，美元指数 97.254-98.337。欧元疲弱和美股走强推动美元指数上涨。市场不确定因素较多，人民币短期内以盘整为主。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

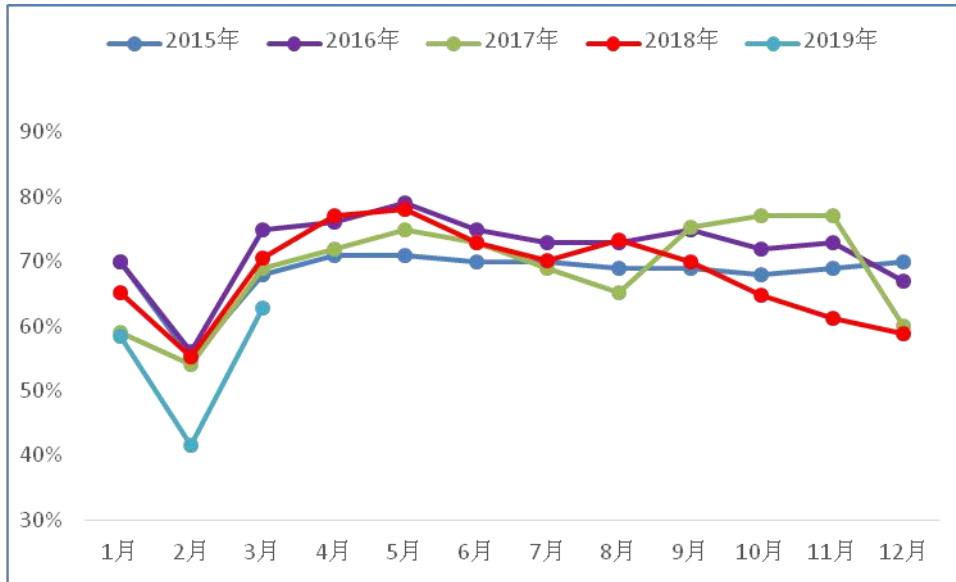
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-700 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 800-900 元/吨。华北铜杆市场本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 550-600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费 650-700 元/ 吨。华南市场本周 8.0mm 铜杆加工费区间在 600-700 元/吨左右。据铜杆生产企业反馈，本周下游消费随着铜价下跌略有起色，临近 51 节假日，部分资金宽

松的下游线缆企业也开始备货计划，周五订单情况有所回升。

图八：2019 年 3 月铜杆产能利用率走势图



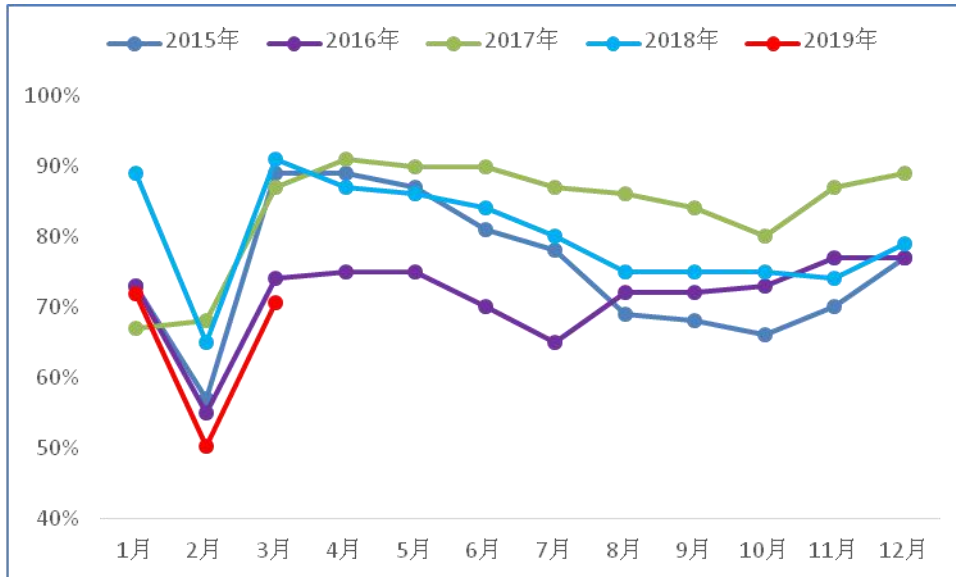
数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 550 元/吨，报 54050-55550 元/吨；黄铜管下跌 500 元/吨，报 47350-48700 元/吨；

订单方面，略有增加，五一小长假下游企业备货促使需求提前释放；铜管市场家电制冷行业需求较大，大型加工企业规范化生产，有市场竞争力，订单量饱和；小型铜管加工厂订单缩减较为明显，为了保证企业运转，不得不接其他生产工艺较为复杂黄铜管散单。

图九：2019 年 3 月铜管产能利用率走势图



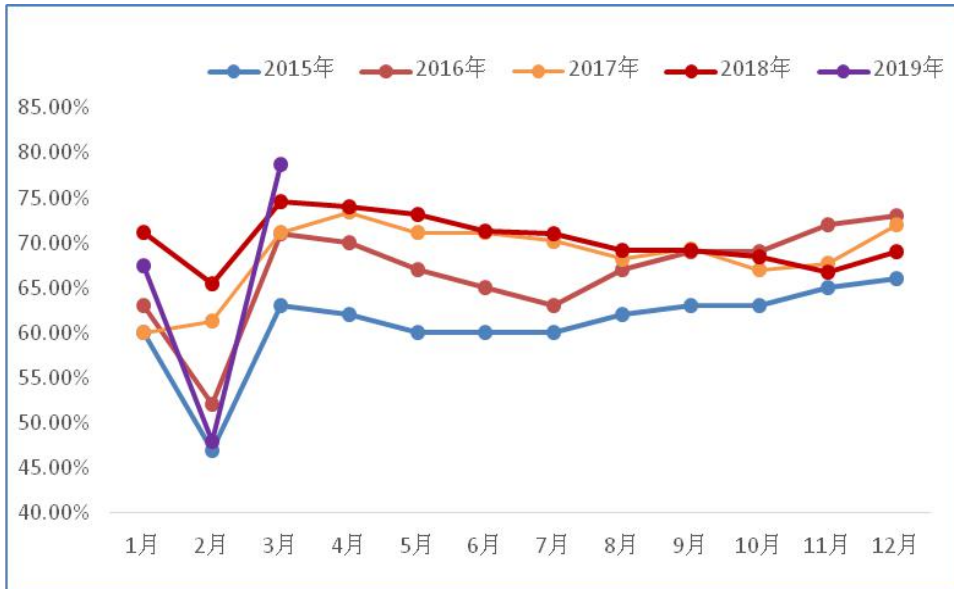
数据来源：我的有色网

### 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。

本周铜板带市场需求较上周有所减弱。浙江大型中型企业反馈本周出货情况并不乐观，本月预计比上月少 5% 的出货量，黄铜板带目前增产 10%，紫铜板带保持稳定水平，原料均为纯铜，废铜目前不涉及，五一前备货行情不明显，不及往年同期水平。山东市场 4 月份产量较三月基本持平，消费方面整体情况尚可，目前源于传统旺季的到来，订单量很充裕，开工率达 77-79% 左右，加工费无大变动，普带加工费 4500-5500 元/吨，山东企业反馈冶炼厂检修，对铜板带企业会有些许影响，目前供应偏紧导致山东市场电解铜价格偏高。沈阳市场反馈消费低迷，对铜价持悲观态度。

图十：2019 年 3 月铜板带产能利用率走势图



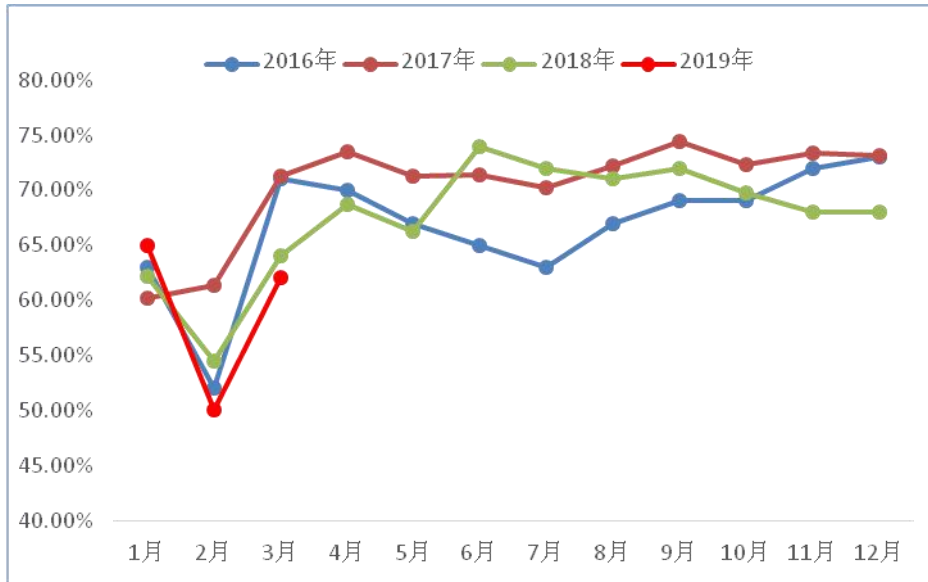
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 550 元/吨，报 52400-54900 元/吨；黄铜棒下跌 500 元/吨，报 48000-49500 元/吨；

订单方面，稍有增加，主要由于下周五一假期，下游企业有一定的备货需求；江西铜棒市场订单量同比去年有所上涨，上涨幅度在 10%左右，以低端品质铜棒为主，应用于阀门、水龙头、地暖等行业；中高端产品订单需求有待进一步开发；已经出清的中型加工企业以工业厂房名义低价收购郊区地块。

图十一：2019年3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 48800 元/吨，1#光亮铜 47692 元/吨，2#铜 47260 元/吨，精废差分别为 1108 元/吨、1540 元/吨，本周废铜价格较上周相比下跌 100 元/吨，本周光亮铜精废差在 1108-1395 元/吨左右，本周精废差有所缩小，使得废铜市场利润更好，更有潜力。

近期，海关公布 3 月份废铜进口数据为 101613 吨，进口同比下降了 54.4%，环比上涨 57.3%，从 1-3 月第一季度来看总共进口废铜 34.31 万吨，同比下降 39.8%。这也是今年第一季度精废差不稳定波动主要原因。据我的有色网调查，从拆解企业处得知，企业将加大了废铜的进口，一方面由于废铜利润依旧尚可，另外方面因为 7 月 1 日，进口限制类政策即将到来，企业加紧原料储备。

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#)
2019-4-22	49410	48016	47584	1395	1826
2019-4-23	49140	47800	47368	1340	1772
2019-4-24	48990	47800	47368	1190	1622
2019-4-25	49270	47908	47476	1362	1794
2019-4-26	48800	47692	47260	1108	1540

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、4月23日据媒体报道，日本矿业、能源集团 JXTG 控股或将出售旗下智利的 Caserones 铜矿，价格约 10 亿美元。由于一系列技术问题，该矿自 2014 年 5 月投产以来，产量始终未达预期 15 万吨目标。2018 年该项目铜精矿总产量为 13.65 万吨，占智利 2018 年总产量 583 万吨 2.3%。

2、中国海关总署周二（4月23日）公布数据显示，中国3月废金属进口自上月低位反弹 56.25%至 25 万吨。2 月废金属进口仅为 16 万吨，为 2014 年 6 月以来最低月度水平，尽管环比跳升，3 月数据仍然是同期以来第二低。废铜进口环比增长 66.7%，但 10 万吨总进口量同样是 2014 年 6 月以来第二低月度水平。

3、据外电 4 月 23 日消息，国际铜业研究小组 (ICSG) 最新月报称，1 月全球精炼铜市场供应短缺 8000 吨，2018 年 12 月供应过剩 1.1 万吨。上年同期精炼铜市场供应短缺 1000 吨。1 月全球精炼铜产量为 205 万吨，消费量为 206 万吨。中国保税仓库铜库存过剩 1.1 万吨，去年 12 月为过剩 2.4 万吨。



4、智利安托法加斯塔公司 (Antofagasta) 4 月 23 日公布一季度报告称今年一季度铜产量为 18.86 万吨, 较上年同期 15.38 万吨增长 22.6%, 受矿石较好品位及旗下 Centinela 矿产量增加提振。一季度净现金成本为 1.24 美元/磅, 较去年全年低 5 美分/磅, 且低于今年 1.30 美元/磅指导目标。Antofagasta 维持全年生产目标不变, 铜产量将在 75-79 万吨之间。

5、4 月 26 日印度工业协会周三表示 2018-19 财年, 印度铜产品出口价值为 10.7 亿美元, 较 2017-18 财年下降 70% 达 34.8 亿美元, 主因是韦丹塔 (Vedanta) 旗下 Sterlite 铜冶炼厂关闭, 该冶炼厂每年产能达 40 万吨, 占印度总产量 40%, 所以冶炼厂关闭是出口下滑的主因。

6、自由港麦克莫兰公司 (Freeport-McMoRan Inc) 周四 (4 月 25 日) 表示, 由于铜产量下滑, 公司 2019 年第一季度利润随之大幅下降。铜产量超乎预期地下降 18%, 至 7.5 亿磅, 其中印尼产量降幅最大。同时自由港铜价也下跌 7% 至每磅 2.90 美元。目前印尼 Grasberg 铜金矿正进行一耗资逾 150 亿美元项目, 旨在将 Grasberg 开采活动从露天转为地下。

7、据外电消息, 日本财务省 4 月 26 日公布数据, 日本 3 月结关后精炼铜和阴极铜出口为 46206 吨, 较上年同期减少 23.9%。今年 1-3 月出口 138187 吨, 同比下滑 8.5%。精炼铜出口数据中包括阴极铜、铜坯和其他金属铜。日本 3 月阴极铜出口为 42891 吨, 较上年同期下滑 23.5%; 1-3 月出口累计 128099 吨, 同比下滑 8.0%。

### 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

