

库存大增供应压力回升 需求难堪预料弱势延续

宏观数据

1、今年9月PPI同比3.6%，下降0.5个百分点，为4月份以来的最低水平。CPI则升至7个月来最高水平，同比上涨2.5%，这在很大程度上是由于新鲜蔬菜价格的上涨，推动食品价格上涨3.6%，而权重较大的猪肉价格下跌2.4%，略微拖累了总体涨幅。

2、9月，央行口径外汇占款21.41万亿元，环比减少1194亿元，连续2个月下降；四大行新增人民币贷款3399亿元，四大行人民币贷款总额46.8万亿元。

行业精选

1、秘鲁能矿部的统计数据显示，8月份该国铜、锡和贵金属产量下降，但铁矿石、铅、锌和钼产量增长。矿产品占秘鲁出口额的60%。秘鲁是世界第二大铜、锌和银生产国，第三大锡生产国和第五大黄金生产国。秘鲁希望将铜产量在2021年提高到300万吨。

2、智利央行的统计数据显示，9月份该国铜出口额为28亿美元，同比下降17%，主要原因是铜价格下跌。9月份，智利矿产品出口额为30亿美元，同比下降12.7%。铜出口下降主要是因贸易战，以及美元强劲。

品种概述

铜精矿：国内新增冶炼产能不断有所投放，未来供应预计紧张

铜：铜价小幅走弱，需求未复，供应回升；市场成交受限，表现不佳。

铜材：铜杆：铜价上涨，下游企业观望为主，成交不佳。本周铜板带市场成交平平，贸易战影响余温犹在，采购需求未见好转。铜管：本周铜管订单较上周有所回落，开工不足，主要以按需采购为主。

铜市展望

本周铜价整体走弱，宏观面表现近期相对稳定，依旧较弱；基本上，国内库存回升情况延续，本周库存增加较为明显；进入十月之后，目前库存处在一个累库的阶段，需求疲软的表现成为主要因素。

当前市场库存逐渐增加，此前较低的库存已经得到补充，供应回升带来的上行压力逐渐凸显出来；与此同时，较为疲软的下游需求难以支持价格开启上涨行情。尽管处在传统旺季的“银十”阶段，但下游目前所体现的需求如此疲软，对旺季之名早已难堪。供应端继续打压价格的回升，预计下周延续弱势的局面，预计运行区间在49000-50500元/吨，LME在6050-6250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
10/15	20	-30	150	-20
10/16	-50	-40	100	-20
10/17	-70	-40	120	-40
10/18	-70	-70	120	-20
10/19	-50	-80	120	-40

数据来源：我的有色网

2018年10月12日-10月19日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)					备注
市场		10月19日	10月12日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	14.08	12.57	1.51	本周接货少
期交所 (上海)		8.52	7.75	0.77	
期交所 (广东)		2.72	2.29	0.43	
期交所 (江苏)		2.48	2.3	0.18	
期交所 (浙江)		0.37	0.23	0.14	
上海 (非期交所)		1.8	1.4	0.4	境外铜流入国内
广东 (非期交所)		0.76	0.7	0.06	接货少, 出货多
重庆		0.27	0.13	0.14	成交不佳
天津		0.08	0.06	0.02	到货多
保税库 (合计)		39.6	42.1	-2.5	本周清关多, 到港多
全国 (合计)		16.99	14.86	2.13	到货多, 接货少, 成交淡

我的有色网统计上期所库存数据以及其他上期所之外的库存数据：全国（合计）=期交所（全国）+上海（非期交所）+广东（非期交所）+重庆+天津。数据公布时间：每周五，下午五点。详细可浏览：<https://tong.mymetal.net/>

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.....	9
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.....	15
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 84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%~88%。随着国内新增冶炼产能不断释放，未来四季度国内铜精矿供应或将出现紧张。

表一 10月15日-10月19日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

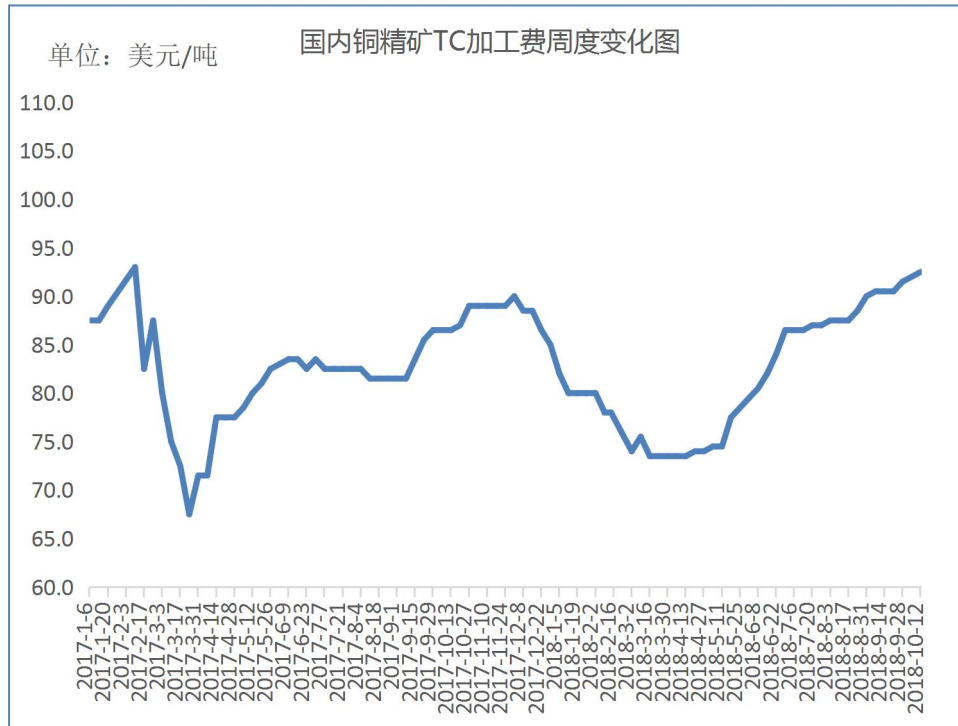
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
10月15日	11000	8340	8390	7365	10230	8325	8395	8630	8630
10月16日	10880	8250	8300	7285	10120	8235	8305	8540	8540
10月17日	10840	8220	8270	7265	10080	8205	8275	8510	8510
10月18日	10860	8230	8280	7275	10100	8215	8285	8520	8520
10月19日	10810	8190	8240	7245	10050	8175	8245	8480	8480
周均价	10895	8246	8296	7287	10116	8231	8301	8536	8536

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 90-95 美元/吨，均价 92.5 美元/吨，较上周并无变化，TC 走势延续强势。据海关总署公布的数据显示，9 月国内铜精矿进口约为 190 万吨，环比增加 14.32%，同比增长 28.87%，进口量为今年最多一月。中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 于就 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。据外媒报道，智利国有矿商 Codelco 为一个项目提交了环境影响评估 (EIA)，该项目将使其老化的 Salvador 矿山的生产寿命延长 40 年，并将产量增加 30%。但未来铜矿供应增量依旧较缓慢。

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，本周沪铜主力合约震荡下行，价格较上周小幅下滑，本周沪铜主力合约运行区间在 49720-51090 元/吨，LME 铜 6122-6342 美元/吨。本周基本上，供应端的回升带来的压力逐渐体现，下游需求迟迟不见改观，价格上行承压，整体价格小幅下滑。

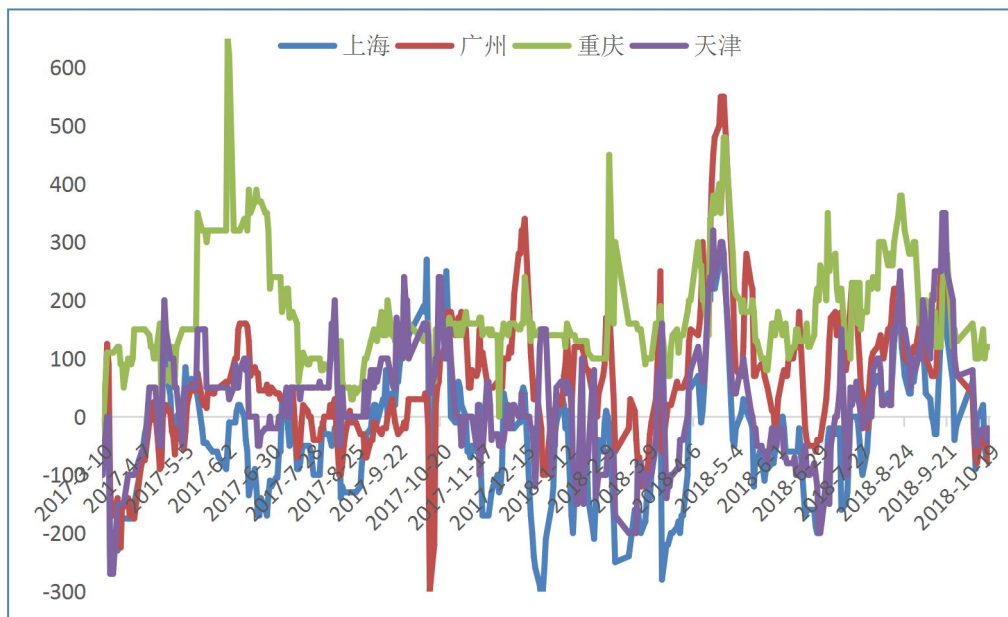
上海市场：本周上海市场升贴水由升水转至贴水出货，报价好铜升水 60-贴水 50 元/吨，平水铜升水 20-贴水 50 元/吨，湿法铜贴水 100-180 元/吨；市场成交受限，自周二起市场逐渐开始报价转入贴水；周中贸易商的出货意愿尚可，但受限于下游拿货需求不佳，同时有压价情况，贸易商与下游出现一定程度的价格上的拉锯，整体成交表现显平淡；

广东市场：本周现货升贴水持续性下调，好铜-30~+0 元/吨，平水铜-80~-30 元/吨。需求方面，本周市场需求表现并不理想，尽管出货者多，但是下游开工不足，拿货少，成交清淡。供给方面，近期广东进口铜较多，主要是早期已锁价成交的货物集中于本周到货，冶炼厂正常到货。19 日广东现货库存 3.48 万吨，增加 0.49 万吨，创近 7 个月新高。

天津市场：本周市场保持小幅贴水的状态，报价贴水 0-20 元/吨。目前北方一带的铜杆销售受限，致使下游拿货需求不佳，同时之前冶炼厂检修所导致发货搁置的长单近期有所补充，进一步降低了市场对零单的需求，成交表现显清淡。

重庆市场：本周市场升水格局基本稳定，报价升水 100-150 元/吨。一周的升贴水变化不大，但下游拿货需求较为疲软，成交表现较上周末有明显改观。

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15日	50890	50840	51020	50870
10月16日	50360	50840	50500	50400
10月17日	50140	50180	50320	50180
10月18日	50180	50220	50360	50240
10月19日	50020	49985	50180	50040

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

9月受大型冶炼厂检修影响，9月国内电解铜产出少，环比下降4.3%。

本周了解，9月底赤峰云铜以及山东恒邦的新增产能已经有所释放；这些新增的产能对目前四季度的影响较小，但对明年一季度影响将有所体现。同时江西铜业的检修本周已经基本结束，但大冶有色依旧处在检修中。此前9月因环保问题而停产的中条山侯马冶炼厂，目前尚未复产。

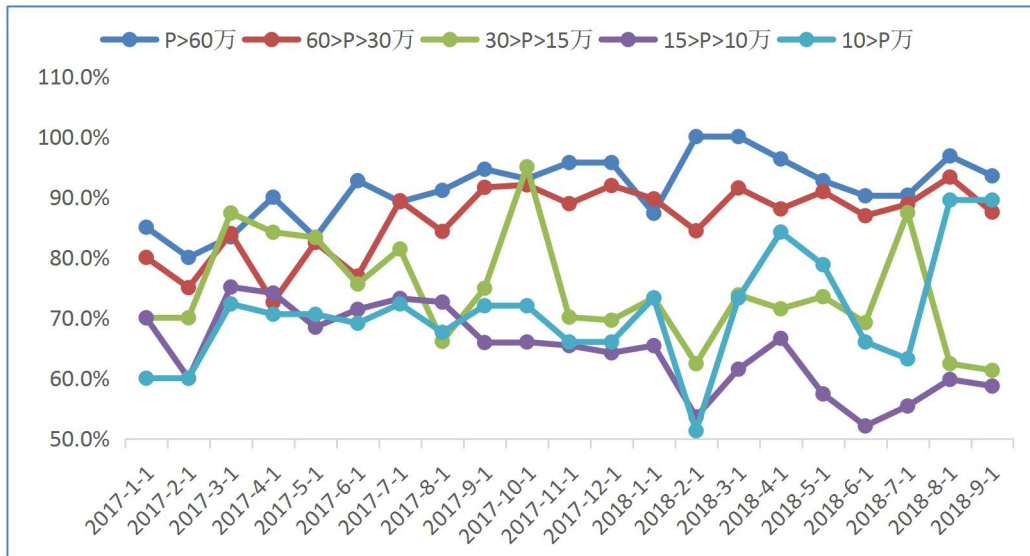
表三 2018年1-10月冶炼企业检修情况

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	10月1日	10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	0.3	预计影响
总计	939				13.09	

数据来源: 我的有色网

图三：2018 年 9 月冶炼企业产能利用率



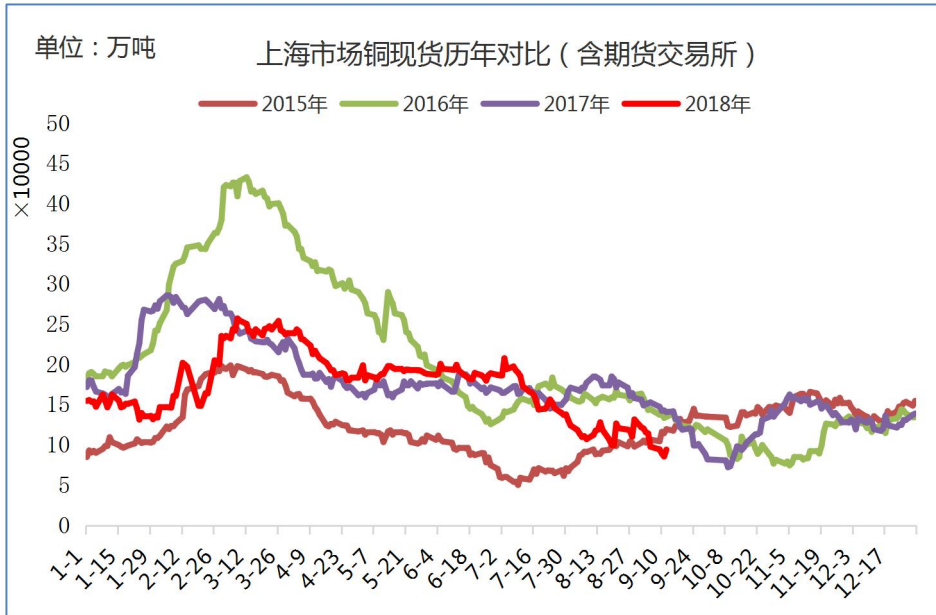
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所增加，本周保税区总计库存减少 2.5 万吨至 39.6 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.08 万吨，较上周 12.57 万吨，增加 1.51 万吨，上期所（上海）现货库存 1.8 万吨，增加 0.4 万吨，上海期货库存 8.52 万吨，增加 0.77 万吨。天津市场库存增加 0.02 万吨至 0.08 万吨；广东市场期货库存增加 0.06 万吨至 2.72 万吨；广东市场现货库存增加 0.7 万吨至 0.76 万吨，重庆市场库存增加 0.14 万吨至 0.27 万吨，浙江市场期货库存增加 0.14 万吨至 0.37 万吨，江苏市场期货库存增加 0.18 万吨至 2.48 万吨

本周 LME 库存依旧减少，从数据来看，LME 库存减少 1.26 万吨，其总量在 15.39 万吨左右。上海期交所库存本周增加 10691 吨至 5.58 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



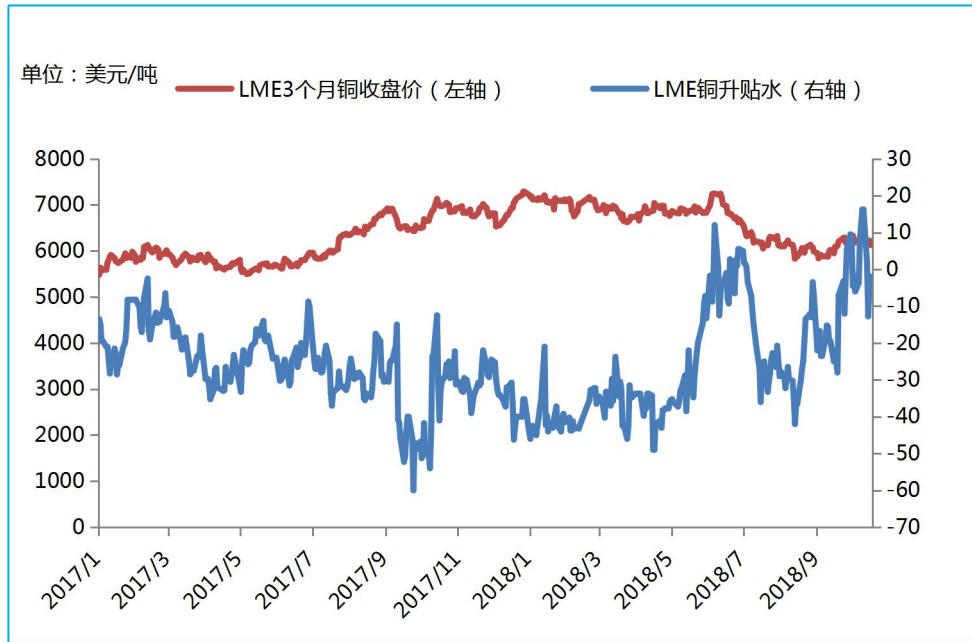
数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜震荡下行，其运行区间 6122-6342 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上

周有所扩大，周一至周五 LME 3 个月调期贴 12.75-升 2 美元/吨，本周进口盈利窗口完全关闭，但清关数量并未有所减少。

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 110-125 美元/吨，提单报价 100-110 美元/吨；本周沪伦比值 7.93-8.05，进口倒挂区间价格在亏损 445-791 元/吨，本周进口倒挂幅度扩大，进口盈利窗口基本关闭，不过本周清关量确明显增加，本周保税区库存 39.6 万吨，相比上周减少 2.5 万吨；其中一部分来自保税区仓库，一部分来自到港直接清关。据调查企业早在进口盈利窗口打开的时候，就进行了锁价，部分到港后就直接清关。另外是由于国内现货库存目前依然不多，市场升贴水相对坚挺，因此不少企业也加大清关量。

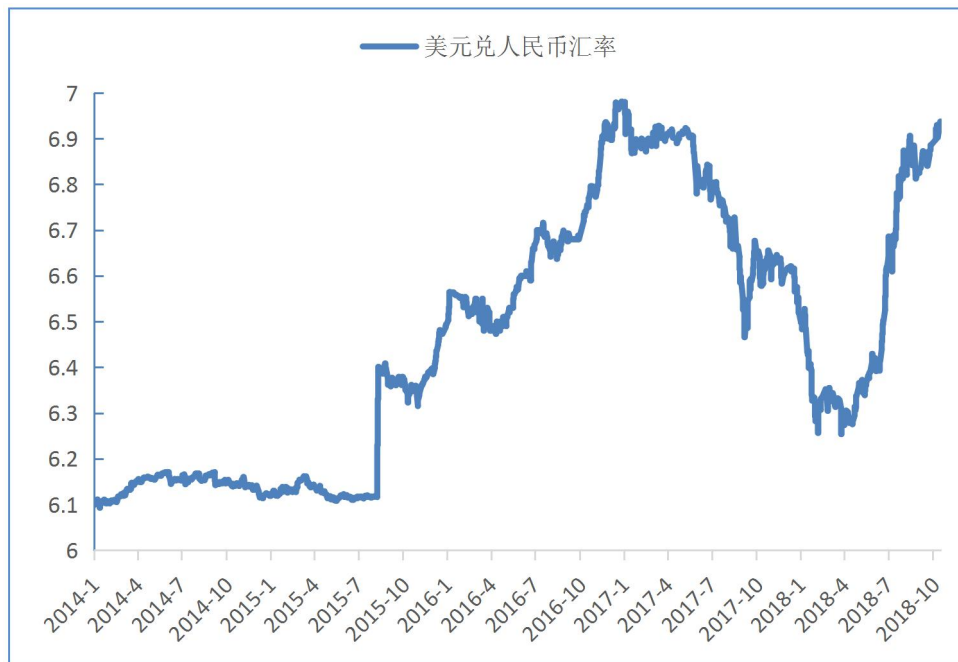
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018-10-15	6302	6232	2	105	50890	50890	7.94	8.03	-498
2018-10-16	6234	6184	-12.75	105	50360	50360	7.96	8.02	-445
2018-10-17	6211	6221	-3	105	50140	50140	7.94	7.93	-791
2018-10-18	6202	6132	-2	105	50180	50180	7.96	8.05	-475
2018-10-19	6156	6176	-2	105	50020	50020	7.99	7.97	-609

数据来源：我的有色网

本周美元指数有所回升，美元走强，致使人民币继续贬值；本周人民币汇率运行区间为 6.9052-6.9419；美元指数运行区间在 94.789-96.098。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

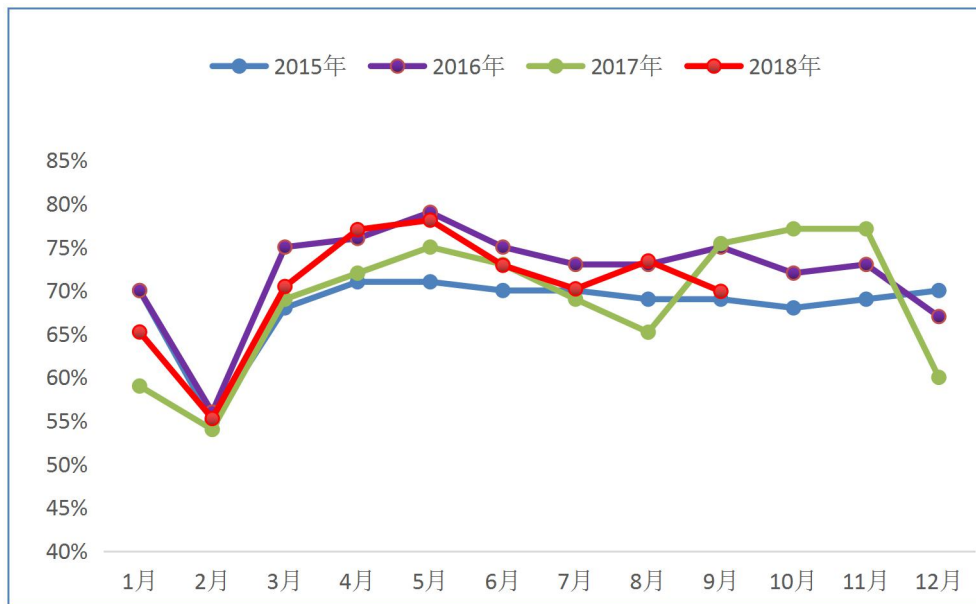
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费部分地区下降 50-100 元/吨，主要是受到铜价上涨，引发终端企业观望情绪，铜杆销售受阻；其余主流地区总体报价 550-700 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 700-950 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 600-800 元/吨出厂价成交，加工费下调 100 元；南方市场电铜铜杆加工费 700-900 元/吨到厂价，加工费本周不变；华东市场电铜铜杆加工费 700-900 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，加工费有所下调。

图八：2018 年 9 月铜杆产能利用率走势图



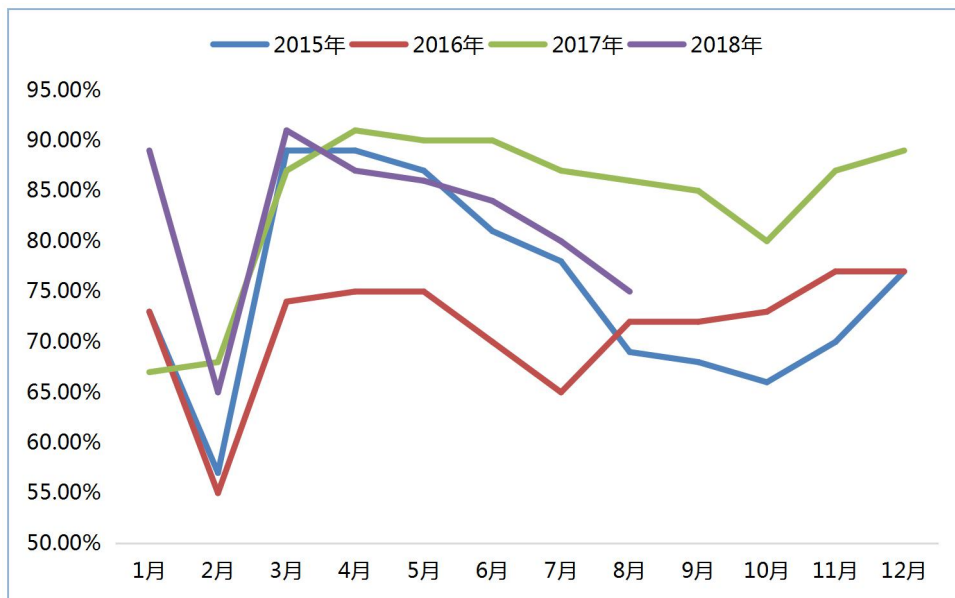
数据来源：我的有色网

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。

节后第一周，周一铜管订单大幅增加，主要受放假订单积压影响，随后订单量就出现回落。本周电解铜行情涨跌较大，厂家观望情绪较浓，主要以按需采购为主。据我的有色网调研，9月份，山东、河南、广东、江苏等地均出现订单下滑，表现并不理想。而10月受假期停产影响，产量也很难有提升。11月份进入传统旺季，铜管排产预计出现好转。部分企业反馈，进入11月后，各大铜管企业开始加足马力生产，以防出现年后招工难，排产增长困难的情况。

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。H62 黄铜板带加工费 2500-6000 元/吨之间。

本周铜板带市场成交平平，采购需求未见好转，贸易争端的打击为主要影响因素，铜板带出口受限，国际环境不稳导致出口骤减，另外，国内铜板带下游电子电器类产品，也有部

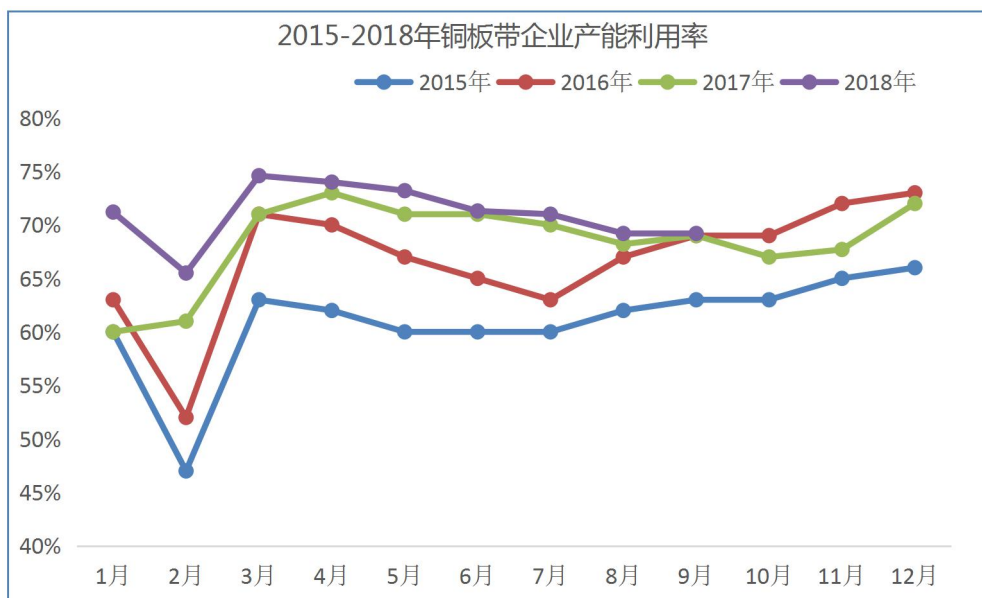
分销往国外，出口亦受贸易战影响有所缩减；其次铜板带市场局限性较强，下游行业规模总体偏小，接货量达上千吨的较少，以致需求低迷的局面。

华东市场：浙江地区本周铜板带销售情况依旧不佳，采购意愿不强，整体需求偏弱；山东地区订单尚未复苏，按需为主，受近期的中美贸易战壁垒以及铜价波动影响，铜板带下游接货企业观望情绪浓厚，需求不振。

华南市场：广东地区企业反馈从 7 月初至今下游消费久不乐观，每月出货总计 2000 吨左右，占总产量不及 1/2，成品库存积压，银十涨势迟迟未见。

华北市场：山西地区铜板带企业反馈，需求不旺，行情不稳以致铜板带销量不佳，但较上月有逐渐转好的迹象；河北地区整体销售情况一般，同期相比差异明显，下游电子线路板等电子电器行业接货意愿不强。

图十：2018 年 9 月铜板带产能利用率走势图



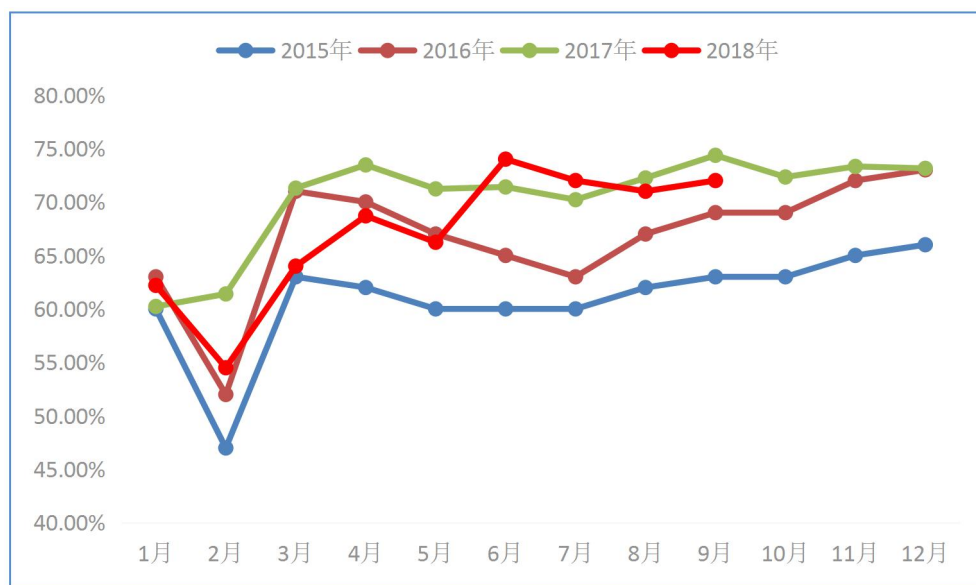
数据来源：我的有色网

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“金九银十”旺季接近尾声，铜棒市场的销售情况并未出现太大改变。依旧呈现低迷状态，传统主流规格的黄铜棒销售情况一般，高精度铜棒和一些其他金属合金棒销售情况还算良好。今年的淡季很可能也是下游产业结构改变的原因。今后铜棒产业也需转型改进。本周铜棒市场销售一般，铜棒生产厂家排产期维持一周以内，市场竞争较之前更加激烈。

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50323元/吨，1#光亮铜均价48110元/吨，2#铜均价48045元/吨，精废差分别为1844元/吨、2278元/吨，废铜价格整体小幅下跌；本周光亮铜精废差在1753-1893元/吨左右，精废价差持续处于高位态势；贸易商出货情绪高涨，但整体补货困难，

整体成交表现仍旧平平。2018年国内第二十二批限制类废铜进口的批文的公布数量为20836吨。截止至目前，2018年所公布的限制类废铜进口批文数量为93.56万吨，同比减少68.87%。

国内市场，国内环保整改持续发酵，各地环保整治行动日渐风起，供应紧张困局依旧。另一方面，东南亚环保政策也开始持续收紧，当地建厂企业生存如履薄冰，海外投资形势不容乐观，废铜进口将继续受阻。中国再生资源回收利用协会联合30家废电器电子拆解企业“上书”财政部、生态环境部，对延迟超30个月、约80亿的基金补贴恳求尽快发放。报告描述了国内109家拆解企业有近1/3勉强维持生存、1/3停产、1/3面临倒闭的发展困境。有色冶炼企业明年起也必须持排污许可证生产，环保之路任重而道远。年关将至批文进入尾声，国内外目前的禁废情况剑拔弩张，七类禁止后六类也恐怕也终难一逃。

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#）
2018/10/15	50840	49087	48653	1753	2187
2018/10/16	50390	48544	48110	1846	2280
2018/10/17	50180	48327	47893	1853	2287
2018/10/18	50220	48327	47893	1893	2327
2018/10/19	49985	48110	47675	1875	2310

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.6%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、全球最大的矿业公司必和必拓周二增持了 SolGold Plc. 的股份。根据协议，SolGold 将向该公司发行 1 亿股股票，将持股比例从 6.0% 提高至 11.2%。必和必拓已同意支付每股 SolGold 45 便士，较该股周一收盘价溢价 28%。澳洲金矿商 Newcrest Mining Ltd 目前是 SolGold 的最大股东，持有该公司 14.54% 的股份。

2、10月16日，据媒体报道，力拓矿业集团在一份声明中表示，蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿

作业的地面条件和挖掘挑战意味着该矿扩建项目的第一次生产可能会被推迟。项目成本将维持在 53 亿美元的预算水平左右。

1、10 月 17 日，据媒体报道，必和必拓第一财季铜产出 40.91 万吨。第一财季可归属的铁矿石产出 6139.1 万吨，分析师预期 6200 万吨。预计 2019 财年剔除智利 Escondida 矿场的铜产出为 50-52.5 万吨。

4、10 月 17 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球铜市供应短缺 2.53 万吨。8 月铜库存下滑，较 2017 年 12 月底增加 3.1 万吨。1-8 月全球矿山铜产量为 1,357 万吨，较 2017 年同期增加 1.4%。1-8 月全球精炼铜产量为 1,557 万吨，同比增加 0.6%，因中国（增 4 万吨）和智利（增 6.7 万吨）产量显著攀升。1-8 月全球铜消费量为 1,560 万吨，2017 年同期为 1,543 万吨。

5、10 月 18 日，据媒体报道，英美资源集团首席执行官暗示，公司正在巴西地区进行一项钻探活动，并表示亚马逊热带雨林边缘可能发现大量铜矿，并预计 2024 年英美资源的铜产量将从目前约 57.9 万吨/年增加至 75.8 万吨/年。

6、10 月 18 日，据媒体报道，智利国有矿商 Code1co 为一个项目提交了环境影响评估 (EIA)，该项目将使其老化的 Salvador 矿山的生产寿命延长 40 年，并将产量增加 30%。

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

