

时逢月末下游需求减弱 预料下周回暖重拾涨势

宏观数据

1、中国 8 月官方制造业 PMI 51.3，预期 51，前值 51.2。中国 8 月官方非制造业 PMI 54.2，预期 53.8，前值 54。中国 8 月官方综合 PMI 53.8，前值 53.6。

2、我国乘用车 7 月份销量为 1566986 辆，同比下降 5.5%。1-7 月份，我国乘用车零售量同比增长 2.7%，稍高于去年同期 1.5% 的增速。

行业精选

1、Sterlite 铜冶炼厂的产能为每年 40 万吨，占全国铜冶炼产能的 40%。该铜冶炼厂的产量下降产生了多米诺效应，导致出口印度的铜出口也大幅下降。曾是精炼铜净出口国的印度，在截止 6 月份的当月季度出口下降 91.6%，进口增长 221%。

2、刚果央行周四表示，刚果民主共和国的铜产量在 2018 年上半年同比增长 7.9% 至 597,249 吨，钴产量增长 37.6% 至 52,491 吨。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周继续上涨，海外矿山再现罢工危机。

铜：铜价呈现先扬后抑走势，下游接货表现走弱，市场成交平淡。

铜材：铜杆销量有所下降，订单表现不理想；受空调企业减产影响，铜管企业排产回调；铜板带市场本周订单消费清淡。

铜市展望

本周宏观上美元指数的回落，带动铜价的回升，但下半周随着世界各个新兴市场的货币出现骤跌；并在周五有消息称下周美对华 2000 亿关税将起实施，市场上避险情绪再涨，下半周价格有所回落。

目前市场情绪历经宏观面一波波的冲击，但历时已久，市场悲观情绪难言恶化，中国最新公布的 PMI 指数，也有提振；贸易战的危机情绪市场已有准备，目前宏观上的转变对于市场而言即在意料之内，也在情理之中。基本上，市场不论期货、现货库存在潜移默化中不断下降，上海市场更是降至低位；本周因时逢月末市场需求有所转淡，但是下周进入九月，市场采购需求势必有所回暖，铜价或在基本面的带动下重拾涨势，但仍需防备贸易战的大幅度恶化；预计下周运行区间在 47800-49800 元/吨，LME6000-6200 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
8/27	40	90	280	100
8/28	40	100	280	50
8/29	90	110	280	100
8/30	60	120	300	80
8/31	80	110	300	80

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 8 月 24 日-8 月 31 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		8 月 31 日	8 月 24 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	13.35	13.7	-0.35
期交所 (上海)	现货	7.98	7.52	0.46
	期货	1.74	2.93	-1.19
上海市场 (除期交所在上海仓库)		1.5	1.2	0.3
保税库 (上海)		43.6	46.1	-2.5
广东		2.09	1.91	0.18
无锡		2.04	1.71	0.33
重庆		0.17	0.09	0.08
天津		0.04	0.01	0.03

数据来源：我的有色网

1

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%。目前国内铜精矿市场供应正常，进口矿流入市场数量增加，市场货源较为充足。

表一 8月27日-8月31日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

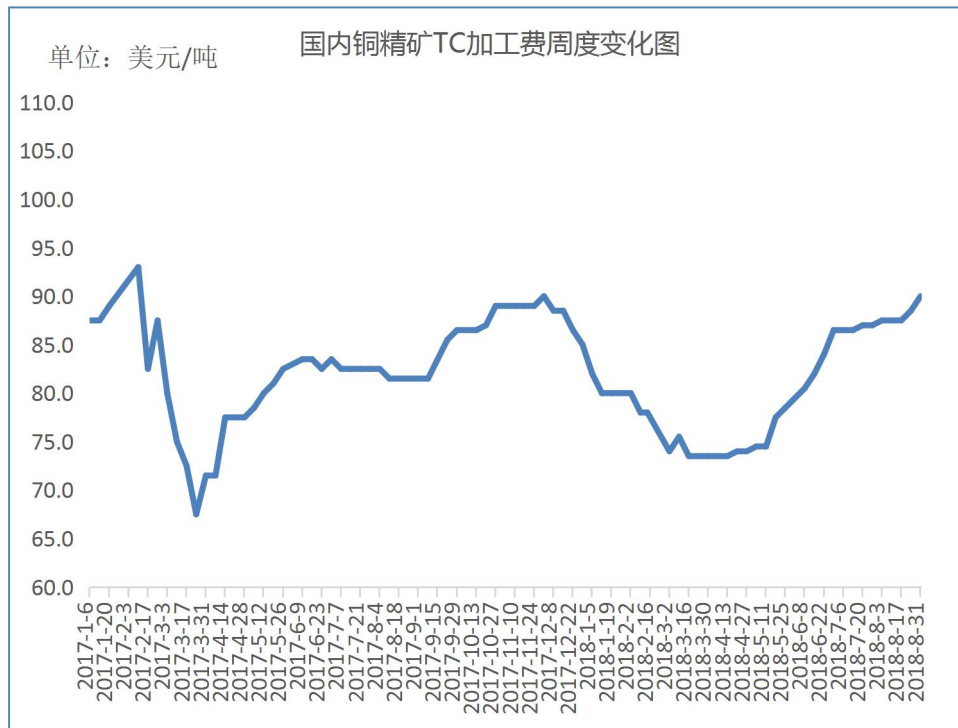
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
8月27日	10500	7940	8020	7035	9880	7925	7995	8260	8260
8月28日	10440	7890	7970	6995	9820	7875	7945	8210	8210
8月29日	10550	7970	8050	7065	9920	7955	8025	8290	8290
8月30日	10490	7930	8000	7025	9860	7915	7985	8240	8240
8月31日	10440	7890	7960	6985	9810	7875	7945	8200	8200
周均价	10484	7924	8000	7021	9858	7909	7979	8240	8240

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 87-93 美元/吨，均价 90 美元/吨，较上周上涨 1.5 美元/吨，TC 价格走势依旧较强，自 4 月起 TC 价格一路回升。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%。外媒消息，Codelco 工会周三表示，Andina 铜矿工人拒绝了公司的最新薪资合约。此前，Andina 矿工工会的 83 名工人在薪资合同谈判失败后开始罢工。Codelco 公司表示，根据现行法律，它将继续通过对话解决冲突；海外矿山罢工事件继续发酵。

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，本周沪铜主力合约呈现先扬后抑的走势格局，本周沪铜主力合约运行区间在48310-49120元/吨，LME铜6010-6167美元/吨。周初受美元指数走弱，带动价格回升，但下半周贸易战问题再起波澜，美墨达成贸易协议，但是市场对中美贸易谈判问题依旧表示出悲观情绪，甚至有消息称美方将于下周开始对华实施2000亿美元关税的措施；以及多个新兴市场货币的暴跌，致使铜价受宏观悲观情绪打压。

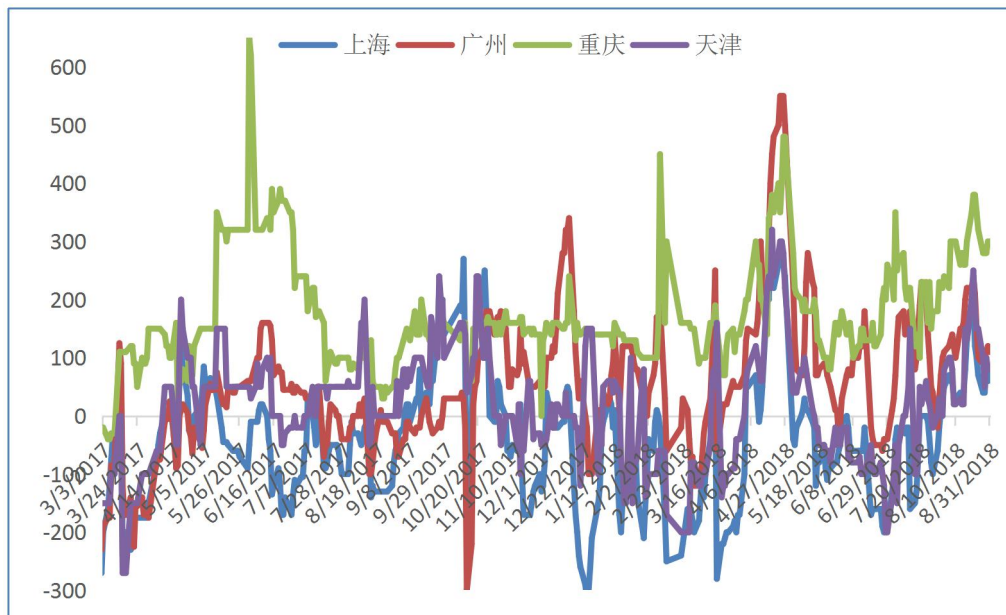
上海市场：本周上海市场升贴水报价小幅回升，好铜报价下月票升水70-130元/吨，平水铜报价下月票升水40-90元/吨，湿法铜贴水40-升水30元/吨。临近月末市场因当月票紧缺，致使当月票货物报价抬升，而后在周三市场流传有贸易商囤货不出，报价坚挺。本周市场货源有所增加，进口铜流入市场较多，但市场整体成交偏淡。

广东市场：本周现货升贴水维持平稳，好铜+120~+140 元/吨，平水铜+90~+120 元/吨，由于周内上海升贴水一度大幅拉升，上海与广东的几乎无差价，促使广东的成交一度较为可观，而纵观全周，贸易商保持正常的出货水平，成交一般。本周广东现货库存 2.09 万吨，较上周增加 0.19 万吨。

天津市场：本周天津市场报价变化不大，升水格局较稳定，报价升水 80-150 元/吨，内蒙赤峰冶炼厂处于检修中，市场到货减少，天津市场货源稍紧张；但市场大户接货表现不佳，月末市场较为淡静，成交情况平淡。

重庆市场：本周市场报价坚挺，依旧处于相对高位，报价升水 260-300 元/吨，月末重庆市场主流品牌货源短缺，市场报价高；贸易商报价相对稳定，市场下游需求表现不佳，成交情况并不理想。

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27日	48770	48820	49000	48840
8月28日	48550	48595	48780	48575
8月29日	49070	49085	49250	49105
8月30日	48750	48800	48980	48790
8月31日	48550	48575	48760	48570

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，8月即将结束，检修企业基本恢复，9月的计划检修暂时较少；从目前企业计划来看，多数检修会放在10月；不过由于环保压力，目前中条山的侯马冶炼厂已经停产检修；赤峰云铜检修并未结束，要到9月底才能结束，另外企业新增20万吨产能预计也要在9月底才能投放。

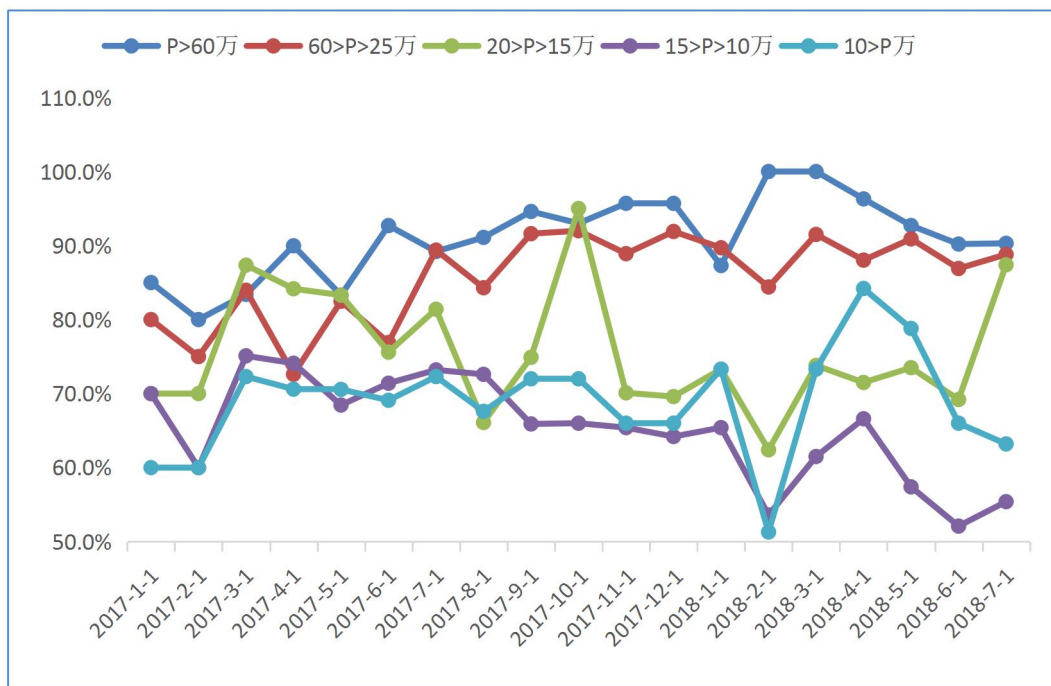
表三 2018年1-8月冶炼企业检修情况

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
总计	804				10.29	

数据来源: 我的有色网

图三: 2018年7月冶炼企业产能利用率



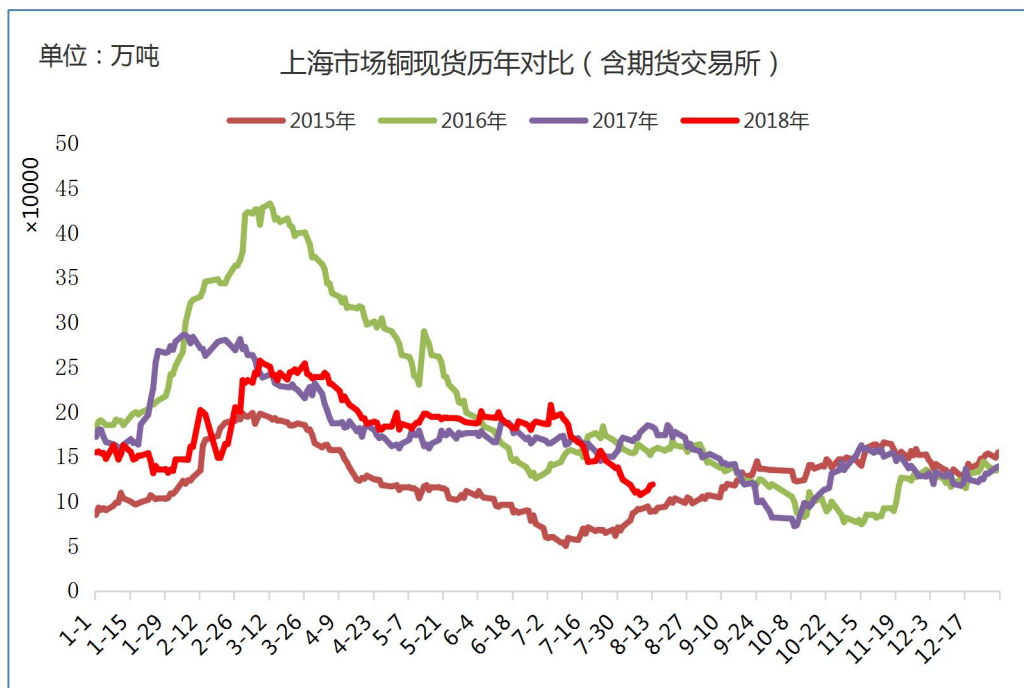
数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅上升，上期所（全国）库存总量 13.35 万吨，较上周 13.7 万吨，下降 0.35 万吨，上期所（上海）现货库存 7.98 万吨，增加 0.46 万吨，期货库存 1.74 万吨，库存减少 1.19 万吨。天津市场库存 0.04 万吨，较上周增加 0.03 万吨；广东市场库存增加 0.18 万吨至 2.09 万吨；重庆市场库存增加 0.08 万吨至 0.17 万吨；本周市场成交清淡。

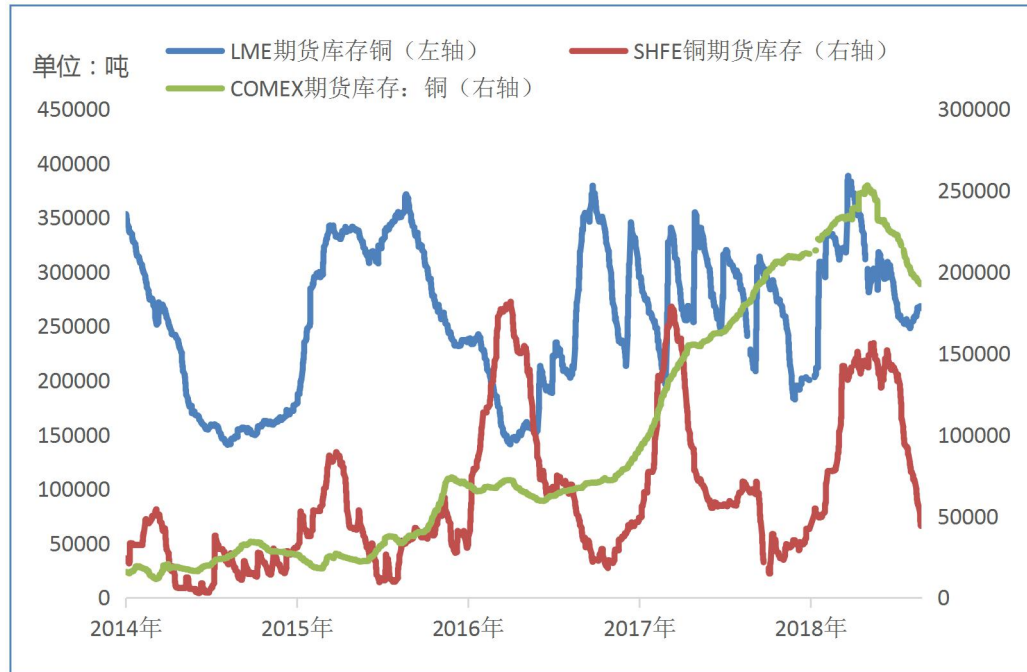
本周 LME 库存略微下降，从数据来看，LME 库存减少 625 吨左右，其总量在 26.65 万吨左右。上海期交所库存本周下降 13163 吨至 4.39 万吨。

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

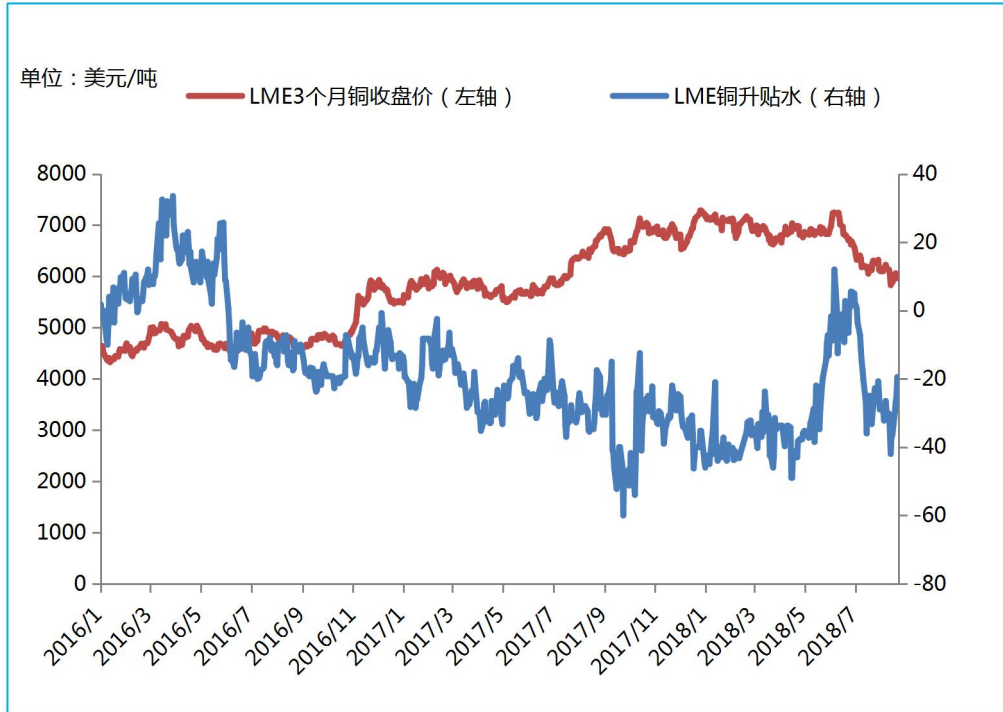


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现先扬后抑格局，自周三起铜价下行，其价格运行区间在 6010-6167 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周明显收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 3.5-13 美元/吨，本周进口盈利窗口基本关闭，但倒挂幅度较小。

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下跌；美金铜仓单主流成交价格在 78-90 美元/吨，提单报价 78-88 美元/吨；本周沪伦比值 7.95-7.82，进口倒挂区间价格在亏损 62-401 元/吨，本周进口倒挂幅度小幅扩大。尽管进口处于亏损状态，但好在进口倒挂幅度有限，且之前市场货源偏紧，致使贸易商清关进口有所增加，因此进口数量大幅增加。

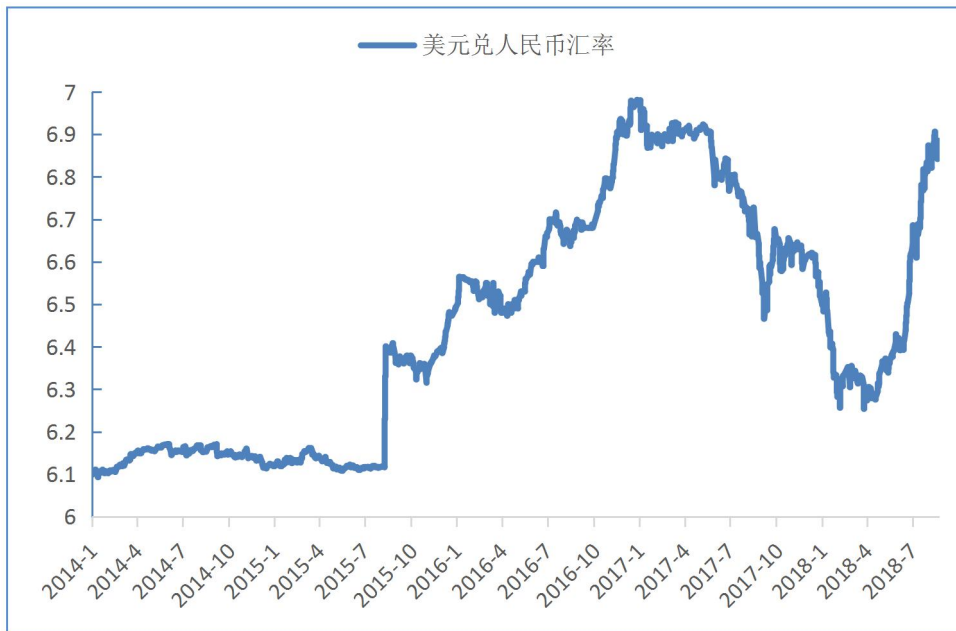
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/8/27				85	48770	48770	/	/	/
2018/8/28	6060	6132	-12	85	48550	48550	7.92	7.82	-401
2018/8/29	6131	6104	-13	83	49070	49070	7.91	7.95	-62
2018/8/30	6078	6081	-3.5	83	48750	48750	7.92	7.91	-238
2018/8/31	6029	6041	-3.5	83	48550	48550	7.95	7.93	-110

数据来源：我的有色网

本周人民币有所回升，美元稍有回落，人民币汇率运行区间为 6.7971-6.8470；本周美元指数走弱，回落至 94 区间上方，其运行区间在 94.427-95.315。

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

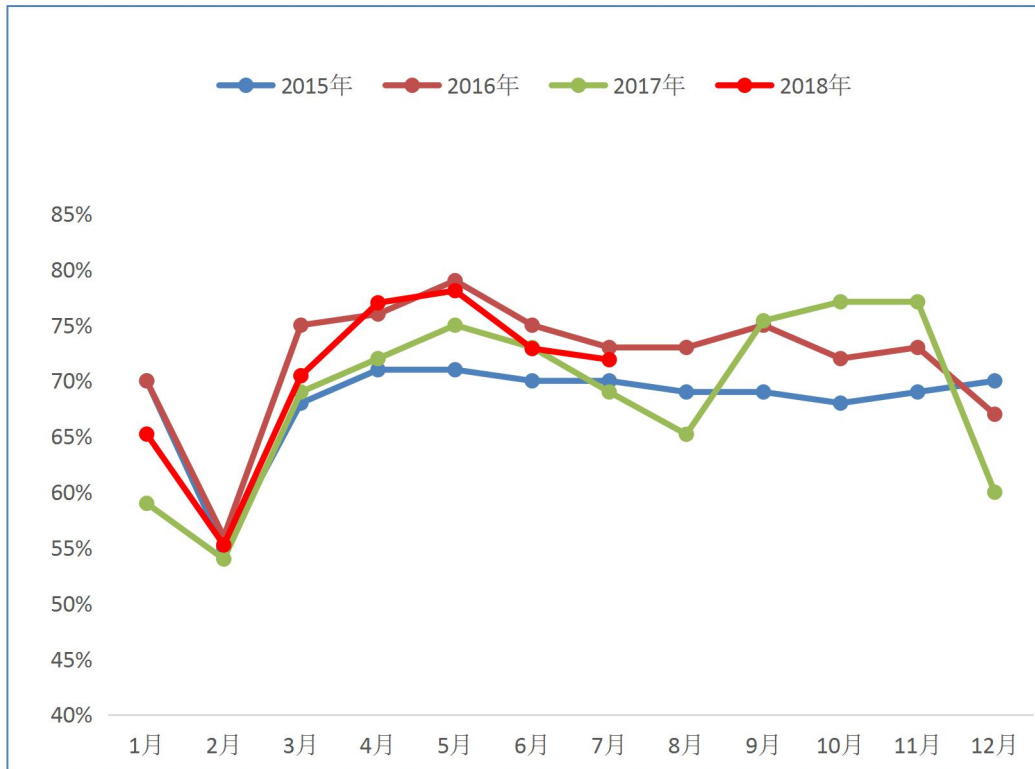
本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-100 元/吨不等，主流地区总体报价 550-900 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 750-1100 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 900-1100 元/吨出厂价成交；南方市场电铜铜杆加工费 900-1100 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 650-850 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价出现小幅回升趋势，线缆企业采购情绪减弱，导致铜杆订单表现

不佳，企业加工费出现下调。

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



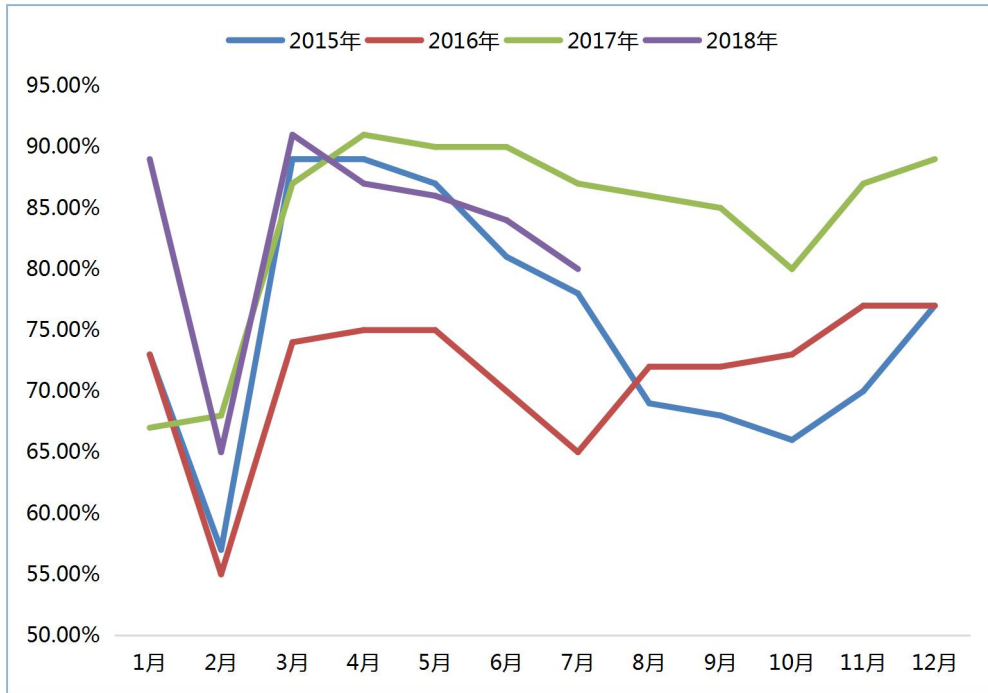
数据来源：我的有色网

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。

正值淡季，订单量有所下滑。广东市场部分铜管企业趁淡季安排检修，其余维持正常生产。中央环保督查组拟于 9 月初进驻广东，据反馈，对铜管企业暂时没有影响。江苏市场订单量稳定，排产期 10-15 天左右，产能利用率 80%左右。因大部分企业客户为长期供应，所以加工费一直没上调，依然在 5300-5500 元/吨，但人工成本上升，利润稍有缩减。山东市场贸易商反馈出货量有所下降，市场情绪不佳，依然以宏观主导为主。

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

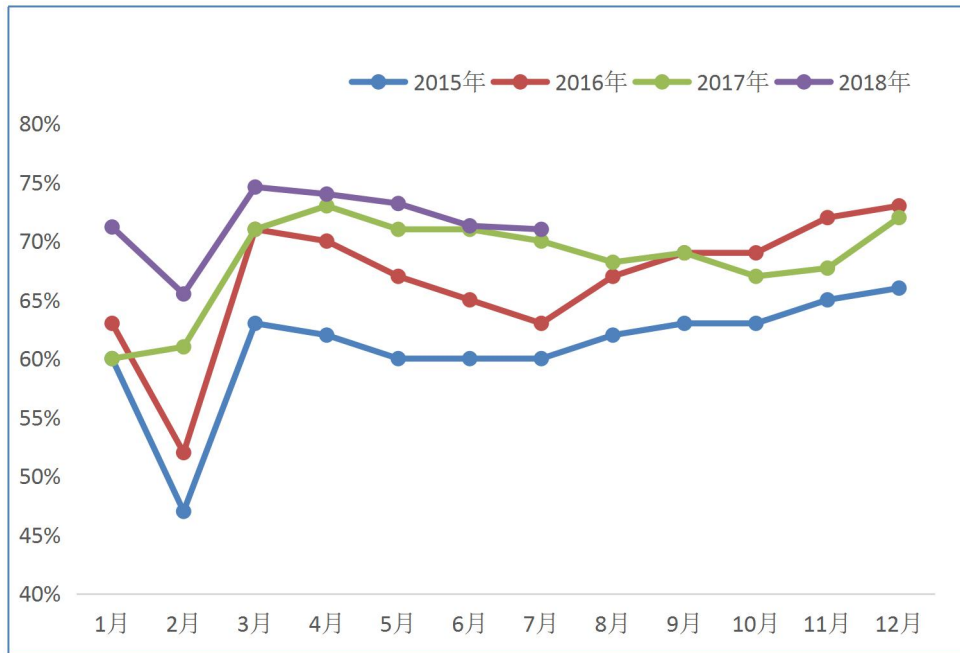
3、铜板带市场评述

本周铜板带订单消费清淡，目前逢铜板带销售淡季，下游按需采购为主。

广东市场企业反映环保督察对产量并无影响，原料库存视行情变化，成品库存偏大；江苏市场铜板带销售未见明朗态势，企业排产期维持在 10 天左右，下游接货以电子电力行业为主；江西市场调研企业反映本周铜排订单成交尚可，受贸易战影响并不明显。

据我的有色网调研：2018 年 7 月，全国铜板带市场产能利用率为 71%，较六月基本持平，同比增长 1%。7 月是传统的生产淡季，部分小型企业订单量下降幅度达 20%-30%，大型企业因有稳定的供货源，月产量保持稳定状态，企业透露下降产量在 100-200 吨左右浮动，影响甚微。展望 8 月，企业排产期现维持在 8-15 天不等，目前铜板带订单量未见起色，客户普遍反映看好八月底九月初市场交易，初步预计 8 月铜板带产能利用率会上浮 3%左右。

图十：2018 年 7 月铜板带产能利用率走势



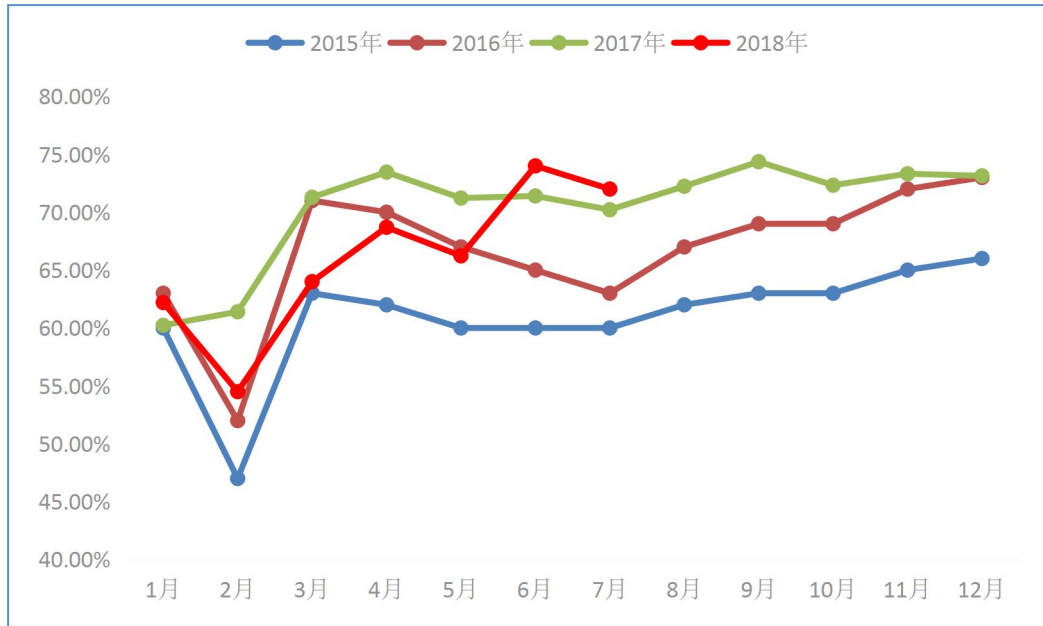
数据来源：我的有色网

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。铜棒加工费基本不变。

根据我的有色网调查，因本周铜价先涨后跌，并且价格波动较大，铜棒加工企业本周普遍按需采购电解铜，不会留存库存，以免承担铜价波动带来风险。同时因铜棒企业利润变薄以及市场进入一个铜材销售淡季，资金压力大，对下游企业账期普遍缩短。本周调查铜棒企业排产期普遍维持在一周左右，产能利用率环比有所减少。铜棒企业虽然整体维持在一个相对稳定状态，不过对未来一段时间订单需求预期偏悲观，部分客户预计要到 10 月份销售情况才会有所改观。

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 48775 元/吨，1#光亮铜均价 47827 元/吨，2#铜均价 47284 元/吨，精废差分别为 948 元/吨、1491 元/吨，废铜价格整体小幅上涨；本周光亮铜精废差在 900-1036 元/吨左右，精废差收窄趋势明显；临近月末，贸易商出货情绪稍有好转，但整体成交表现较为平淡。今年限制类废铜进口批文已经公布了 18 批次，预计下一批次批文将在下周公布。随着对美新征收的关税政策落地，废铜由美进口关税剧增，致使企业开始转寻欧洲一带的新货源。

国内市场，各地区环保督查进展如火如荼，中央和省级环保督查同时开展，在强有力的执行力下还需防止“被环保一刀切”，产业面临洗牌与升级并进的契机发展中，致使国内废铜拆解企业开工受限；另一方面，贸易战导致的对美国废铜供应的减少已成定局，国内企业

在需求中求发展，只能另辟途径从欧洲其他国家来补缺这块份额。国外缺乏废六类拆解产能投产，随着近期废铜供应的减少，供应有向偏紧的趋势转变，从而刺激刺激精铜消费，给铜价带来支撑。虽然此次美国针对中国 2000 亿听证会美国多数企业表示反对贸易战，但在美国中期选举前，贸易战纠纷短期快速解决已无可能。在对美废铜的关税的加征，将有可能使得国内废铜提前进入供应偏紧的格局。

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#)
2018/8/27	48820	47784	47241	1036	1579
2018/8/28	48595	47675	47132	920	1463
2018/8/29	49085	48110	47567	975	1518
2018/8/30	48800	47893	47350	907	1450
2018/8/31	48575	47675	47132	900	1443

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、欧洲第二大铜生产商波兰矿业公司 KGHM 周一获得环保批准，在卡拉马西南 60 公里的智利北部进行 20 亿美元的 Sierra Gorda 矿的扩建和升级。该项目是波兰公司有史以来规模最大的一次海外收购。经批准升级后，该矿寿命延长 21 年，工厂的轧机产能将从每天 190,000 吨增加到 230,000 吨，但铜阴极的总产量将保持在 55,000 吨。

2、世界最大的铜生产商智利 Codelco 周一表示，Codelco 已向 Andina 矿山罢工工人提出一项新的合同提议，希望能够结束 Andina 矿山的小规模罢工。在 Andina 工会就新合同的工资和奖金问题与公司谈判破裂后，该工会的 83 名工人在一周前罢工。Andina 矿山位于智

利圣地亚哥附近的 Andes 山脉，2017 年的铜产量为 22 万吨。

3、由于 Sterlite 铜冶炼厂的关停导致国内精炼铜产量下降 47.1%，价格上涨，出口下降。尽管产量下降主要是由于 Vedanta 旗下 Sterlite 铜冶炼厂的关闭，但印度铜业 (Hindustan Copper, HCL) 和印度达尔科 (Hindalco) 的冶炼厂出于维护目的关闭生产也打击了印度的铜生产。

4、Sterlite 铜冶炼厂的产能为每年 40 万吨，占全国铜冶炼产能的 40%。该铜冶炼厂的产量下降产生了多米诺效应，导致出口印度的铜出口也大幅下降。曾是精炼铜净出口国的印度，在截止 6 月份的当季季度出口下降 91.6%，进口增长 221%。

5、智利矿业公司安托法加斯塔 (Antofagasta Plc) 首席执行官周三表示，预计董事会将在今年年底前批准其 Los Pelambres 铜矿价值 13 亿美元的扩建计划，明年 1 月开始动工。

6、刚果央行周四表示，刚果民主共和国的铜产量在 2018 年上半年同比增长 7.9% 至 597,249 吨，钴产量增长 37.6% 至 52,491 吨。

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

