

宏观利空表现再导下行 情绪缓和价格有望回升

宏观数据

1、印发南京市打造新能源汽车产业地标行动计划，到 2025 年，南京市新能源汽车整车产量在全国城市中排名前三，主营业务收入力争达 3000 亿元以上；成为具有全球影响力的新能源汽车产业创新城市和應用先导城市。

2、2018 年，中央对地方转移支付预算 6.22 万亿元，比上年增长 9%，增幅为 2013 年以来最高。对地方一般性转移支付预算 3.9 万亿元，比上年增长 10.9%，其中西部地区占比 44.4%，中部地区占比 42.8%，有力增强了中西部地区财力。

行业精选

1、1 月 2 日消息称力拓和蒙古已签署协议——将于 2023 年年中之前为其位于奥尤陶勒盖大型铜矿扩建项目提供电力。双方表示框架协议标志着在旷日持久的争端之后向前迈出了一步。根据协议，在塔班陶勒盖 (Tavan Tolgoi) 煤田附近建设 300 兆瓦电厂，为该矿提供电力，将于 2020 年开工。

2、1 月 4 日，据媒体报道，乌兹别克斯坦的 Almalik 矿业和冶金联合公司 (AMMC) 计划建造一座新的铜加工厂。据媒体称，TOMS 研究与设计研究院 (俄罗斯) 将为新工厂开发一个项目，计划于 2022 年推出。

品种概述

铜精矿：一季度 TC 上调，矿端供应依旧较为宽裕。

铜：元旦节后市场重启，价格持续走低，刺激下游采购需求。

铜材：铜杆：铜价下跌，铜杆消费有所转好铜板带：本周铜板带市场订单量较上周小幅增加，12 月产能利用率较 11 月整体上升，整体需求尚可。铜管：铜价下行，终端囤货，拉动铜管订单回暖。

铜市展望

本周，元旦节后市场重新开启，但盘面价格走跌较明显。受当前所公布宏观数据影响，市场对未来价格走势悲观情绪加剧，市场价格持续下跌；周五临近休市之时价格小有向上修复趋势，但却难止前几日的跌幅。

元旦节后的重新开市，价格受宏观因素影响下行明显。但随着市场的情绪逐渐消化同时，中美双方就贸易问题即将开始继续向好的谈判信号释放，有望将市场情绪转向积极乐观方面，下探行情有望休止。基本上依旧对铜价提供向上的支持，尽管力度有限，但对未来行情的趋势走向或有引导作用。预计下周铜价止跌反弹，其运行区间在 46700-48300 元/吨，LME5800-5980 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
12/31	-	-	-	-
1/01	-	-	-	-
1/02	50	40	140	80
1/03	50	50	180	90
1/04	70	120	180	150

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 12 月 28 日-2019 年 1 月 4 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		1 月 4 日	12 月 28 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	10.89	11.87	-0.98
	上海	7.1	7.15	-0.05
期交所	广东	1.27	2.21	-0.94
	江苏	1.95	1.86	0.09
	浙江	0.5	0.54	-0.04
非期交所	上海	0.6	0.9	-0.3
	广东	0.94	0.25	0.69
	重庆	0.062	0.06	0.002
	天津	0.07	0.05	0.02
保税库 (合计)		46.3	45.9	1 0.4
全国 (合计)		12.56	13.13	-0.57

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.....	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.....	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，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%。本周铜精矿价格较元旦节前下降 130 元/吨，需求较为平稳。

表一：1 月 2 日-1 月 4 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%
12月31日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1月1日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1月2日	10440	7860	7910	6945	9615	7845	7915	8150	8150
1月3日	10310	7760	7810	6855	9485	7745	7815	8050	8050
1月4日	10190	7660	7710	6775	9365	7645	7715	7950	7950
周均价	10313	7760	7810	6858	9488	7745	7815	8050	8050

数据来源：钢联数据

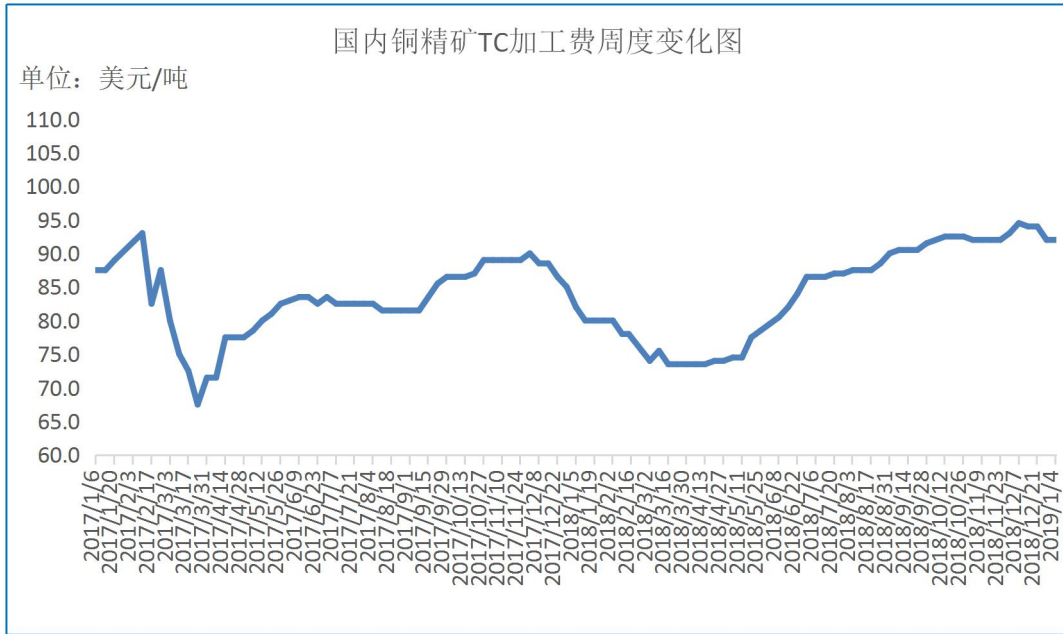
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 90-94 美元/吨，均价 92 美元/吨，现货 TC 价格与上周相比没有变化。

中国铜原料联合谈判小组（CSPT）的 10 家会员将第一季度加工费底价敲定在每吨 92 美元，精炼费底价为每磅 9.2 美分，高于 2018 年第四季度的每吨 90 美元和每磅 9 美分，2018 年第一季度加工精炼费分别为每吨 87 美元和每磅 8.7 美分，2019 年一季度铜加工费同比上涨 5.75%。

加工费的上调，显示矿端供应依旧较为宽裕，目前一季度铜精矿采购需求平淡，春节原料备货基本完成。此番加工费上调，冶炼企业获取短暂优势，但随着明年新增产能集中投产，进口矿需求将会加大，另外，本月底印度绿色法庭将举行听证会决定 Vedanta 冶炼厂能否复产，结果将对 TC 造成较大影响，预计二季度加工费会出现回调。

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，且下跌幅度较为明显。元旦节过后，市场开始逐渐恢复，本周受到宏观因素影响，市场悲观情绪愈发明显，铜价受之影响步入下行趋势，尽管临近周五休市前价格有所反弹，但本周整体的下跌趋势依旧较为明显。本周沪铜主力合约运行区间在 46210-48170 元/吨，LME 铜 5725-6040 美元/吨。

上海市场：本周现货报价升水有明显回升，市场报价好铜升 90-180 元/吨，平水铜升水 50-80 元/吨，湿法铜贴水 70-升水 10 元/吨。元旦节过后市场重启，市场报价回升明显，尤其是好铜以及湿法铜；由于好铜和湿法铜的货源稍显短缺，因此市场报价回升尤为明显，也因此拉开了好铜及平水铜之间的价差。本周由于盘面价格的持续走低，绝对价格走低刺激了

下游的买兴，周四市场成交为积极。

广东市场：随着盘面下跌、库存减少，广东现货升贴水明显回涨，好铜+70~+140元/吨，平水铜+40~+120元/吨。元旦节后，市场复苏缓慢，出货者少，同时下游拿货意愿也较弱，临近周末才略有好转。本周冶炼厂到货少，贸易商反馈货源稍显紧张。4日统计广东现货库存2.21万吨，较节前减少0.25万吨。天津市场：本周升水较为坚挺，报价升水120-210元/吨，品牌间仍然存在价差。本周由于时间临近年底，贸易商货源少，市场大户以冶炼厂长单为主，市场散货报价少，整体成交较为清淡。

天津市场：本周升水较为坚挺，报价升水80-150元/吨，品牌间仍然存在价差。尽管元旦假期结束，但目前市场交投并不热烈，市场成交平淡，大户拿货依旧以长单为主，散货成交少。

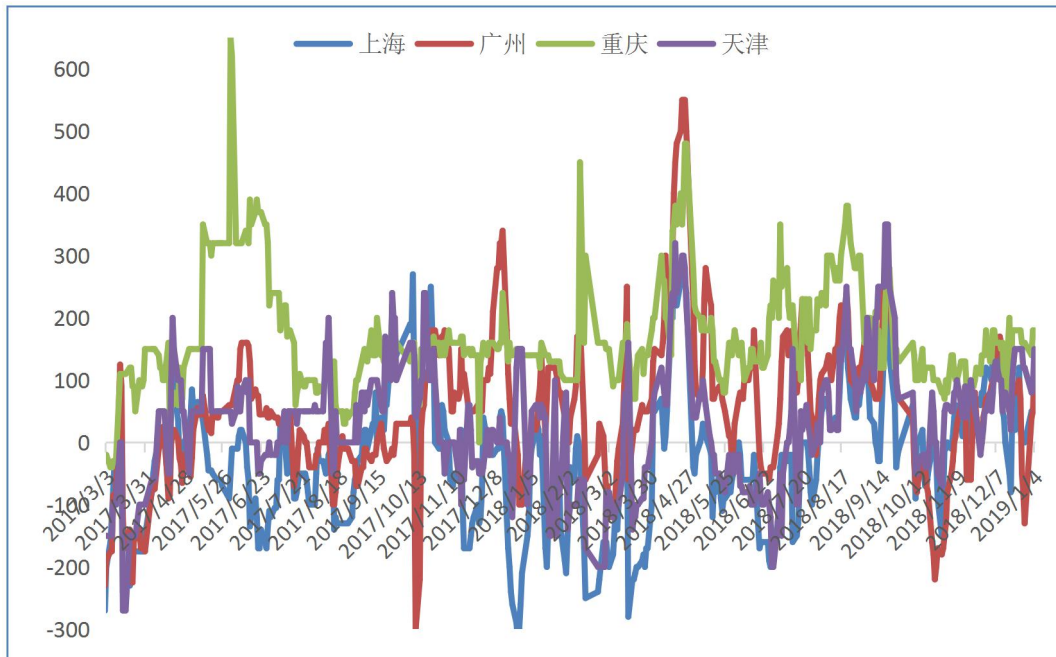
重庆市场：重庆市场继续维持较为稳定的升水水准，报价升水140-180元/吨，元旦节后市场并未有较好的交投情绪，部分企业已有开始春节前的备货，但数量不多，备货保持平稳。

表二：四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月31日	-	-	-	-
1月1日	-	-	-	-
1月2日	47930	47920	48010	47990
1月3日	47390	47360	47510	47460
1月4日	46770	46810	46870	46860

数据来源：我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

据我的有色网了解，2018 年已结束，今年铜企检修范围比较广泛，不过实际影响量并不高，主因今年检修基本都是小型检修，多数是检修粗炼环节，对产量影响有限。1 月由于临近国内传统春节，加上铜企 2019 年长单谈判还没有结束，因此铜企生产维持平稳，增量不明显。

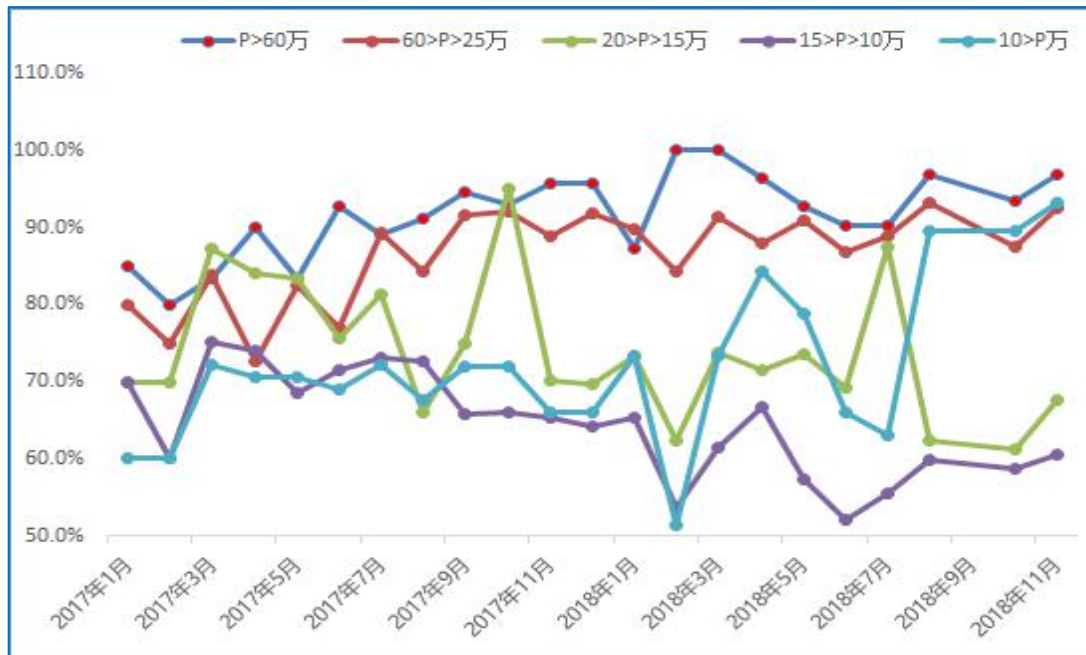
表三：2018 年 1-12 月冶炼企业检修情况

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	11月1日	11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	0.4	预计影响
烟台国润	10	12月3日	12月15日	检修	0.3	预计影响
总计	949				13.49	

数据来源: 我的有色网

图三：2018年11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

本周保税区总计库存增加 0.4 万吨至 46.3 万吨。保税区上期所（全国）库存总量 10.89 万吨，较上周 11.87 万吨，减少 0.98 万吨，上期所（上海）现货库存 7.1 万吨，减少 0.05 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，减少 0.3 万吨。广东市场（期交所）库存减少 0.94 万吨至 1.27 万吨；广东市场（非期交所）减少 0.69 万吨至 0.94 万吨，天津市场库存 0.07 万吨；重庆市场库存 0.062 万吨。浙江市场（期交所）0.5 万吨，江苏市场（期交所）1.95 万吨。

本周 LME 库存增加，从数据来看，LME 库存增加 2375 吨至 13.2 万吨左右。上海期交所库存本周减少 300 吨至 3.8 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

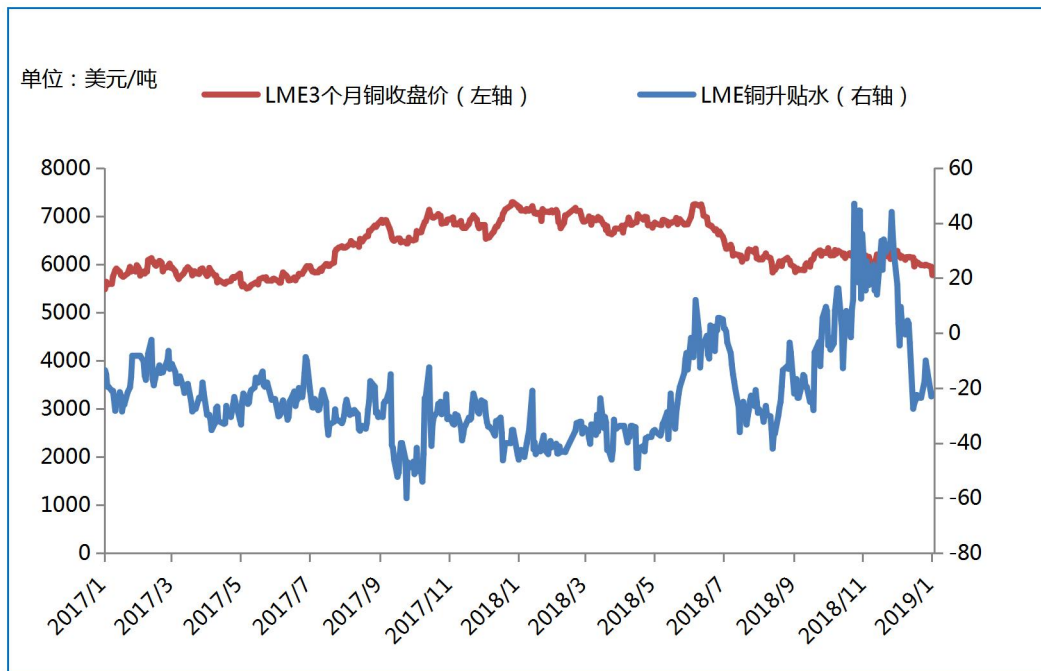


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 呈现先抑后扬走势，其运行区间 5725-6040 美元/吨；本周 LME 调期费贴水幅度扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 22.25-23 美元/吨，本周进口盈利窗口有打开的契机，但清关进口数量少。

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有所回升；美金铜仓单主流成交价格在 65-80 美元/吨，提单报价 60-76 美元/吨；本周沪伦比值 7.92-8.15，进口倒挂区间价格在亏损 237-盈利 392 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周继续收窄，进口盈利窗口存有打开契机；由于元旦假期刚刚结束，清关需求少，进口铜流入国内市场数量少；

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
2018-12-31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019-1-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019-1-2	5964	5948	-23	62.5	47930	47930	7.98	8.01	45
2019-1-3	5885	5775	-22.25	62.5	47390	47390	8.00	8.15	392
2019-1-4	5803	5860	-22.25	68	46770	46770	8.00	7.92	-237

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率运行区间为 6.8482-6.8826，美元指数运行区间在 95.693-96.962。周初至周一人民币持续回升，美元指数呈现先扬后抑走势，美元指数的走势反复，欧元区市场局面不明朗。

图七：RMB 即期汇率走势图



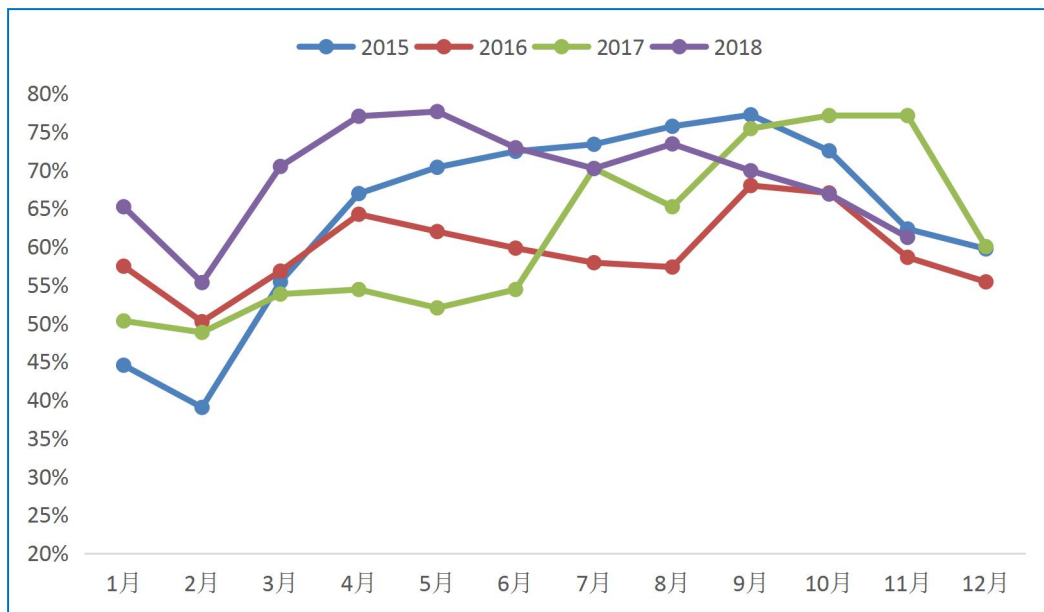
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

铜杆：本周铜杆加工费略有波动，各主流地区 8.0mm 铜杆总体报 600-900 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-1000 元/吨。华北铜杆市场本周价格上涨，8.0mm 铜杆本周加工费 900 元 /吨。华东市场浙江地区本周 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，安徽市场 8.0mm 铜杆加工费 600 元/吨，山东市场 8.0mm 铜杆本周加工费有所下调，本周出厂价 700-750 元/吨。华南市场本周暂无大的调整，8.0mm 铜杆加工费在 600-700 元/吨。本周了解到受铜价下跌影响，主流地区铜杆市场消费情况有所好转，终端线缆企业拿货意愿增强。

图八：2018年11月铜杆产能利用率走势图



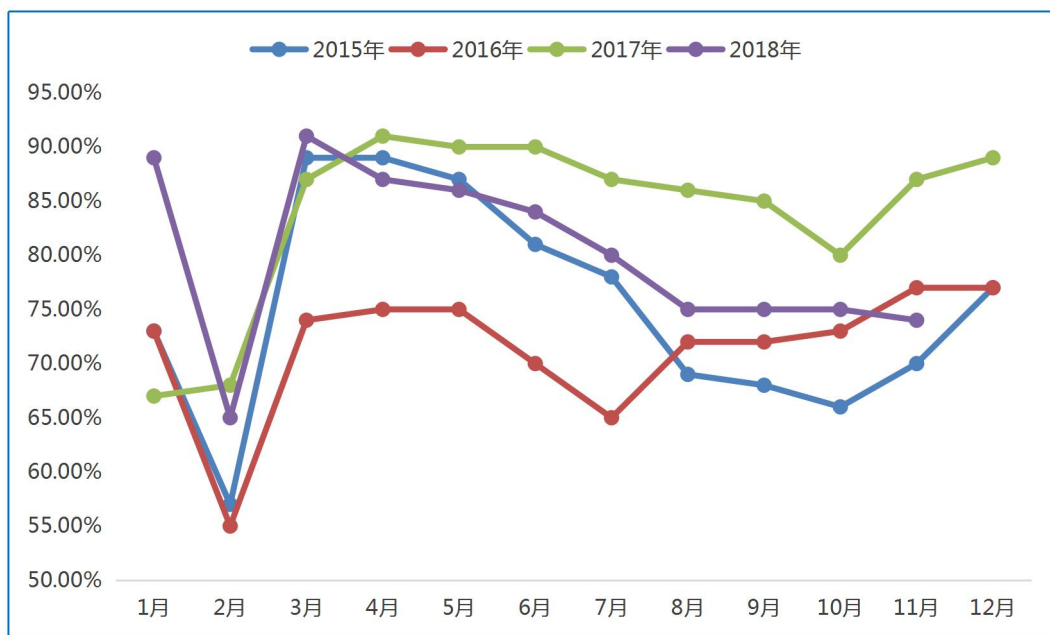
数据来源：我的有色网

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。

12月份铜管企业产能利用率初步预计在80%左右，增加6个百分点。据调研，铜管企业反馈目前铜管订单比较多，排产期15天左右，主要由于铜价下跌刺激需求、以及年底终端客户囤货所致，元旦节后备货仍以按需采购为主。春节假期即将来临，多数企业的放假安排与国假一致，只有极少部分企业会根据传统提前放假。

图九：2018年11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

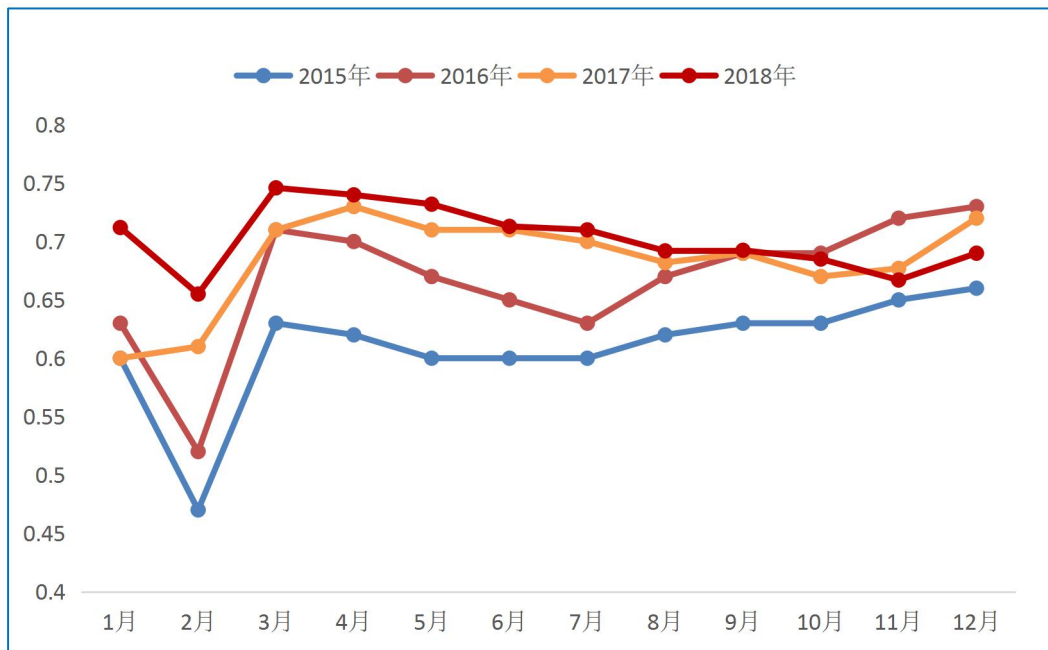
加工费：T2 铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间。黄铜板带 3000 元/吨左右。

本周铜板带市场订单量较上周小幅增加，12月产能利用率较11月整体上升，整体需求尚可。由于多数物流将在1月20号停止货物运输，大部分厂家都不出货，下游客户提前备货情绪较浓。

华东浙江地区中型企业12月铜板带产量环比上涨10%，主因元旦节前终端小幅备货，

开关接头行业补货较多，另一方面是12月铜价低位震荡偏多，下游逢低补货，订单略有上升，但从行业情况来看，整体需求尚未回暖。少部分企业产品结构也发生变化，由之前的板为主，带为辅转变为带材为主，板为辅；山东地区小型企业反馈铜板带市场比较萎靡；江苏地区企业反馈强管理，提品质，降成本是铜板带市场发展的关键；华南市场开拓性较强，大部分企业将走访广东地区挖掘用户。华北天津地区T2加工费4100元/吨左右，出货情况尚可，对于明年铜板带市场的需求持悲观态度。

图十：2018年12月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

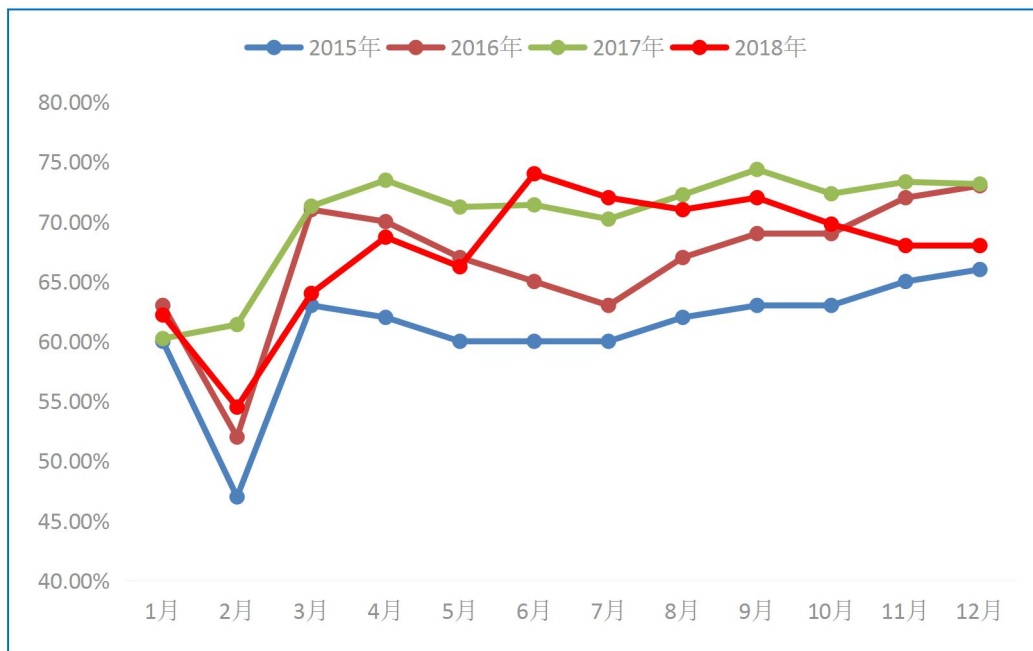
4、铜棒市场评述

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。

2019年第一个工作周，虽然只有短短三天但铜价大幅跳水。铜价下跌原因更多的会受

宏观方面因素影响；铜棒报价连续下跌，本周截止紫铜棒收跌 1300 元/吨，黄铜棒收跌 1000 元/吨，本周铜棒企业出货情况平平，排产期在年末未有明显提升，小型铜棒加工企业订单下降，生存艰难，因铜棒企业销售情况不佳，多数企业今年放假时间可能会比去年提前一周。

图十一：2018 年 12 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 47363 元/吨，1#光亮铜均价 46250 元/吨，2#铜均价 45817 元/吨，精废差分别为 1113 元/吨、1546 元/吨，废铜价格整体有所下跌；本周光亮铜精废差在 987-1308 元/吨左右，精废价近期有所缩减。持货商挺价意愿强烈，但货源有所不足，市场成交平平。2018 年 1-11 月合计 229.48 万吨，与 2017 年同期相比相比减 99.92 万吨，缩减幅度达到 30.33%。

国内市场，环保政策持续加码。近日，新修订的《山东省环境保护条例》于2019年1月1日已正式开始施行，对企业偷产偷排可以直接停止供电，超标、无证排污最高罚款100万元，情节严重的责令停业。今年新版《条例》可谓十分严格，企业环保生存压力愈加沉重。另一方面，国外这块保紧跟着国内环保政策紧张显趋严态势。废七类已彻底禁止进口，有关部门正在研究制定回收铜、回收铝原料产品质量标准，符合国家有关产品质量标准的回收铜、回收铝原料产品，不属于固体废物，可按普通自由进口货物管理。

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#）
2018/12/31	-	-	-	-	-
2019/1/1	-	-	-	-	-
2019/1/2	47920	46612	46178	1308	1742
2019/1/3	47360	46287	45853	1073	1507
2019/1/4	46810	45853	45420	957	1390

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：16%，废铜：8.4%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、1月2日消息，据财政部发布数据显示非洲第二大铜生产商2018年1-10月铜产量达696526吨，较去年同期，增长6.4%。根据该部对2018年的初步经济评估，铜产量的增加主要是由于铜价相当高，平均6598美元/吨，这为铜生产提供动力。该报告进一步将铜产量的改善归因于年内稳定的电力供应。

2、据BNAmericas网站报道，英美集团、嘉能可各持股44%的科亚瓦西（Collahuasi）铜矿已提交一份环境影响报告，目的是扩产并保障矿山寿命超过20年。该项目投资32亿美

元，中期内其选矿厂能力将从17万吨/日增至21万吨/日，投产后，塔拉帕卡（Tarapacá）地区矿山年产量将从55万吨提升至71万吨。

3、江西铜业公布，为发挥公司及烟台国兴铜业各自优势，以国兴公司为平台，合作建设、经营阴极铜项目，并实现做大做强。国兴公司可发挥沿海交通便利优势，其铜冶炼项目建成后，预计将形成年产阴极铜18万吨、黄金11.9吨、白银147.5吨、硫酸85.5万吨的生产能力。

4、紫金矿业旗下刚果（金）穆索诺伊公司二期铜钴矿湿法回收项目于2018年12月26日投料试产，该项目将于2019年3月24日正式开工建设，采用“破磨-酸浸-萃取-电积-沉钴”联合工艺，设计年产铜5万吨、钴3000吨。作为紫金矿业建成的首个海外铜矿项目，项目投产至今，累计产铜超过7万吨，解决当地就业超过1000人。

5、1月3日有消息称，中国投资者将开始在肯尼亚Mbeere开采铜和其他矿物。最近投资者代表团参观了发现矿物的地区。由中国大使馆经济商务参赞郭策博士领导小组表示，如果这些储量足够大规模采矿，明年将开始工作。他们还表示，他们准备在该县建立铜矿开采和冶炼行业，并还将与该县农业合作。

6、据外电消息，智利统计局数据显示，智利11月产铜540720吨，较上年同期增长7%，创2005年12月以来最高水平。11月产量环比增长9%，主要受智利大型铜矿矿石品味上升及高效加工推动。1-11月铜产量总计为533.9万吨，同比增长6.1%。2018年的铜产量受到必和必拓运营的全球最大铜矿Escondida产量增加提振。

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

