

# 节前备货难掩价格颓势 短期铜价难言开启回升

## 宏观数据

1、5月，财新服务业PMI 52.7，较4月回落1.8个百分点，为三个月以来最低；综合PMI为51.5，前值为52.7。财新智库莫尼塔表示，5月中国经济增长呈现一定放缓迹象，就业和企业信心问题尤其值得政策关注。

2、财政部数据显示，2018年全国保障性安居工程财政支出7372亿元，支持棚户区改造开工626万套，完成30万套公租房配套基础设施建设，完成农村危房改造190万户。2019年，将规范棚改项目融资管理，支持地方开展棚户区改造和农村危房改造，加强公租房运营管理，加快发展住房租赁市场。

## 行业精选

1、韩国进出口银行(Eximbank)周一(6月3日)表示该行决定向LS-Nikko提供4亿美元融资用于开发智利Tarapaca铜矿项目。该银行指出目前Tarapaca铜矿正在进行第二阶段开发，在该银行支持下，LS-Nikko未来10年内预计可从该矿获得的铜矿可达到10万吨。

2、6月4日据报道，泰克资源(Teck)与Aurubis达成协议，在未来十年中Aurubis将长期从泰克资源旗下位于智利的Quebrada Blanca Phase 2(QB2)项目购买铜精矿。按照目前计划，QB2将于2021年开始生产，在头5年的年产量预计可达到30万吨，到时该铜矿将会跻身全球20大铜矿之列。

## 品种概述

**铜精矿**：现货TC低位维稳，现货市场供应依旧紧张。

**铜**：宏观压力打击铜价，运行重心再度下移；节前接货表现不错。

**铜材**：铜杆：铜价下行，电铜制杆消费好转。铜板带：本周铜板带箔市场订单量较上周有所下滑，消费情况不乐观。铜管：本周铜管加工企业开工率稳定，订单量保持旺盛，下游消费尚可。铜棒：本周铜棒开工率下降，订单量较差，下游消费市场即将进入传统的淡季。

## 铜市展望

本周铜价先扬后抑，受美联储暗示降息影响股市大涨，美元指数跌至97附近，铜价提振止跌回升，但全球经济数据仍显疲软，市场对经济下行担忧不散，铜价又现跌势。

本周现货市场交投氛围较好，临近假期部分企业有备货需求，市场报价逐步稳定，贸易商挺价意愿较强，升水继续抬高。近日中国、美国、德国与英国公布的5月制造业数据整体回落，当前全球经济增长动能不足，外加宏观紧张局势刺激，经济下行压力明显增加，全球主要央行货币政策向偏鸽方向转变，寻求降息以刺激经济增长。供给方面，海外矿山事故频发，铜库存继续保持下降趋势；需求端趋于稳定，精废差不断收窄，精铜消费得到刺激。当前宏观环境波动较大，铜价受外部消息影响上下震荡，建议关注各国货币政策和财政政策调整，短期内铜价或以低位震荡盘整为主，预计下周运行区间在45600-46400元/吨，LME 5770-5870美元/吨。

## 升贴水数据

时间	上海市场	广州市场	重庆市市场	天津市市场
6/3	60	90	190	280
6/4	90	100	220	280
6/5	120	140	220	300
6/6	140	120	230	300

数据来源：我的有色网

## 库存数据

2019年5月31日-6月6日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	6月6日	5月31日	增减	
期交所(全国)	完税总计	14.56	16.54	-1.98
期交所	上海	7.9	8.98	-1.08
	广东	2.2	2.16	0.04
	江苏	3.52	4.44	-0.92
	浙江	0.94	0.94	-0.02
	江西	0.007	0.007	0
非期交所	上海	1	1	0
	广东	0.86	1.25	-0.39
	重庆	0.16	0.14	0.02
	天津	0.12	0.1	0.02
保税库(合计)		51.4	52.5	-1.1
全国(合计)		16.7	19.03	-2.33

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.....	5
1、市场价格及升贴水变化情况.....	5
2、冶炼企业动态.....	6
三、进口精炼铜市场.....	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.....	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

据我的有色网统计，目前 20%铜精矿到厂含税计价系数 86%，24%-25%铜精矿到厂含税计价系数 90%，成交系数较上周没有变化。本周主流港口铜精矿价格较上周下调 80-170 元/吨左右。

现货市场方面，铜精矿销售多采取背对背模式，即贸易商采购铜精矿之后，直供冶炼厂居多，导致市面上货源流通较少，贸易商惜售情绪浓厚；大型冶炼厂长单充足，而中小型冶炼厂利润收缩，产能略有下滑，少量采补现货维持生产。

环保方面，青海威斯特铜业有限责任公司组织环保检查，预计下半年复产。据了解，该企业铜精矿全部供给紫金矿业。

表一：6 月 3 日-6 月 6 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	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%
6 月 3 日	10380	7915	7940	6775	9570	7695	7715	7940	7940
6 月 4 日	10400	7915	7950	6795	9590	7715	7735	7950	7950
6 月 5 日	10460	7915	7995	6835	9640	7755	7775	7995	7995
6 月 6 日	10320	7815	7895	6745	9510	7655	7675	7895	7895
周均价	10390	7890	7945	6787.5	9577.5	7705	7725	7945	7945

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 维稳在 60-65 美元/吨，均价 62.5 美元/吨，较上周基本持平。进口铜现货市场变化不大，仍维持偏紧格局。5 月底 6 月初，5 家冶炼厂检

修结束，随着新一轮集中检修接近尾声，产能逐渐释放，铜精矿现货供应紧张格局将继续维持。

国际消息方面，CODELCO 旗下 Chuquicamata 铜矿仍在正常运营，智利劳工当局已介入调解，2018 年 Chuquicamata 铜产量 32 万吨；Chuquicamata 的地下矿项目预计 7 月份投产，2021 年实现满产，年产能 33 万吨。Aurubis 与 Quebrada Blanca2 期的项目运营商 QBSA (Compañía Minera Teck Quebrada Blanca SA) 签订铜精矿长期供应合同，Aurubis 将在大约十年间从该矿山中获得大量铜精矿；预计 Quebrada Blanca2 期项目将在 2021 年开始采矿并于下半年生产第一批铜矿，矿山的初始寿命 28 年。

港口库存方面，本周南京港预计到港 9 万吨（4 船），6 月上半月预计总到港 16 万吨。

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，本周铜价涨跌互现，整体价格重心下移；目前宏观面带来的压力持续施压于铜价，铜价上行动力不足，基本面所能提供的支撑有限，价格整体依然处于偏弱运行中。本周沪铜主力合约运行区间在 45830-46630 元/吨，LME 铜 5789-5903 美元/吨。

上海市场：本周市场报价整体呈回升趋势，由于临近端午节假期，且绝对价格走低，市场备货情绪不错。周内市场报价好铜升水 120-180 元/吨，平水铜升水 60-140 元/吨，湿法铜贴水 20-升 30 元/吨。本周市场接货表现不错，但贸易商受市场贸易问题事件影响，贸易商出货情绪有所下滑，周内出货情绪平平，因此市场出货者少，致使市场报价逐步上涨。本周价格进一步下跌，市场面对未来价格继续走低风险表现相对谨慎。

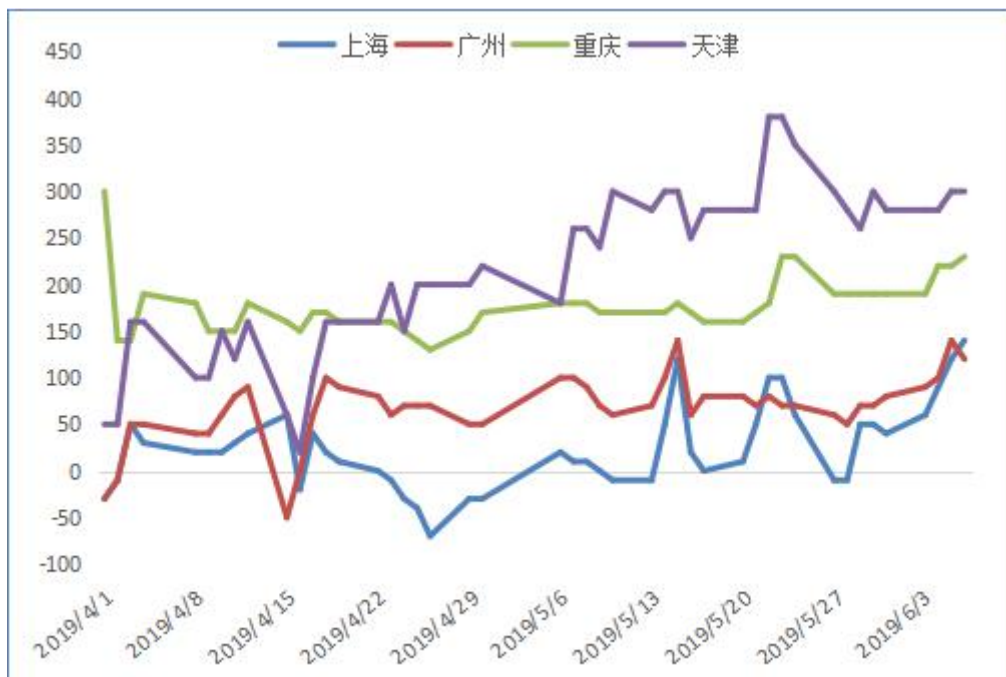
广东市场：本周广东市场周内升水稳步上涨，市场报价好铜升水 100-150 元/吨，平水铜升水 90-140 元/吨。本周市场报价稳步回升，下游良好的接货需求以及库存的持续下降为市场升水报价提供有力支持。本周市场接货表现不错，节前备货得到良好体现，至本周四，广东库存降至 3.06 万吨。

天津市场：本周市场零单报价升水 280-350 元/吨，成交表现并不理想。目前山东一带冶炼企业已开始逐步流出部分零单至市场，但数量偏少，市场升水下调趋势有限；另外，河南等地冶炼厂货物有流入天津市场，尽管价格稍低，但市场的认可程度弱于山东品牌，成交平平。

重庆市场：本周市场报价升水 190-230 元/吨，报价无较大幅度变化，市场升水近期稳

定于升水 200 元/吨一线，市场接货表现一般，成交表现较为一般。

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
6月3日	46170	46200	46300	46415
6月4日	46300	46310	46410	46525
6月5日	46600	46620	46690	46780
6月6日	46020	46010	46100	46205

## 2、冶炼企业动态

经过 5 月较为集中的检修，国内冶炼厂整体产出受影响明显。进入 6 月，随着冶炼厂检修的陆续结束，冶炼厂开始逐步恢复市场供应。山东地区，山东祥光、东营方圆在本周均已

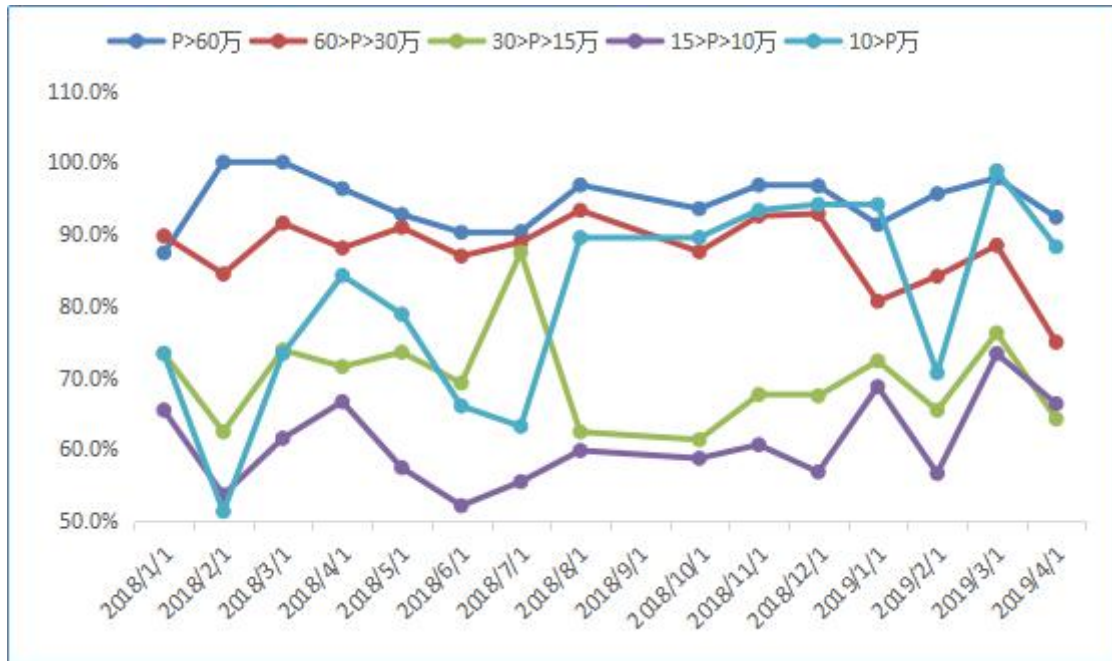
开始发售部分零单，预计未来华北地区的供应紧张局面将逐步缓解。据我的有色网了解，6月国内冶炼企业检修力度较5月有明显的缓和。

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	12月1日	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1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	5	45
东营方圆	55	45	4月15日	5月10日	粗炼和精炼	1	2.9	30
山东恒邦	15	15	4月15日	4月22日	粗炼	0	0.28	7
豫光金铅	12	10	4月1日	5月26日	粗炼和精炼	1.5	2.8	50
金隆铜业	45	30	4月1日	5月10日	粗炼	1	0.2	45
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.4	*	40
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	*	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	*	
中原黄金	35	35	5月7日	5月31日	粗炼和精炼	0.8	*	45
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	*	30
金昌冶炼(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
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	673	565				16.89		37.6

数据来源：我的有色网

图三：2019 年 4 月冶炼企业产能利用率



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减少 1.1 万吨至 51.4 万吨。保税库上期所（全国）库存总量 14.56 万吨，较上周 16.54 万吨，减少 1.98 万吨，上期所（上海）现货库存 7.9 万吨，减少 1.08 万吨，上海（非期交所）现货库存 1 万吨，广东市场（期交所）库存 2.2 万吨；广东市场（非期交所）0.86 万吨，天津市场库存 0.12 万吨；重庆市场库存 0.16 万吨，浙江市场（期交所）0.94 万吨，江苏市场（期交所）3.52 万吨。

本周 LME 库存减少，从数据来看，LME 库存较上周减少 350 吨至 21.17 万吨左右。上海期交所库存本周较上周减少 11418 吨至 7.25 万吨。

图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体呈现先扬后抑的走势，其运行区间 5789-5903 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水幅度小幅收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 24-26 美元/吨，本周进口盈利

窗口基本处于打开状态，进口盈利幅度有所缩小。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格基本持平；美金铜仓单主流成交价格在 51-66 美元/吨，提单报价 55-66 美元/吨；本周沪伦比值 7.81-8.00，进口倒挂区间价格在亏损 21-盈利 528 元/吨，进口盈利窗口持续打开。本周进口铜继续流入市场，贸易商清关进口情绪尚可；自 5 月以来，保税区连续数周下降；至本周四，保税区库存 51.4 万吨，下降 1.1 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
2019-6-3	5833	5801	-26	56	46170	46170	7.87	7.92	357
2019-6-4	5851	5895	-24.75	60.5	46300	46300	7.87	7.81	-21
2019-6-5	5888	5790	-24	59.5	46600	46600	7.87	8.00	528
2019-6-6	5799	5815	-24	59.5	46020	46020	7.89	7.87	170

数据来源：我的有色网

6 月 6 日人民币兑美元中间价报 6.8945。近日美联储主席鲍威尔透露的加息可能，美国货币政策可能重回宽松，中美货币政策大概率将由分化（中国松、美国紧）再次同步（中美同松）。未来中美利差的拓宽有助于减轻人民币贬值压力，预计短期内人民币汇率将维持震荡格局。

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

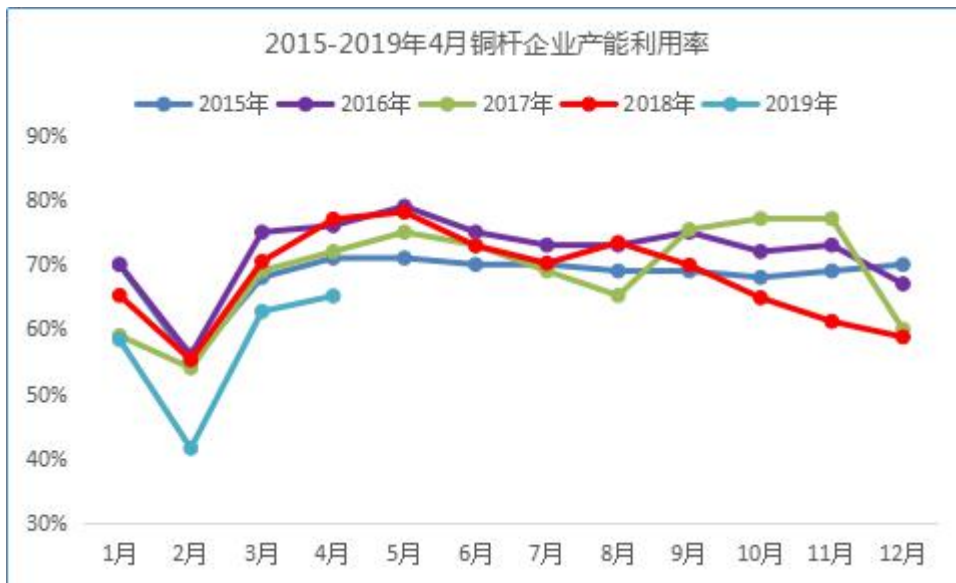
本周铜杆市场 8.0mm 铜杆加工费总体报 550-900 元/吨；3.0mm 铜杆加工费 700-1100 元/吨。华北市场 8.00 铜杆报 900 元/吨，较上周下调 50 元/吨，订单一般；江苏市场报 550-650 元/吨出厂，订单尚可；华南市场 8.0mm 铜杆加工费区间在 550-650 元/吨

11

左右；山东地区 8mm 价格继续下降至 800-850 元/吨。

本周铜价震荡下行，精铜制杆订单有所好转，据终端线缆企业反馈，随着电网招标的进行，大中型电缆企业订单充足，预计 6 月铜杆消费将会回升。

图八：2019 年 4 月铜杆产能利用率走势图

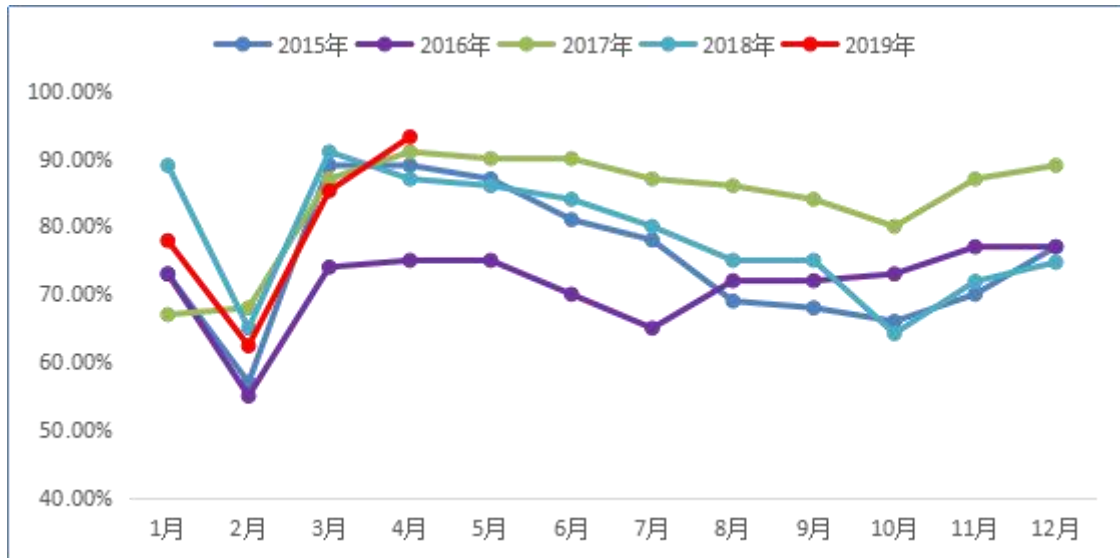


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

本周紫铜管下跌 450 元/吨，报 51250-52750 元/吨；黄铜管下跌 400 元/吨，报 45700-47050 元/吨。本周铜管订单量保持稳定，延续上周旺季该有的旺势，开工率较高，生产线基本饱和。端午节小长假前后铜管加工企业保持稳定生产，订单量也没有明显的变化，同时保持正常的 3-4 天库存，按需采购。贸易摩擦、美元指数走强、国际局势不稳定等等影响因素下，铜价逐步下行，资金出于避险的需要，铜管加工企业谨慎经营，稳健生产。

图九：2019 年 4 月铜管产能利用率走势图



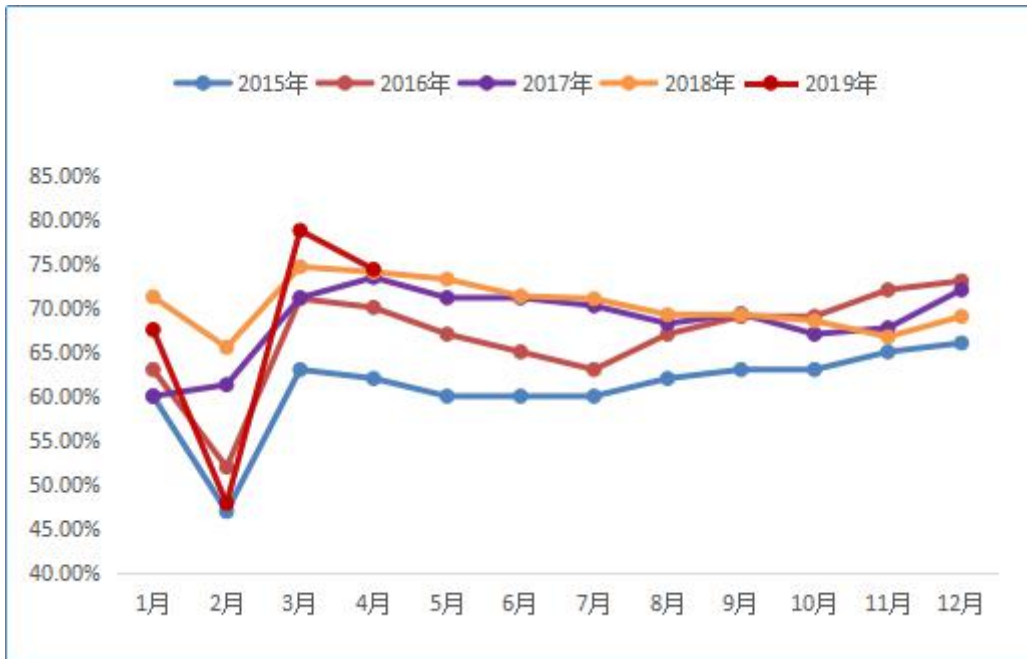
数据来源：我的有色网

### 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。

本周铜板带箔市场订单量较上周有所下滑，5 月各市场铜板带行业凸显低迷，主要受宏观层面影响升级，旺季临近尾声等因素影响，消费情况不乐观。订单方面，5 月铜板带订单需求较 4 月下滑幅度明显，出货量环比下降 10%；产量方面，5 月大部分企业产量均有所下降，开工率下浮 3 个百分点左右。进口替代方面，我国目前每年还进口 15-20 万吨高端铜板带箔，而国内铜板带箔市场物流运转成本低，智能城市物联网对高端需求增大，所以中国高端铜板带还有很大的市场发展空间。

图十：2019 年 4 月铜板带产能利用率走势图



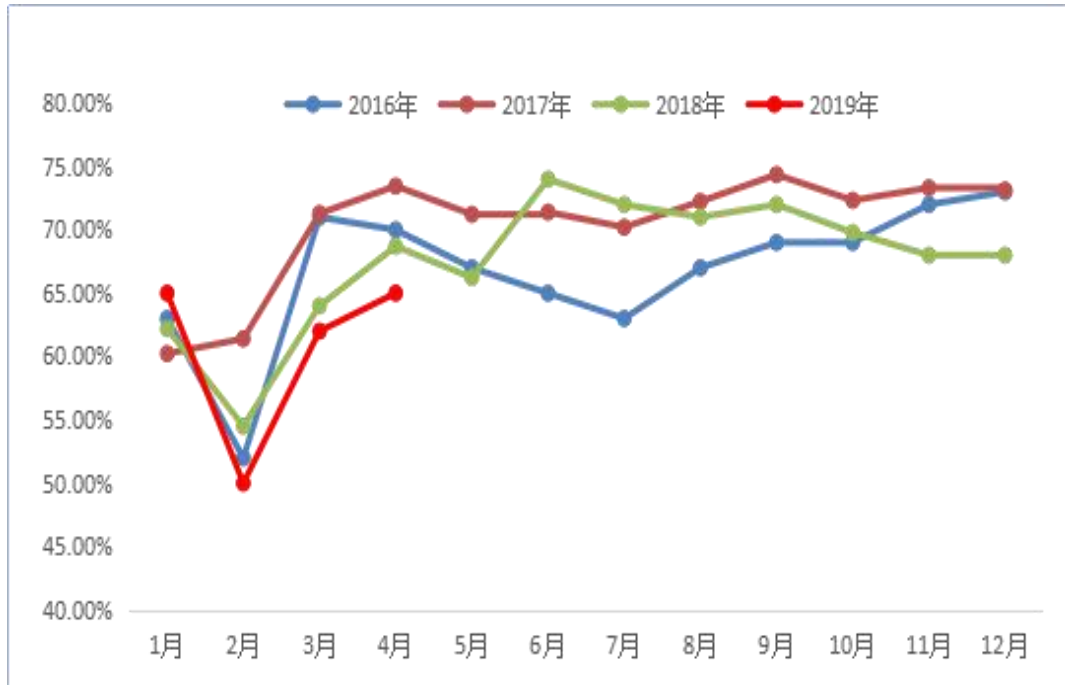
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

本周紫铜棒下跌 450 元/吨，报 49600-52100 元/吨；黄铜棒下跌 400 元/吨，报 46050-47550 元/吨；

本周铜棒订单量较差，接单情况不理想，下游消费需求骤减，叠加月初以及端午小长假前等时间节点，开工率有所下降，尤其是中小加工企业部分已经停产。在接下来的两个月属于黄铜传统淡季，大型企业预计 6 月份产量将下降将近 20%，中小企业更是寸步难行，截止到本周据我的有色网调研，已经有部分小型加工企业停产，在生产经营中的中型铜棒加工企业，也加快了自动化设备投入的步伐。整个铜棒的产业市场生产力升级仍需要经历很漫长的一段道路，同时作为国民经济应用方面基础性地位较强的产业，需要加强产业链上的横向交流，铜棒应用才能得到最大化扩展。

图十一：2019 年 4 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

截止本周四广东市场电解铜报 46010 元/吨，含税的报价 1#光亮铜 45263 元/吨，2#铜 44837 元/吨，精废差分别为 747 元/吨、1173 元/吨；本周废铜价格较上周下跌 532 元/吨，本周光亮铜精废差在 747-932 元/吨左右，精废差继续下降。7 月 1 日限制进口废铜的政策，使废铜商持观望态度，废铜价格低迷，市场交投清淡。

本周废铜价格持续下滑，当前国内废铜回收量减少，国外废铜国家出台废六类限制政策，促使废铜货源紧张。据我的有色网了解，广东省生态环境厅消息称2019年7月1日后，广东有 51 家企业申请铜铝废碎料进口批文，分别分布在广州、深圳、东莞、江门、肇庆、清远和佛山。

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#)
2019/6/3	46200	45369	44943	831	1257
2019/6/4	46310	45476	44943	835	1367
2019/6/5	46620	45689	45263	932	1358
2019/6/6	46010	45263	44837	748	1174

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、6月3日，据外网报道，智利国家矿业公司（Codelco）称旗下 El Teniente 铜矿发生事故，目前矿场已部分停止运营。Codelco 对此表示强烈遗憾并且称将不断完善矿场安全措施以保障工作人员安全。Codelco 今年致力于产能扩张计划，其中包括 5.5 亿美元 El Teniente 铜矿，到 2025 年将增至逾 50 万吨/年。El Teniente 铜矿是 Codelco 旗下最大的铜矿，今年第一季度铜产量为 9.39 万吨。Codelco 此前在业绩声明中称公司一季度铜产量仅为 34.2 万吨，同比下滑 18%。

2、据报道，由甘肃德福新材料有限公司承担的 5 万吨/年高档电解铜箔建设项目目前厂房主体已全部封顶，计划 6 月底投入试生产。据了解，该项目一期总投资 11.6 亿元，于去年 7 月开工建设，一期项目建成后将具备年产 2 万吨高档锂电池用电解铜箔的生产能力。该项目总体建设完工后，年产将达到 5 万吨，届时年产值将达 45 亿元。兰州市科技局称该项目建成后将成为全国最大电解铜箔生产基地，对我国新能源产业发展将起到积极推动作用。

3、赞比亚总统 Edgar Lungu 周二(6月4日)表示，要解散铜生产商 Konkola copper Mines (KCM)。此前赞比亚总统就表示要对 KCM 进行清算，但遭到了 KCM 强烈反对。当日关于任命



KCM 临时清算人以及 KCM 旗下 Konkola 铜矿项目管理问题的法庭听证会被推迟一周至 6 月 11 日。

4、据外网报道，Capstone Mining Corp 周二表示已达成协议，将其在 Minto 铜矿 100% 股权售给 Pembrige Resources PLC。Minto 矿山位于加拿大育空地区约 240 公里北怀特霍斯，目前正进行维护和保养。在 2018 年 10 月暂停开采时该矿已探明储量和可能储量为 390 万吨，品位为 1.67%铜、0.41 g/t 黄金。

5、据报道称自 2019 年 7 月 1 日起，废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等新一批 8 个品种固体废物将从非限制进口类调入限制进口类。生态环境部将力争于 6 月底前，审批发放下半年第一批废金属进口相关许可证。

### 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

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

