

# 铜价周内走势震荡偏弱 宏观利空短期难提回升

## 宏观数据

1、中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.3，预期 49.8，前值 49.8。中国 10 月官方非制造业 PMI 为 52.8，预期 53.6，前值 53.7；10 月综合 PMI 产出指数为 52，前值为 53.1。

2、工信部与三大运营商、中国铁塔联合宣布中国 5G 大规模商用正式开启。中国信通院副院长王志勤表示，5G 基站建设投资较大，一般都是分批开展建设。根据有关规划，年内将在 50 个城市建 13 万个 5G 基站。预计明年将会是 5G 基站大规模建设期，相信会逐步部署到全国各个城市。

## 行业精选

1、中国海关总署公布数据显示，中国 9 月铜矿砂及其精矿进口量为 158.09 万吨，同比下滑 18.01%，环比减少 12.91%。9 月，智利仍是中国最大的铜矿砂及其精矿供应国，对中国出口量为 57.35 万吨。

2、商品交易商嘉能可公司 (GlencorePlc) 表示，今年铜、锌产量将比先前的预测略低。嘉能可目前预计将通过其非洲业务生产约 101 万吨铜，而此前预测为约 102.5 万吨。

## 品种概述

**铜精矿：**市场交投十分清淡。

**铜：**本周铜价震荡运行，现货交投不佳，库存回升。

**铜材：**铜价维持震荡下行趋势，下游持观望情绪较多，按需采购为主；本周铜板带偏弱运行，市场拿货情绪不高。本周铜管加工企业开工率下降，订单量下滑，下游消费市场普遍偏淡；本周铜棒加工企业除环保停产区域外开工率保持上升后的稳定，订单量尚可，加工企业担忧当前下游消费市场需求难以持续。

## 铜市展望

本周铜价总体呈区间震荡走势，周五受宏观经济数据表现不佳影响，铜价下行。

本周现货市场报价调至贴水局面后成交开始有所起色，市场接货情绪并不理想，供需双方略显僵持，整体交投表现一般。宏观方面，本周美联储如期降息 25 个基点，美元指数震荡下行；美国经济数据走弱，中国 10 月制造业 PMI 继续回落，凸显经济放缓与需求疲软压力。受骚乱事件影响，智利宣布放弃举办 APEC 峰会，使得市场对经贸局势能否按预期推进有所猜测。产业端，智利罢工、道路封锁等事件并未结束，国内局势持续不稳将对铜精矿供给产生负面影响。库存方面，上海保税库铜库存已连续下降 27 周，目前已至历史最低水平，这将继续为铜价提供底部支撑。近期宏观面和产业端的利好消息已基本被市场消化，最新经济数据的疲软表现难以推动铜价继续向上运行，短期内铜价或将重回震荡区间，预计下周运行区间在 46800-47600 元/吨，LME 5790-5890 美元/吨。

## 库存数据

2019 年 10 月 25 日-11 月 1 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	11 月 1 日	10 月 25 日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	14.99	14.3	0.69
期交所	上海	9.64	8.87	0.77
	广东	4	3.98	0.02
	江苏	1.17	1.24	-0.07
	浙江	0.18	0.21	-0.03
	江西	0	0	0
非期交所	上海	0.6	0.6	0
	广东	1.87	1.56	0.31
	重庆	0.22	0.2	0.02
	天津	0.16	0.22	-0.06
保税库 (合计)	24.7	25.5	-0.8	
全国 (合计)	17.84	16.88	1	0.96

数据来源：我的有色网

## 目 录

一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
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.....	7
3、市场现货库存一周变化情况.....	9
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	13
3、铜板带市场评述.....	14
4、铜棒市场评述.....	15
五、废铜市场.....	16
六、行业精选.....	17

## 一、铜精矿市场

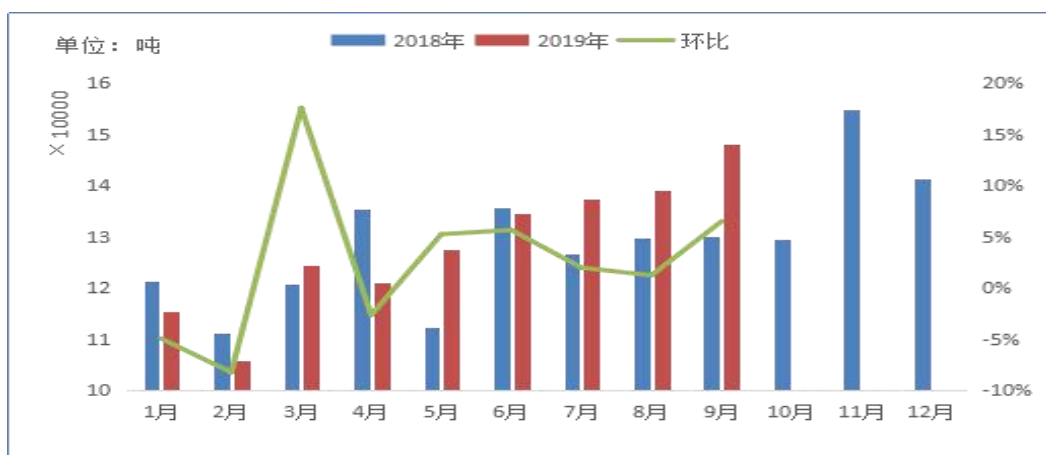
### 1、国内铜精矿市场评述

本周铜精矿计价系数不变，20 品位铜精矿到厂计价系数 87%，23 品位铜精矿到厂计价系数 90%。尽管智利国家铜业公司 code1co 加入大罢工，市场炒作供给紧张、铜价利多，但 2020 年长单谈判在即，矿端炼厂展开拉锯战，持货商挺价情绪浓厚，短期系数无下调趋势。

本周矿企陆续公布财报，紫金矿业 1-9 月铜精矿产量 20.1 万吨，同比增长 19.6%，主要受益于 Kolwezi 铜矿浮选系统达产和湿法系统投产、多宝山二期投产以及新并购紫金波尔铜业增量；云南铜业并购普朗铜矿带来利好，公司铜精矿产量收益大幅提升，在铜精矿 TC 下滑的情况下仍保持稳定毛利率。

9 月铜精矿产量 14.8 万吨，环比上涨 6.5%，同比上涨 13.79%。9 月国产铜精矿产量增幅明显，一方面，多宝山铜矿二期投产进入试运营阶段，产量释放明显；另一方面，年底企业多数有冲量需求，因此产量回升明显；预计 10 月国内铜精矿产量较 9 月持平为主。

图一 国内铜精矿产量月度对比图



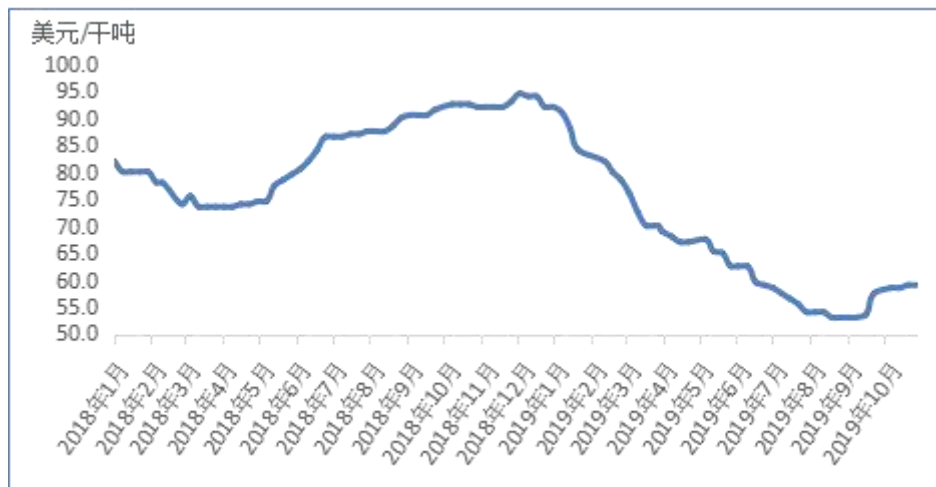
数据来源：钢联数据

## 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿标准干净矿 TC 56-62 美元/吨，均价为 59 美元/吨，较上周维持不变，贸易商多赴伦敦参加 LME 会议，实际成交仍然较少，市场交投十分清淡。目前处于买卖双方博弈关键期，两周后即开始明年年度长单的谈判，部分原料供应不紧张的冶炼厂等待长单谈判结果，观望为主。

本周二，必和必拓旗下的全球最大铜矿 Escondida 铜矿工会工人再次发起罢工，每一日班和夜班都实行半日停工，产能利用率下降，智利的其他矿山逐渐回归正常生产。

图二 标准干净铜精矿散货 TC



数据来源：我的有色网

## 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，本周沪铜整体走势震荡偏弱，一方面受到市场对美联储的降息预期以及英国脱欧不确定性等方面的宏观影响；另一方面，智利多座矿山受到罢工以及运输限制等困扰，因此市场价格处于震荡偏弱的走势之中。本周沪铜主力合约运行区间在 46780-47670 元/吨，LME 铜 5801-5941 美元/吨。

表一 四大主要市场铜升贴水

日期	上海	广州	重庆	天津
10月28日	-20	-50	110	50
10月29日	0	-50	100	40
10月30日	-10	-60	100	20
10月31日	-10	-50	110	40
11月1日	10	-50	110	50

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场报价整体表现较为稳定，但周五换票后市场升水有所回涨。周内市场报价好铜升水 10-40 元/吨，平水铜贴水 0-20 元/吨，湿法铜贴水 40-60 元/吨。本周市场整体成交表现一般，持货商整体出货情绪不错，但市场接货在询盘问价时多寻求贴水报价，一时市场交投僵持在平水一线附近。周一至周四，市场成交并不理想，虽有一定成交量的体现，但在交投上，更加集中在贴水价格区间，对于持货商而言，对价格下调意愿不强烈，整

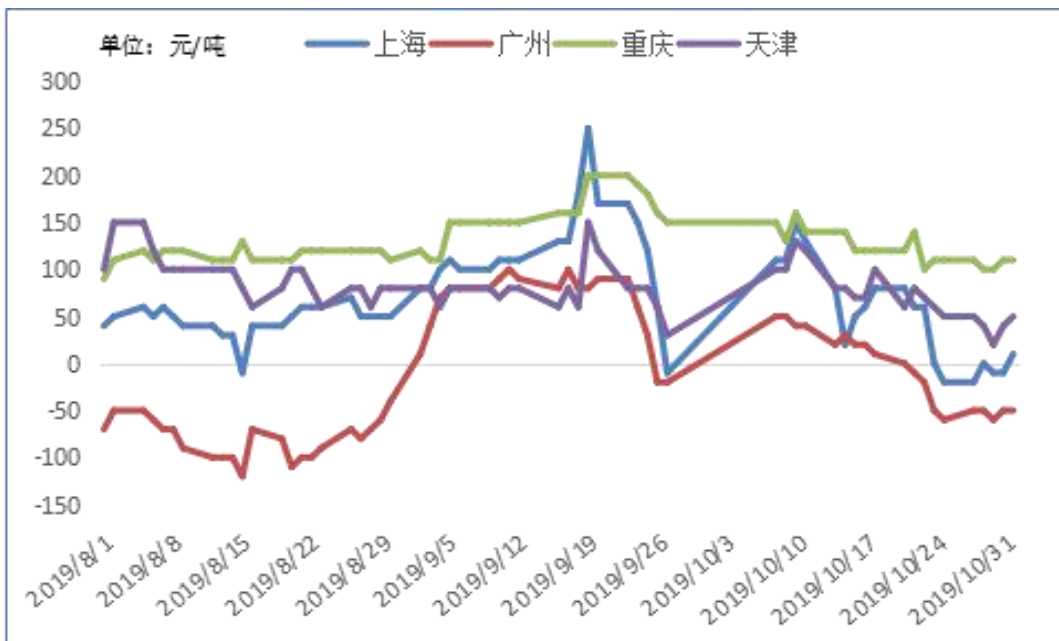
体交投略僵持。周五市场换票之后，市场报价开始回升，持货商表现出一定的挺价情绪，但此时盘面下跌，带动一定的拿货需求，成交稍好。

广东市场：本周广东市场报价整体表现较为稳定，周五有体现出部分挺价情绪。本周市场报价好铜贴水 20-升水 20 元/吨，平水铜贴水 50-60 元/吨。本周市场整体拿货表现依然不理想，持货商出货情绪积极，但对贴水扩大上表现僵持，因此成交未见较为明显改善，供大于求格局持续。至本周五，广东库存总计至 5.88 万吨。

天津市场：本周市场报价升水 20-100 元/吨，周初市场报价略有下调，市场整体接货表现一般；下半周盘面走低，市场升水回升。目前周边也炼厂发货维持正常。

重庆市场：本周市场报价升水 80-110 元/吨，周内市场报价几无变化，市场拿货需求也未见有所起色，格局稳定。

图三 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 28 日	47330	47300	47450	47425
10 月 29 日	47340	47290	47430	47400
10 月 30 日	47380	47330	47480	47430
10 月 31 日	47190	47150	47300	47250
11 月 1 日	46930	46870	47020	46990

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

10月国庆期间冶炼企业并未有停产检修现象，目前了解到仅有铜陵有色以及江西铜业有检修，且检修均为粗炼环节，对精炼产出无影响，因此10月精炼铜环比产量或不会下降；10月铜矿原料供应正常且有充足继续，因此铜企生产表现正常；四季度铜企有冲量赶年度指标趋势，因此市场精炼铜供应量预计逐步回升。

表三 2019年国内主要冶炼企业计划检修情况

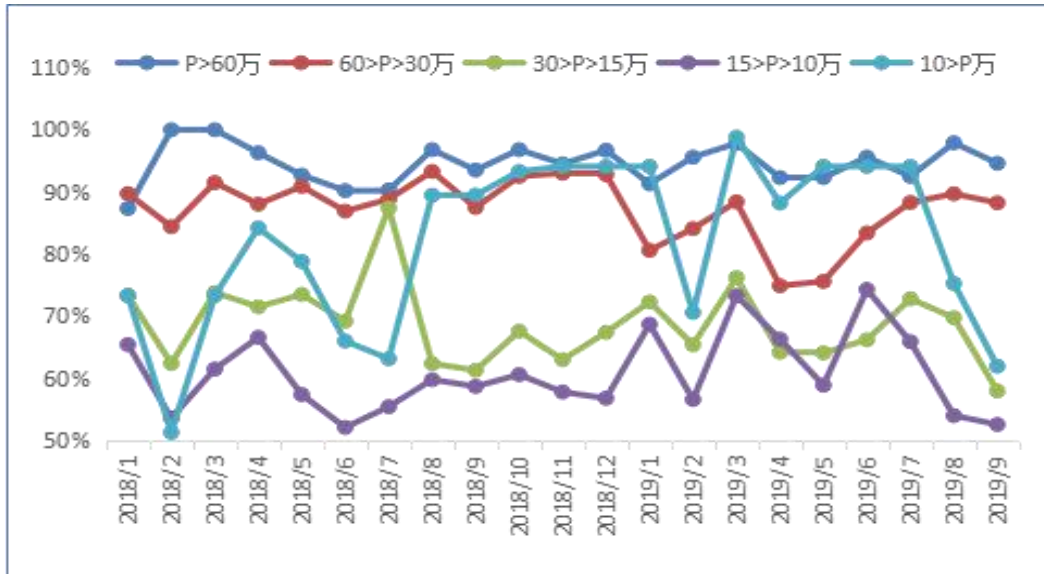
公司名称	精炼产能	粗炼产能	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响(万吨)	实际影响(万吨)	预计检修天数
青海铜业	10	10	1月1日	1月30日	粗炼	0.35	0.5	15
烟台国润	10	10	12月1日	1月30日	粗炼和精炼	0.34	0.35	40
广西金川	40	30	3月1日	3月30日	粗炼和精炼	1.2	1.2	35
赤峰金剑	15	15	4月1日	4月30日	粗炼和精炼	0.5	0.5	30
新疆五鑫	10	10	4月1日	5月10日	粗炼和精炼	0.8	0.6	40
祥光铜业	45	35	4月5日	5月10日	粗炼和精炼	1.5	3.5	45
东营方圆	55	45	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
青海铜业	10	10	5月1日	5月30日	粗炼	0.5	0.5	30
赤峰云铜	15	15	5月1日	5月30日	粗炼和精炼	0.9	0.9	
联合铜业	30	30	5月5日	6月5日	粗炼	0.3	0.3	30
中原黄金	35	35	5月7日	6月7日	粗炼和精炼	0	0.6	30
富冶和鼎	28	25	5月26日	6月30日	粗炼	0.6	0.6	30
金昌冶炼 (与金冠合并)	10	10	6月1日	6月28日	粗炼	0.3	0.3	28
山东金升	20	20	5月1日	7月1日	粗炼和精炼	1.9	1.9	60
烟台国润	10	10	7月15日	7月31日	精炼	0.05	0.05	15
云南锡业	15	15	6月28日	7月28日	精炼	0.35	0.35	30
联合铜业	30	30	7月1日	7月31日	精炼	0.2	0.2	20
白银有色	20	20	7月1日	7月31日	精炼	0.4	0.4	30
五矿湖南	10	10	7月30日	8月30日	粗炼	0.5	0.6	40
灵宝黄金	10	10	8月1日	8月25日	粗炼	0.2	0.1	25



远东铜业	10	10	9月	9月	粗炼	*	*	35
金冠铜业	55	40	10月10日	11月5日	粗炼	0	0	25
江西铜业	120	80	10月31日	12月15日	粗炼	0.2	0	48
总计	695	590				15.09		35.5

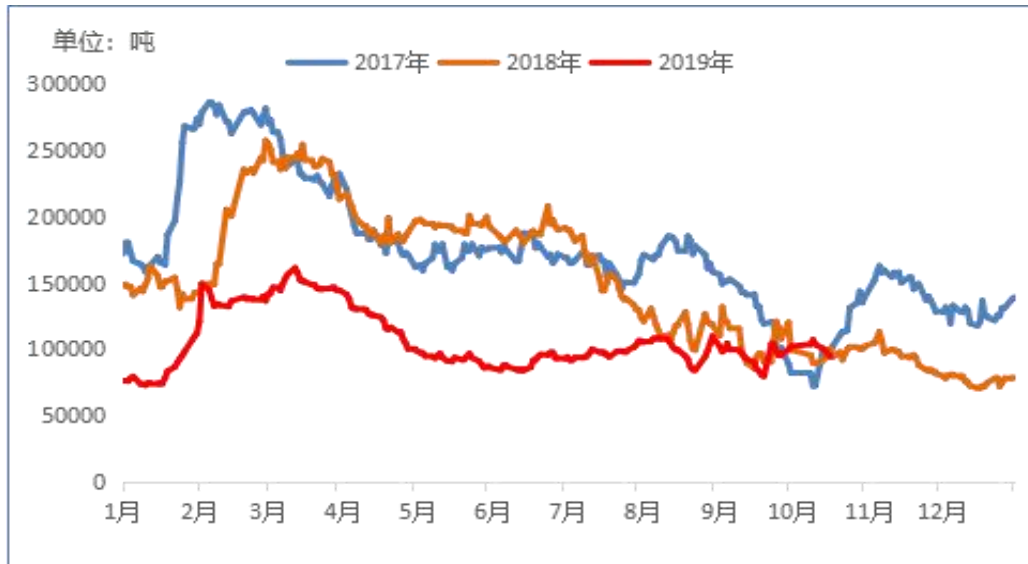
数据来源：我的有色网

图四 2019年9月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

图五 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 0.8 万吨至 24.7 万吨。上期所（全国）库存总量 14.99 万吨，较上周 14.3 万吨增加 0.69 万吨，上期所（上海）现货库存 9.64 万吨，增加 0.77 万吨，上海（非期交所）现货库存 0.6 万吨，广东市场（期交所）库存 4 万吨；广东市场（非期交所）1.87 万吨；重庆市场库存 0.22 万吨；天津市场库存 0.16 万吨；江苏市场（期交所）1.17 万吨，浙江市场（期交所）0.18 万吨。

本周 LME 库存有所下降，从数据来看，LME 库存较上周减少 6000 吨至 25.50 万吨左右。上海期交所库存本周较上周增加 7731 吨至 6.89 万吨。

图六 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

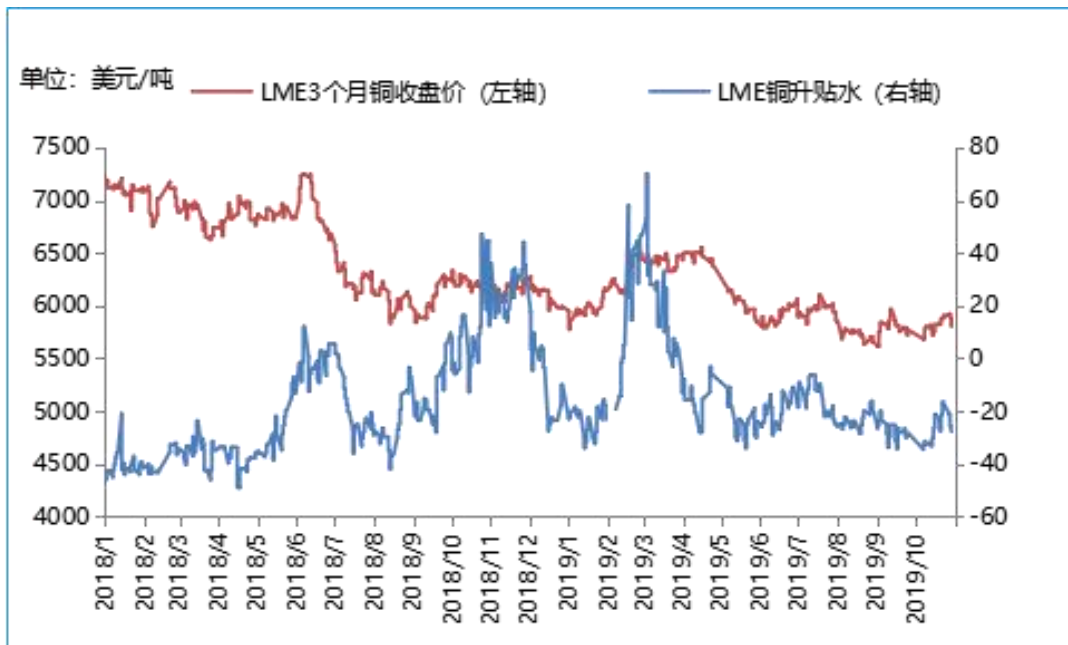


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体震荡偏弱，价格目前依然处于在区间波动之中，宏观面以及基本上事件颇多，但暂时未见行情关键趋向引导因素，其运行区间 5801-5941 美元/吨；本周 LME 调期费较上周贴水幅度有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 20.75-27.5 美元/吨，本周进口盈利窗口基本处于倒挂状态。

图七 LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场价格较上周有所下降；美金铜仓单主流成交价格 72-82 美元/吨，提单报价 68-78 美元/吨；本周沪伦比值 7.92-8.08，进口倒挂区间价格在盈利 147-亏损 432 元/吨，本周进口盈利窗口基本处于关闭状态，但清关进口依然在延续，清关进口的主要是一些早已锁价的货物；目前市场到港数量整体表现一般，保税区库存依然处于下降之中。至本周五，保税区库存 24.7 万吨，下降 0.8 万吨。

10

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(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2019/10/28	5902	5917	-20.75	74	47330	7.95	7.93	-432
2019/10/29	5905	5921	-21.25	74	47340	7.95	7.92	-438
2019/10/30	5907	5887	-25.75	73	47380	7.96	7.98	-264
2019/10/31	5902	5806	-27.5	73	47290	7.95	8.08	147
2019/11/1	5840	5850	-27.5	73	46930	7.97	7.96	-151

数据来源：我的有色网

11月1日人民币兑美元汇率中间价报7.0437，本周累计调升312个基点，创逾两月新高。受美联储宽松预期增强等影响，美元指数整体下行，对人民币走强起到一定助推作用。美国经济下行压力仍存，美元走势以震荡为主。随着境外投资者意识到人民币走势在“破7”后相对稳定，开始再度增加对中国债券的配置。若美元进一步走弱、人民币升值，外资将持续增持人民币资产。

图八 RMB 即期汇率



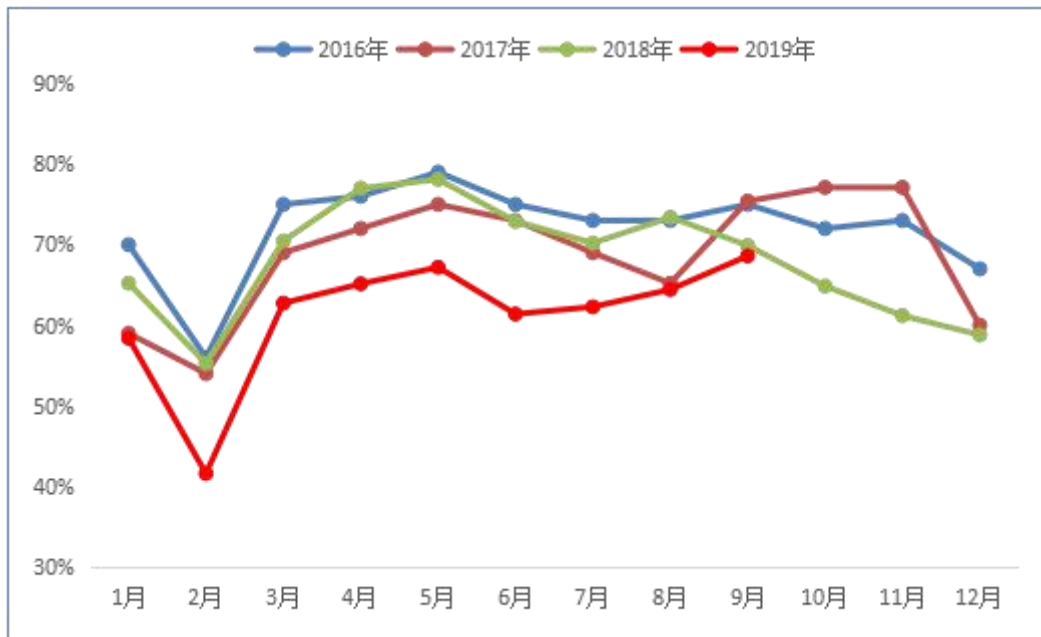
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周华北市场 8mm 铜杆加工费报 600 元/吨，山东市场 8mm 铜杆加工费报 650-700 元/吨；华东市场 8mm 铜杆加工费报 550-600 元/吨；华南市场国产竖炉 8mm 铜杆加工费报 450 元/吨，进口线 8mm 铜杆加工费报 650 元/吨。本周前半周铜价维持震荡趋势，电铜杆下游采购意愿不佳，按需采购为主，废铜制杆消费稳定。下半周铜价震荡下行，部分下游客户采购意愿回升，电铜杆订单有所好转。

图九 2019年1-9月铜杆产能利用率走势图

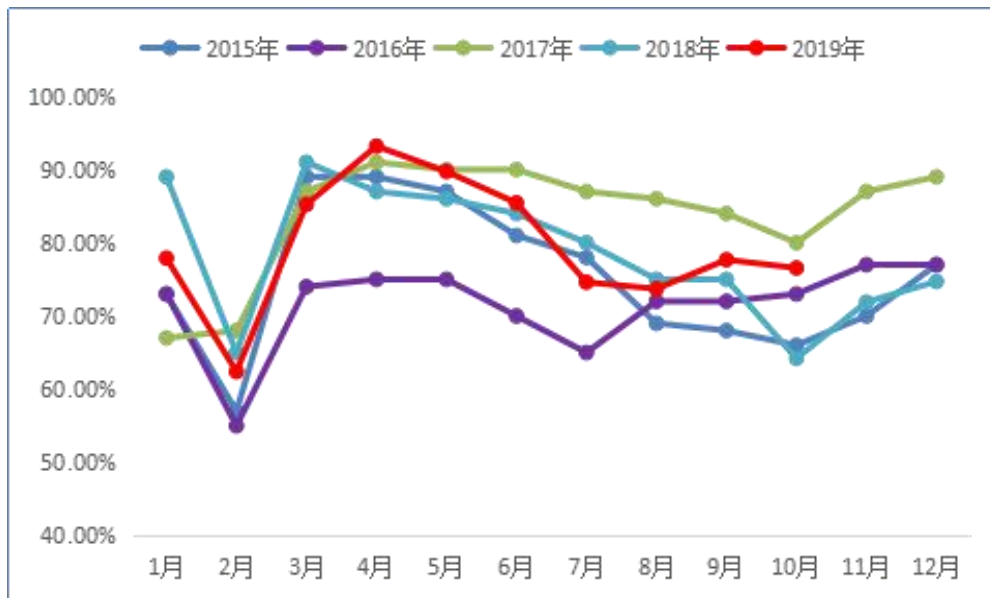


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

截止本周五紫铜管下跌 310 元/吨，报 51830-53330 元/吨；黄铜管下跌 100 元/吨，报 44275-48600 元/吨；本周我的有色网调研国内各区域市场铜管加工企业，整体开工率不理想，订单量不佳，下游消费市场偏淡；山东铜管市场开工率低于上周，订单量有所下滑；江苏铜管市场相比上周开工率也是有所下滑的；普遍表现为年产量 1 万吨以下的小型企业订单量有一定的增幅，大型企业开工率均有所下滑，目前多数维持在 70% 多，订单量整体表现下滑的趋势。

图十 2019 年 1-10 月铜管产能利用率走势图



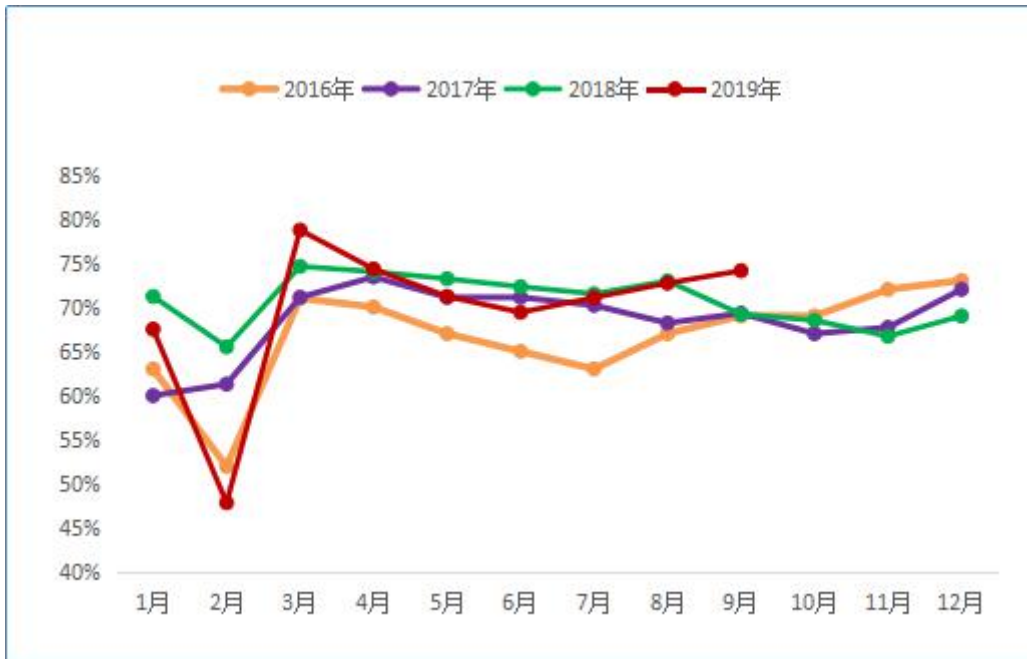
数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

加工费：T2 紫铜板带加工费 3500-5500 元/吨之间，H62 黄铜板带 3000 元/吨左右。

据我的有色网调研，本周铜板带市场成交偏淡，加工费持续下调，竞争加剧。洛阳市场专注汽车用铜加工材的研发和生产，形成汽车用新材料系列产品，如高强高导弥散铜合金、高纯高导 C10100、高强中导白铜合金 C70250、中强高导合金 C14415、蚀刻青铜合金 C19400、高强高延合金 H96 等等，已经形成了法雷奥系、意力速系等汽车连接器系列产品，用于高端连接器方面材料月销售 200 吨左右，用于汽车领域材料超过 8000 吨/年。广东市场价格竞争尤为激烈，山东、安徽、浙江地区部分铜板带企业在广东地区压价严重，加工费每吨平均下调 300-400 元/吨，目前下调至 3500 元，东莞地区电缆带拿货居多。

图十一 2019 年 1-9 月铜板带产能利用率走势图

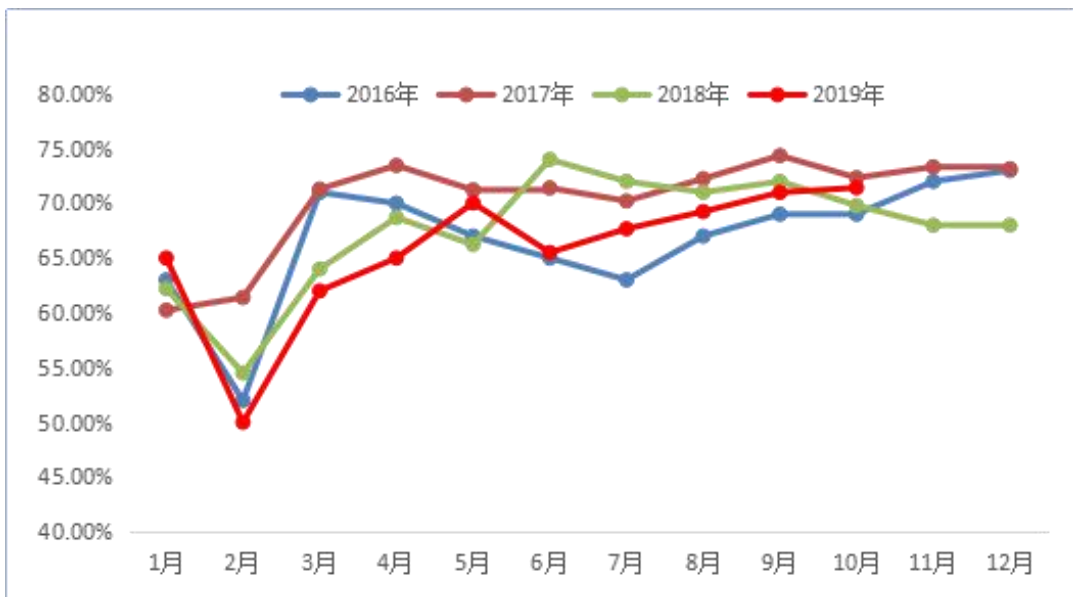


数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

截止本周五紫铜棒下跌 310 元/吨，报 47880-51340 元/吨；黄铜棒下跌 100 元/吨，报 40815-41610 元/吨；本周我的有色网调研宁波铜棒市场，订单量尚可，开工率保持稳定，现货累库情况尚在可控范围内，原材料废铜备库维持稳定；安徽铜棒市场订单量相比上周有一些增长，一部分来源于新开发客户，另一部分得益于铜棒下游消费得到部分释放，当地市场现货库存均较为稳定；河南铜棒市场自 10 月 20 日环保停产以来除国企外的私企至今未开工；江苏市场这周铜棒订单量稳中小涨的中小企业占多数。

图十二 2019 年 1-10 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

截止到本周五广东市场电解铜报 46870 元/吨。含税的报价，1#光亮铜 45600 元/吨，2#铜 45177 元/吨，精废差分别为 1270 元/吨、1693 元/吨，本周废铜价格较上周废铜价格下跌 300 元/吨，不含税报价 43000 元/吨，本周光亮铜精废差在 1270-1413 元/吨，精废差较上周收窄，本周废铜价格下跌，废铜价格不及预期，贸易商挺价惜售，废铜成交偏淡。

市场消息方面：本周浙江废铜出货下降，主要因素是受宏观和消费的影响，电解铜价格下跌，废铜价格下跌，精废差收窄，废铜市场成交略清淡。广东市场，本周废铜出货略差，主要因素是价格下跌，废铜厂家出货情绪较差，出货不积极。整体成交偏差，整体本周废铜出货下降 5%-6%左右。

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#)
2019/10/28	47300	45917	45494	1383	1806
2019/10/29	47290	45917	45494	1373	1796
2019/10/30	47330	45917	45494	1413	1836
2019/10/31	47130	45811	45388	1319	1742
2019/11/1	46870	45600	45177	1270	1693

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：13%，废铜：5.8%

数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、10月28日，厄瓜多尔首批大型铜船货拟于几周内发货，初步进行从勘探热点到铜出口国的转型。厄瓜多尔是全球第二大铜生产国秘鲁的邻国，其矿产资源丰富，但采矿项目才刚刚起步。ElMirador铜矿7月投产，但10月生产受到限制，因在政府紧缩计划引发骚乱后，项目采取预防措施以保护工人。矿业部副部长称公司恢复正常运转，准备在11月14日发运首批船货，并称最初计划在本月底发货，已有3万吨库存，此次是该国首次大规模出口铜。

2、Escondida铜矿一号工会于10月28日发布公告称于10月29日上午开始，每一日班、夜班都实行半日停工。Escondida铜矿2017年铜产量90万吨，2018年铜产量121万吨，2019年前三季度铜产量85万吨。

3、10月28日，中冶铜锌山达克项目公司第十八次选矿厂复产正式启动。公司将加快新资源开发步伐，实现规模效益，选矿厂将承担起500万吨生产能力的重任，将达到2002年以来的历史最高生产水平，也将创近七年来历史最高记录。

4、据外电10月30日消息，韩国铜冶炼商LSNikko Copper表示与加拿大第一量子矿业公司签订长达15年采购合同，从2020年起每年采购12万吨铜精矿。这一韩国冶炼商在声明中称该协议将帮助LSNikko Copper获得稳定铜精矿供应。据该协议，LSNikko Copper将从第一量子旗下的巴拿马CobrePanama公司买入铜精矿。公司网站称LSNikkoCopper目前电解铜产能为68万吨/年。

5、前三季度，全国十种有色金属产量4347万吨，同比增长4.5%，增速同比提高0.3个百分点。其中，铜产量699万吨，增长6.4%，回落4.8个百分点；电解铝产量2637万吨，

增长 1.1%，回落 3.1 个百分点；铅产量 438 万吨，增长 17.4%，提高 10.6 个百分点；锌产量 458 万吨，增长 9.5%，去年同期为下降 2.6%。氧化铝产量 5559 万吨，增长 4.7%，提高 1.3 个百分点。

6、近日，由中国二冶集团有限公司承建的甘肃德福电解铜箔建设项目一期工程已全部完成建设任务并顺利投产——该项目于 2018 年 7 月 5 日正式开工建设，于 2019 年 10 月 29 日建成投产，历时近一年零四个月。甘肃德福新材料有限公司 5 万吨/年高档电解铜箔建设项目是兰州新区引入的高端技术产业，项目总投资 32.5 亿元，分两期建设。

### 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

