

## 铜价出现止跌迹象但回升动力不足

### 主要观点：

- ◆ 2019年二季度以来，国内外铜价呈现振荡下跌走势。从供需层面来看，全球铜供需“双弱”的格局非常明显。
- ◆ 根据国际货币基金组织（IMF）的预测，2019年全球经济增速3.3%、较2018年放缓0.3个百分点，较上次预测下调0.2个百分点。
- ◆ 2019年全球矿山铜产量的增量约为55万吨，同比增长约2.7%。5月国内精铜产量累计同比仅增4.4%。今年国内冶炼厂计划检修预计影响产量29万吨，较去年增加10万吨。
- ◆ 全球铜需求未来有进一步走弱的风险。中国铜消费占全球铜消费50%以上，2019年1-5月中国铜消费表现疲软，一方面地产行业对铜消费拉动不明显；另一方面，中国空调和汽车产销疲软。
- ◆ 从库存来看，2019年全球精铜库存去化明显。原因在于全球铜矿产出同比下滑、铜精矿加工费持续下降、国内铜冶炼企业因检修和环保问题导致精铜产量下滑，以及废铜进口下滑带来的精铜对废铜消费替代等。
- ◆ 根据国际铜业研究小组（ICSG）2019年5月发布的预测，2019年全球精炼铜供给量2478万吨，精炼铜需求量2496.9万吨，全球市场短缺18.9万吨。
- ◆ 预计随着世界经济的放缓，铜需求增长受到限制，加之国内消费需求增长乏力，LME和国内库存有所回落等因素的共同作用下，三季度铜价预计将以止跌回升为主，但反弹力度不足。

### 分析师

王中净

TEL: 010- 88052669

EMAIL: wangzhongjing@xinhua .org