

下游需求尚可 下周存在上涨空间

宏观数据

1、10 月份，70 个大中城市中 15 个热点城市房地产市场总体平稳。从环比看，9 个城市新建商品住宅价格下降，降幅在 0.1 至 0.3 个百分点之间；天津、上海和成都分别上涨 0.1%、0.3% 和 0.7%。从同比看，13 个城市涨幅继续回落，回落幅度在 0.1 至 3.7 个百分点之间。

2、10 月份，锂离子电池、太阳能电池、民用无人机、集成电路圆片、工业机器人、新能源汽车等新兴工业产品产量分别增长 21.2%、26.3%、121.2%、31.8%、63.7%、92.7%，呈现高速增长态势。

行业精选

1、据报道，三菱综合材料一度重挫 11%，该公司于前一天承认旗下三家关联公司伪造数据，涉及产品可能已交付给包括汽车、飞机制造商在内的 250 多家客户。这是又一家承认在质量把关上投机取巧的日本制造企业。

2、11 月 23 日，一份工会声明显示，全球最大铜矿-智利 Escondida 铜矿的工会工人开始举行 24 小时罢工，以抗议公司近期的裁员举动。该项目隶属于必和必拓旗下，必和必拓曾在周三（11 月 22 日）称，将裁撤 120 名矿工，约占矿工总人数的 3%。

品种概述

铜精矿：市场成交依旧清淡，重点关注长单谈判。

铜：下游需求回升，成交较好，库存下降，升贴水企稳。

铜材：铜杆安全库存减少，本周出现采购小高潮，月底铜杆订单不错，生产开工有所转好。11 月铜管企业正常排产，订单情况有所回升。铜板带企业本周采购情况尚可，企业正常生产。

铜市展望

本周库存虽然下降不明显，但成交转好，下游消费需求开始有所体现，因此下周库存将表现持续下降态势，此现象将有利提振铜市场看涨信心。结合目前下游开工情况表现不错，以及市场看涨情绪来看，下周铜价依然有向上趋势，预计区间在 54000-55400 元/吨，LME6850-7050 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
11/20	-170	60	150	60
11/21	-170	50	150	60
11/22	-150	50	140	20
11/23	-130	50	150	-40
11/24	-120	50	140	-30

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 11 月 10 日-11 月 17 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	11 月 24 日	11 月 17 日	增减
期交所（全国） 完税总计	16.3	16.1	0.2
期交所（上海） 现货	11	10.7	0.3
期货	2.1	2.2	-0.1
市场/日期	11 月 24 日	11 月 17 日	增减
上海现货（除期交所在上海仓库）	1.8	2.5	-0.7
保税库（上海）	44.77	45.07	-0.3
广东	1.67	1.59	0.08
无锡	0.495	0.57	-0.075
重庆	0.08	0.048	0.032
天津	0.05	0.06	-0.01

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.....	6
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.....	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.....	15
免责声明：.....	17

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83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-87%，维持平稳。

表一 13-17 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

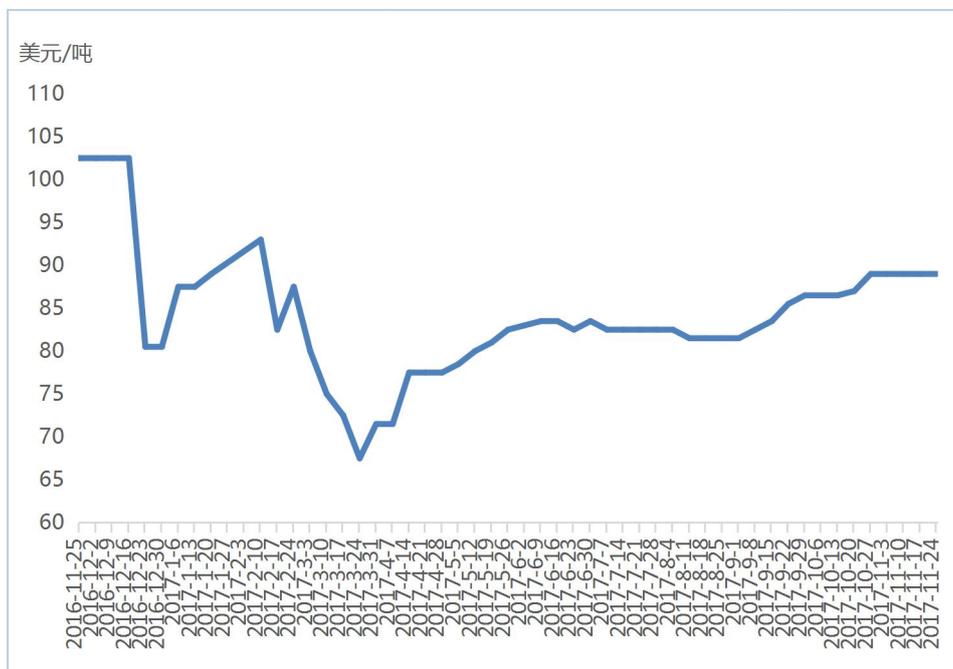
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
11月20日	11420	8735	8735	7695	10800	8735	8755	8970	8970
11月21日	11480	8785	8785	7735	10860	8785	8805	9020	9020
11月22日	11600	8875	8875	7815	10980	8875	8895	9120	9120
11月23日	11600	8875	8875	7815	10980	8875	8895	9120	9120
11月24日	11630	8895	8895	7835	11000	8895	8915	9140	9140
周均价	11546	8833	8833	7779	10924	8833	8853	9074	9074

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 85-93 美元/吨，均价 89 美元/吨，继续维持不变。近期市场成交及港口到货都非常少，整体情况平稳，观望态度明显，静待下周即将召开的 CESCO 亚洲铜会。本周南方铜业员工罢工及智利 Minera Escondida 矿宣布裁员 3%，意味着，劳资矛盾可能会被加剧，而此前他们之前矿山劳动协议并未真正达成，加剧了长单谈判的难度，但对供应影响并不大。

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，沪铜主力1801合约整体震荡上扬，周四有小幅下降。本周沪铜主力最高54430元/吨，最低52620元/吨，LME铜6754-7006美元/吨。本周现货供应充足，现货贴水幅度缩小；本周下游采购情绪不错，成交整体尚可，周四成交最好。

上海市场：本周贴水稳定，反馈库存下降，成交情况尚可。现货好铜报价从贴水90-100元/吨调至贴水80-100元/吨；平水铜从贴水150-170元/吨调至贴水100-120元/吨；湿法铜从贴水240-260元/吨调至贴200-240元/吨。充足货源压制市场升水，下周主力依然贴水出货。

广东市场：与上周相比，本周广东市场现货升贴水呈下降趋势：好铜在升70~100元/

吨之间徘徊，PC铜在升50-70之间徘徊；广东市场价格总体高于上海180元/吨左右。市场成交较为清淡，一方面由于需求疲软，不及上海市场；另一方面，由于部分精炼铜直接运至下游，未经过贸易市场周转。尽管广东市场库存从周一的22269吨持续下降至周五的16676吨，出库量表现尚可。

重庆市场：本周升水小幅下调，市场库存上升，接货询价一般，一开始升水130-150元/吨左右，之后升水120-140元/吨，升水变化小，库存上升320吨左右。

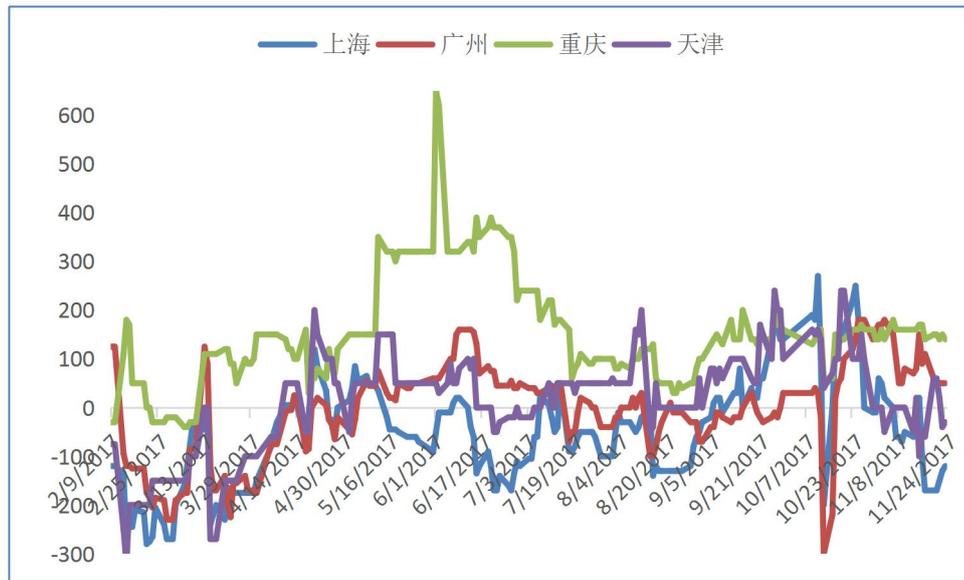
天津市场：本周贴水出货为主，周五有部分升水报价。市场加工大户接货意愿不强，整车价格从贴水 100-60 元/吨上身至贴水 30-升水 40 元/吨，市场货源较少，消费一般，拿货不积极。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
11月20日	52840	53070	53140	52920
11月21日	53140	53335	53440	53220
11月22日	53730	53945	54010	53850
11月23日	53730	53910	54000	53840
11月24日	53875	54075	54130	53980

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

2017年年底铜企基本已完成检修任务，后两月将不会出现大检修。据调查11月有恒邦铜业检修，但产量影响较小；目前国内部分冶炼企业设备问题依然没得到解决，当月产量将偏低，不过大型铜企产能利用率将持续回升，预计月产量环比依然维持小幅增长。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

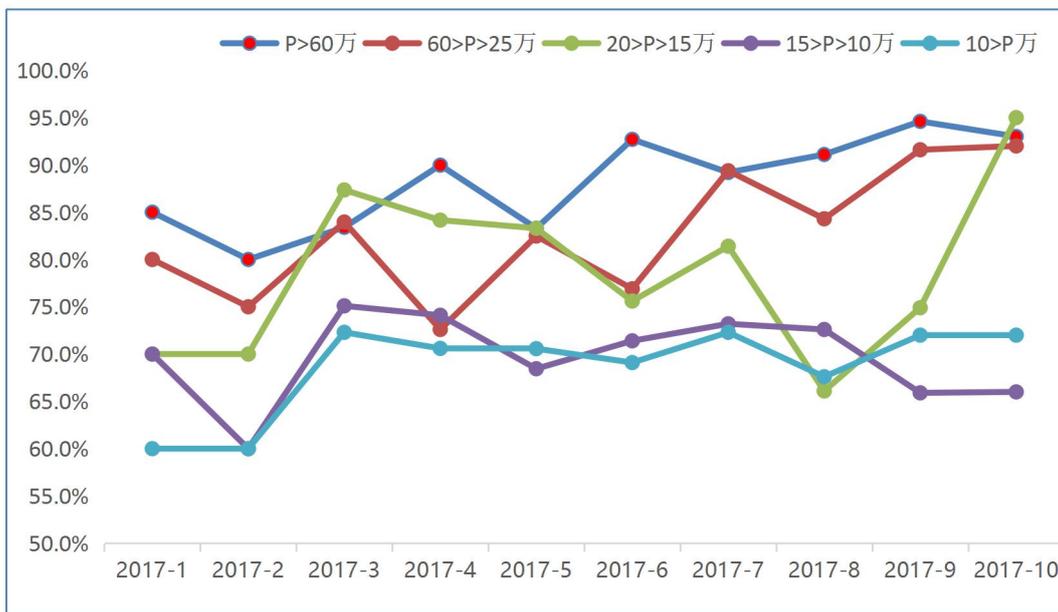
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0

东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	4月28日	5月28日	0.6
广西金川	40	4月26日	5月15日	0
赤峰金剑	15	4月13日	4月20日	0.5
金隆铜业	40	5月2日	5月28日	1
五鑫铜业	10	5月2日	5月28日	0.4
白银有色	20	5月1日	5月20日	0.3
云南铜业	60	5月15日	5月28日	0.6
北方铜业	20	6月1日	6月30日	0.2
大冶有色	55	6月1日	6月20日	1
赤峰云铜	15	6月1日	7月28日	0.5
金川总部	40	7月	9月	2
北方铜业	20	7月1日	7月28日	0.1
紫金矿业	38	7月1日	7月28日	0.5
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
恒邦铜业	17	11月1日	11月30日	--
总计	890			17.5

数据来源：我的有色网

10月国内冶炼企业原料供应较正常，精炼铜产量并未出现冲量现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，因此产量出现小幅回升；但当月铜企产出增加不明显，企业产能利用率持续小幅回升。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而部分小型及中型企业产能利用率同样出现小幅回升迹象。

图三：冶炼企业产能利用率



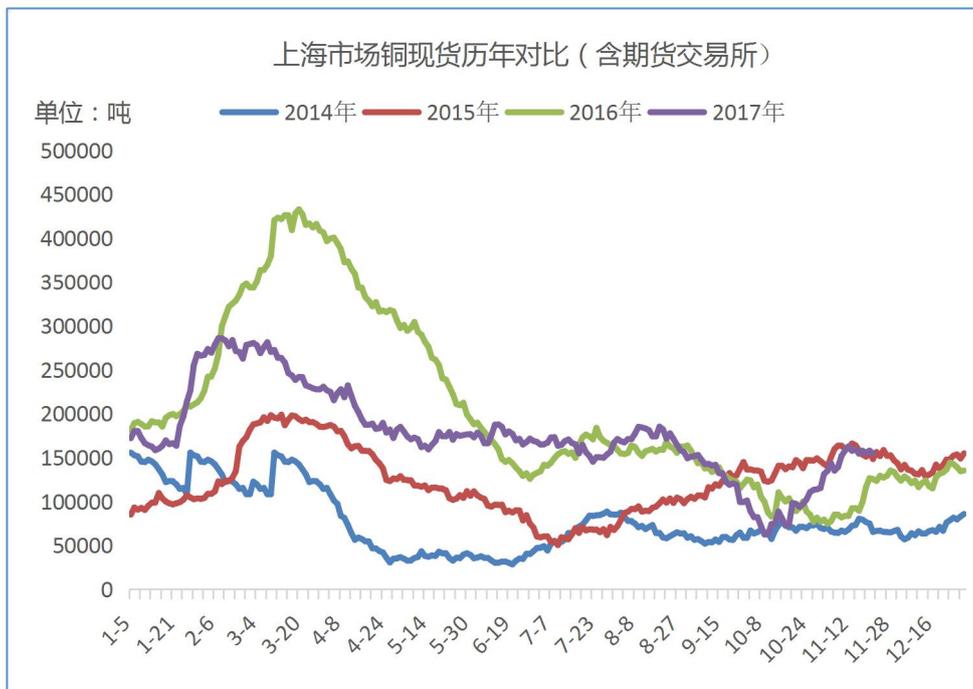
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅增加，上期所（全国）库存总量 16.3 万吨，较上周 16.1 万吨，增加 0.2 万吨，上期所（上海）现货库存 11 万吨，增长 0.3 万吨，期货 2.1 万吨，减少 0.1 万吨。天津市场库存小幅减少 100 吨至 500 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存增加 800 吨至 1.67 万吨，小幅上升趋势；重庆市场库存增加 320 吨至 800 吨，供应正常。

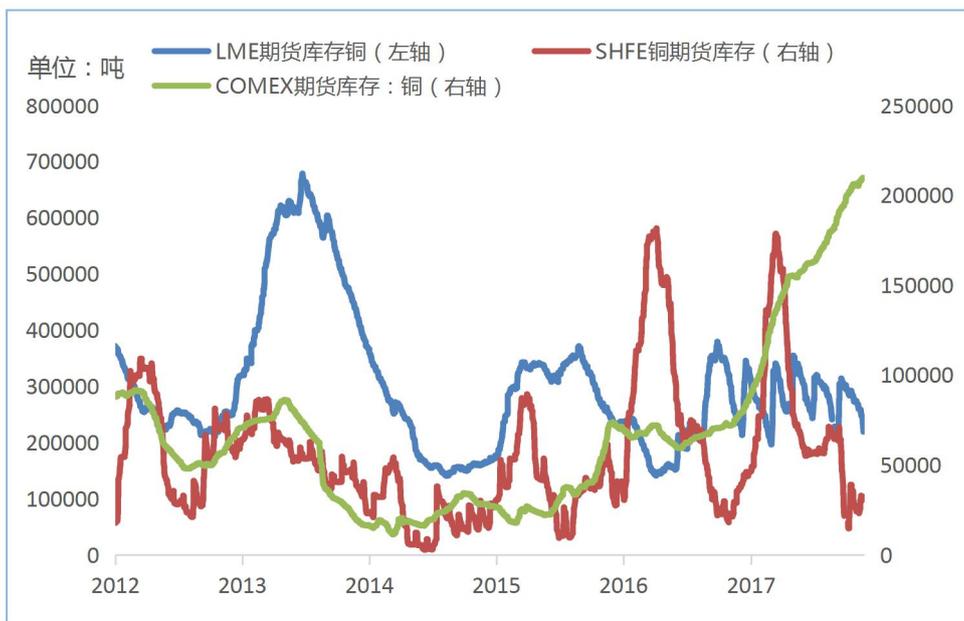
本周 LME 库存持续下降，从数据来看，LME 库存减少了 2 万吨左右，其总量在 22 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 30791 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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 铜价表现震荡上升趋势，价格波动区间 6754-7006 美元/吨；而 LME 调期贴水有所上升，周一至周五 LME3 个月调期贴 31.5-25.75 美元/吨，从而使进口倒挂幅度扩大，当前已经没有盈利缩水的状况。

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无变化；美金铜仓单主流成交价格在65-75美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区出库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.67-7.75，进口倒挂区间价格贴453-293元/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
2017/11/20	6785	6776	-30.75	70	52840	52840	7.74	7.75	-293
2017/11/21	6823	6828	-31.5	70	53140	53140	7.74	7.74	-371
2017/11/22	6918	6928	-31	70	53730	53730	7.72	7.71	-453
2017/11/23	6935	6936	-25.75	70	53730	53730	7.70	7.70	-341
2017/11/24	6972	6979	-25.75	70	53875	53875	7.68	7.67	-393

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现小幅下降，变化较小；目前美元小幅走强格局已形成，国内人民币开始走弱，不过短期不会出现太大的波动。市场年底资金相对较充裕，因此人民币小幅走弱格局或将延续。

图七：RMB 即期汇率走势图



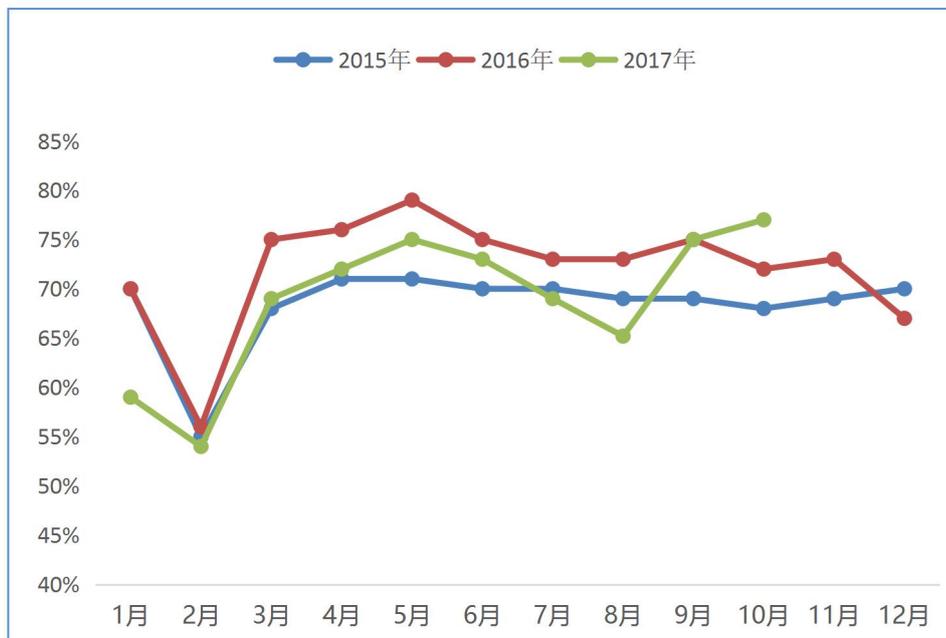
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费出现下调趋势，从周一的 600 元/吨下调至 500 元/吨，成交整体表现回升。北方市场电铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价；市场废铜制杆依然废铜制杆依然较差；加工费 300-400 元/吨自提价而电铜制杆成交不错。

图八：2017 年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

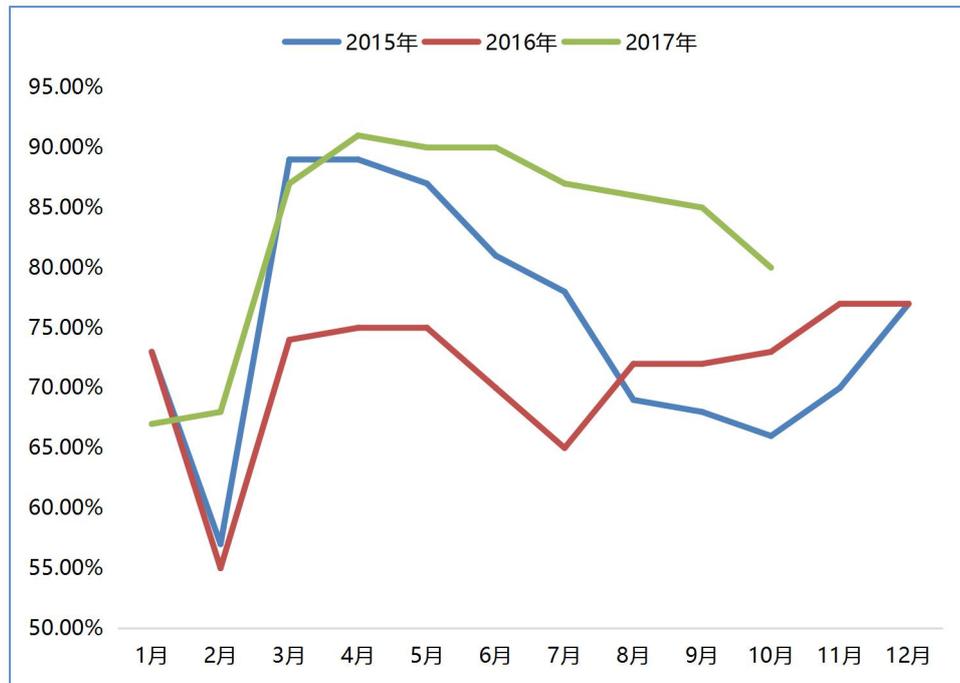
加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

铜管加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价震荡上扬，铜管企业按需采购，正常排产中。随着近两年铜管市场的火爆，不少铜管企业纷纷扩产，2018 年年初就会有部分新增产能投产。

据消息称，金龙铜管 1-10 月铜管产量 42 万吨，平均每月 4 万多吨，旺季甚至达 5 万多吨。出口方面，10 月我国铜管材（含附件）出口 19316 吨，环比上涨 7.86%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



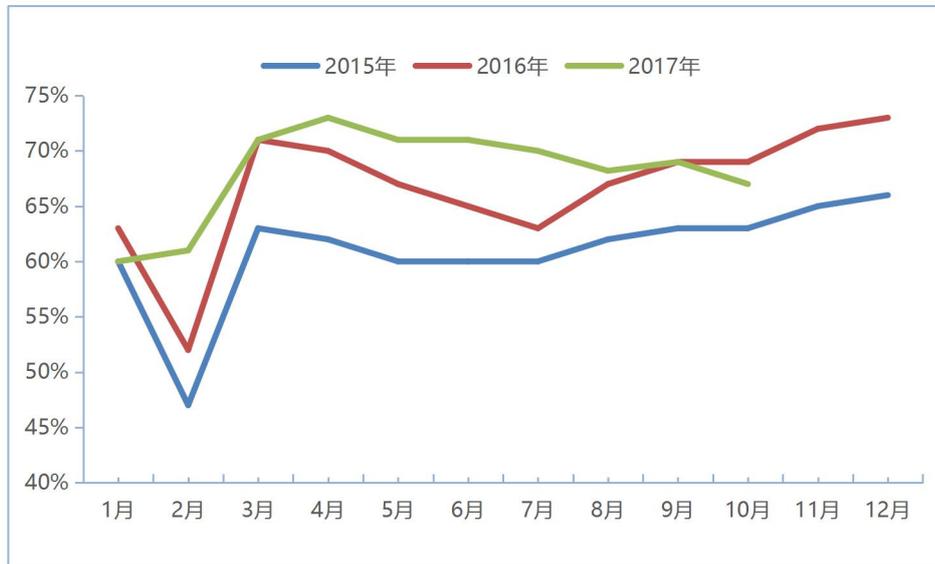
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：本周 T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价震荡上扬，铜板带企业按需补货，成交情况尚可，周四表现出较高的采购情绪，当日交易有所体现，但次日并未延续。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费未有所变化。进出口方面，10 月我国铜板、片及带进口 11,205 吨，同比上涨 13.65%，环比上涨 11.54%

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



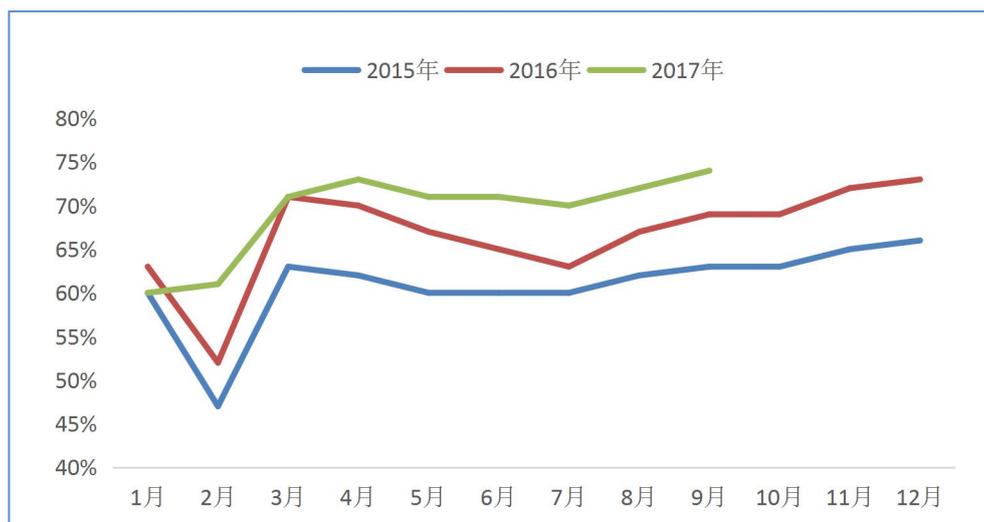
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3000-5500 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价震荡上扬，铜棒企业按需采购，订单量跟上周相比没有变化。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 53667 元/吨,1#光亮铜均价 50908 元/吨,2#铜均价 50366 元/吨,精废差分别为 2759 元/吨、3301 元/吨;本周铜价整体呈现一个震荡上扬的趋势,废铜价格也随之上涨,但涨幅力度不强;电解铜与废铜差价本周变化幅度不明显,变化幅度在 50-100 元/吨左右。好废铜差价变化幅度不明显,废铜市场成交整体表现良好;本周周一至周三,废铜市场成交情况较为活跃,下游询价拿货的积极性较高,且持货商也逢高出货,出货意愿明显得到改善,但在周四、周五两天逐渐冷清下来,市场逐渐趋于平淡。市场目前各地货源较为紧张,广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题;环保问题对持续对广东废铜市场造成影响,废铜拆解企业排污处理问题依旧是主要面对的问题之一。当前废铜市场,各地废铜货源均较为紧张,且价格差距不大,市场交易氛围依然比较谨慎,采购商的采购积极性波动较大,持货商依旧持货惜售心理依然存在,但较之前已有明显改善,预计后市市场交易以谨慎的氛围为主,观望的情绪依旧。

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#)
2017/11/20	53070	50452.5	49910	2617.5	3160
2017/11/21	53335	50669.5	50127	2665.5	3208
2017/11/22	53945	51103.5	50561	2841.5	3384
2017/11/23	53910	51103.5	50561	2806.5	3349
2017/11/24	54075	51212	50669.5	2863	3405.5

备注: 1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜: 17%, 废铜: 8.5% 2. 2017 年广东市场废铜税率为 8%-9%

数据来源: 我的有色网

六、行业精选

1.世界金属统计局(WBMS)在其网站上公布的数据显示,今年前9个月全球铜市供应过剩2万吨,2016年全年为短缺10.2万吨。

1-9 月全球矿山产量为 1,505 万吨，较上年同期减少 0.5%。1-9 月全球精炼铜产量为 1,764 万吨，同比增长 1.3%，其中中国产量显著增加 38.5 万吨，而智利产量减少 18.9 万吨。

2. 韩国贸易协会的统计数据，截至三季度，韩国铜板、铜箔、铜棒、铜线、铜管等五大伸铜产品的出口总量为 241090 吨，同比增加 11.2%。其中，铜线出口 82309 吨，同比增加 17.8%；铜板 60158 吨，同比增加 14.8%。最大出口品种是铜线，一季度为 25000 吨，二季度超过 30000 吨，但三季度又跌至一季度水平。

3. 广西首列铜精矿集装箱海铁联运班列开行。

4. 智利国家铜业公司 (Codelco) 表示，2017 年 1-9 月公司铜产量较上年同期小幅下降，但价的改善仍给其带来了可观的利润。今年 1-9 月公司生产铜 124 万吨，较上年同期下降 3%。

5. 10 月精炼铜进口量同比增加 12.36%，至 213,273 吨。1-10 月累计进口量同比减少 13.6%，至 2,585,397 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：王 莉 孟文文

俞 帆 陈彦云 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

