

供应利好刺激铜价反弹 走势关注“两面”博弈

宏观数据

1、2018 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 0.1%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.0%，工业生产者购进价格上涨 4.5%。

2、海关总署数据显示，中国 7 月未锻轧铜及铜材进口量为 45.2 万吨，同比增加 15.9%。2018 年 1-7 月未锻轧铜及铜材进口量为 304.9 万吨，较去年 1-7 月的 262.4 万吨增加 16.2%。

行业精选

1、智利国家铜业公司与 Chuquicamata 铜矿六个工会进行简短谈判后，双方于 2016 年 12 月签订了一份期限为 27 个月的合同。但工人们上个月进行了为期一天的罢工，封锁了进入铜矿的通道，抗议公司以不正当理由解雇两名工人。智利国家铜业公司表示，这次罢工是“非法的”。

2、智利 7 月录得贸易顺差 3.75 亿美元，因铜出口持续显示强劲。铜出口额跳涨 9.47% 至 30.04 亿美元，因该国最大的铜矿产量跳增。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周基本持平，继续关注海外矿山谈判进展。

铜：铜价本周整体回升，市场拿货需求下滑，成交表现一般。

铜材：铜杆销量略有下调，不过整体情况依然不错；**铜管**：受空调企业减产影响，铜管企业排产回调；**铜板带**：本周铜板带企业订单情况一般。

铜市展望

近期，中方就美方政府在 8 月 1 日提出了对之前宣布的价值 2000 亿美元新征关税做出了回应，并提出了价值 160 亿美元的对美的新征收关税的清单，贸易战进一步升级；本周五，美元指数再创年内新高，打压铜价；但本周海外矿山谈判的事件进展不顺，也为此时的铜价提供了支撑。

目前基本上，海外矿山的罢工消息牵动整个铜市的关注，矿山谈判进展的不顺利，也在带动铜价的回升，事件发展成为了当前价格回升的主要动力。宏观上，贸易战的隐患依旧，双方的互不让步，让贸易战的走势趋向悲观；且此时美元再次走强，整体构筑了铜价上行的重担。目前整体来看，铜价走势还看宏观面以及基本面的相互博弈上，预计价格走势进入盘整阶段，事件动态发展决定价格走势，预计区间 48800-50200 元/吨，LME6050-6250 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
8/06	70	120	220	100
8/07	60	130	300	100
8/08	60	140	300	80
8/09	30	120	300	20
8/10	30	100	300	20

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 8 月 3 日-8 月 10 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		8 月 10 日	8 月 3 日	增减
期交所（全国）	完税总计	16.11	18.16	-2.05
期交所（上海）	现货	7.46	8.12	-0.66
	期货	4.63	5.58	-0.95
上海市场（除期交所在上海仓库）		0.5	0.3	0.2
保税库（上海）		49.4	49.9	-0.5
广东		2.05	2.3	-0.25
无锡		2.1	2.2	-0.1
重庆		0.14	0.12	0.02
天津		0.04	0.02	0.02

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.....	11
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

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%。国内铜精矿市场供应正常，国内由美进口铜精矿数量小，贸易战升级对国内铜精矿市场影响小。

表一 8月6日-8月10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%
8月6日	10590	8020	8090	7125	9950	8005	8075	8330	8330
8月7日	10590	8020	8090	7125	9950	8005	8075	8330	8330
8月8日	10620	8040	8110	7145	9980	8025	8095	8350	8350
8月9日	10660	8070	8140	7165	10020	8055	8125	8380	8380
8月10日	10690	8100	8170	7185	10050	8085	8155	8410	8410
周均价	10630	8050	8120	7149	9990	8035	8105	8360	8360

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 85-90 美元/吨，均价 87.5 美元/吨，较上周基本持平，经历一段 TC 大幅上涨之后，近期 TC 价格上涨趋势有所缓和。据海关总署公布的数据显示，5 月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。本周海外矿山事件频发，吸引市场眼球。本周智利 Caserones 铜矿的矿工工会与矿商 Lumina 铜业的最后一轮劳工谈判已经破裂，并宣称在 8 月 14 日起罢工开始。海外矿山目前进展不顺利，对目前饱受宏观面打压的铜价提供了支撑。

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，本周沪铜主力合约整体小幅上行，但周五美元指数拉涨，致使铜价承压下跌；本周沪铜主力合约运行区间在 48970-50170 元/吨，LME 铜 6064-6308 美元/吨。本周铜价反弹，主要是受到海外矿山的罢工隐患提振，但至周五，美元指数的拉涨，美元指数在年内新高，铜价承压下行。

上海市场：本周上海市场报价好铜升水 50-100 元/吨。平水铜升水 30-80 元/吨，湿法铜报价升水 30-贴水 10 元/吨；升贴水呈现一个逐渐回落的趋势的趋势。周初贸易商之间交易较为活跃，市场升水保持较高的水准，但是随着时间深入，市场交投逐渐转冷，市场成交逐渐转淡。本周上海市场下游接货情绪一般，市场货源依旧相对紧张，整体成交较一般。

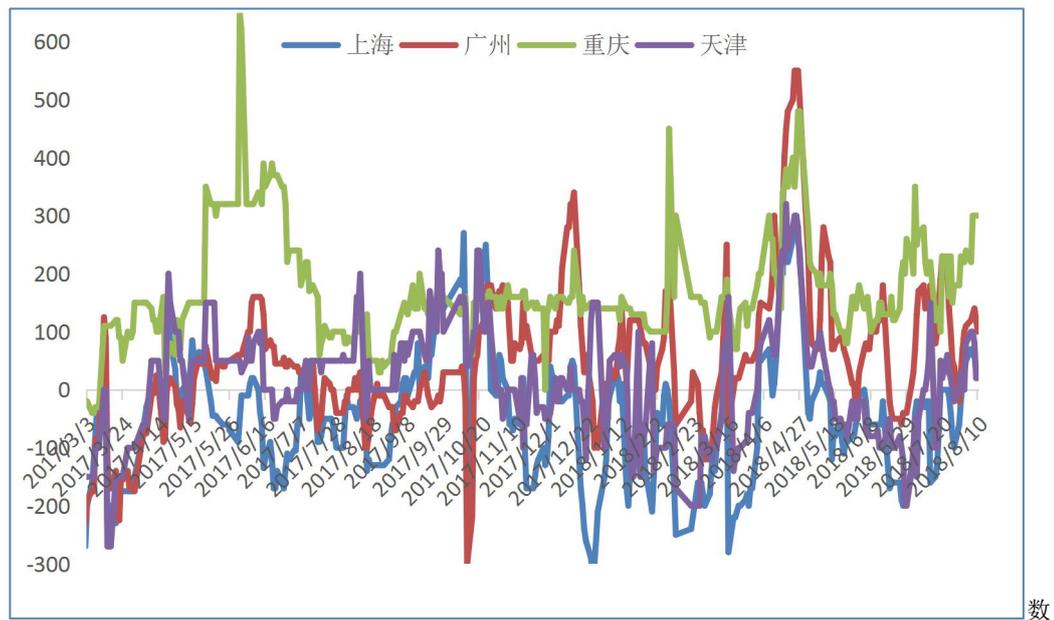
广东市场：本周现货升贴水较上周整体呈上扬趋势，但下半周出现回调，好铜+140~+150

元/吨，平水铜+100~+140 元/吨，一方面受上海升贴水回落影响，另一方面由于下游需求不足。本周广东两大铜材厂均已复产，周初一定程度上提振了市场需求，但下半周成交偏淡。本周广东现货库存 20523 吨，较上周减少 2492 吨。

天津市场：本周天津市场报价升水 20-120 元/吨，本周市场报价逐渐收窄，主要是受到上海市场价格变化影响；目前下游企业整体订单表现不错，但是随着价格的抬升，下游大户拿货以长单为主，零单拿货少；本周市场贸易商正常出货，大户接货一般，整体成交一般。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 220-300 元/吨，周二升水拉涨之后，报价进入稳定的阶段；冶炼厂零单出厂价格高，主要是其散货发货手续繁琐，因此报价较高。市场提长单为主，贸易商报价稳定。市场需求一般，成交较平淡，与上周基本持平。

图二：四大主要市场升贴水走势



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
8月6日	49310	49365	49450	49350
8月7日	49280	49325	49510	49330
8月8日	49500	49555	49740	49530
8月9日	49520	49575	49780	49535
8月10日	49780	49835	50040	49785

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息，8月环保组将继续“回头看”，此消息虽未表达何时开始，但基本确定8月依然要对环保进行回头监督和查看；预计8月部分铜生产企业将继续减产或者限产，同时目前停产的企业，将不会考虑恢复生产。

8月云南锡业，吉林紫金计划检修，其他企业并无检修计划；不过据调查，9月和10月检修力度较大，而且均是大型企业，虽然企业表示产量影响小，但也说明下半年大型企业的产量难有新的突破。

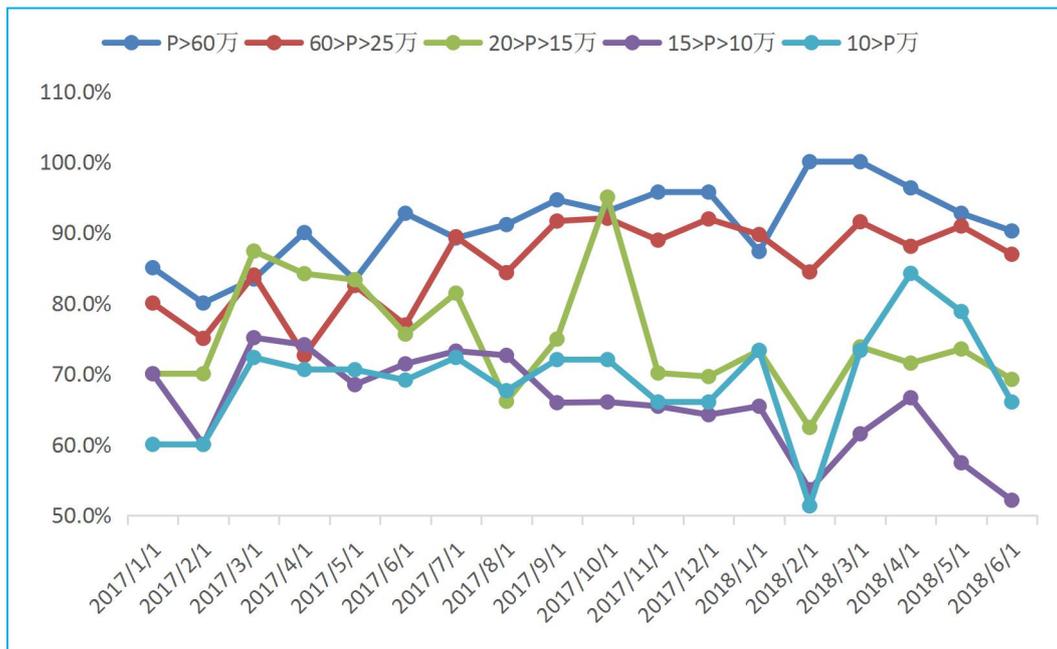
表三 2018年1-7月冶炼企业检修情况

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
金甬铜业	10	7月	7月	限产	0.09	环保压力, 限产

数据来源: 我的有色网

图三: 2018年6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

本周现货库存有所下降，上期所（全国）库存总量 16.11 万吨，较上周 18.16 万吨，下降 2.05 万吨，上期所（上海）现货库存 7.46 万吨，减少 0.66 万吨，期货库存 4.63 万吨，库存减少 0.95 万吨。天津市场库存 0.04 万吨，较上周增加 0.02 万吨；广东市场库存减少 0.25 万吨至 2.05 万吨；重庆市场库存增加 0.02 万吨至 0.14 万吨；本周成交表现一般。

本周 LME 库存小幅上升，从数据来看，LME 库存增加 2900 吨左右，其总量在 25.35 万吨左右。上海期交所库存本周减少 1.08 万吨至 7.72 万吨，上海市场整体成交情况一般。

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

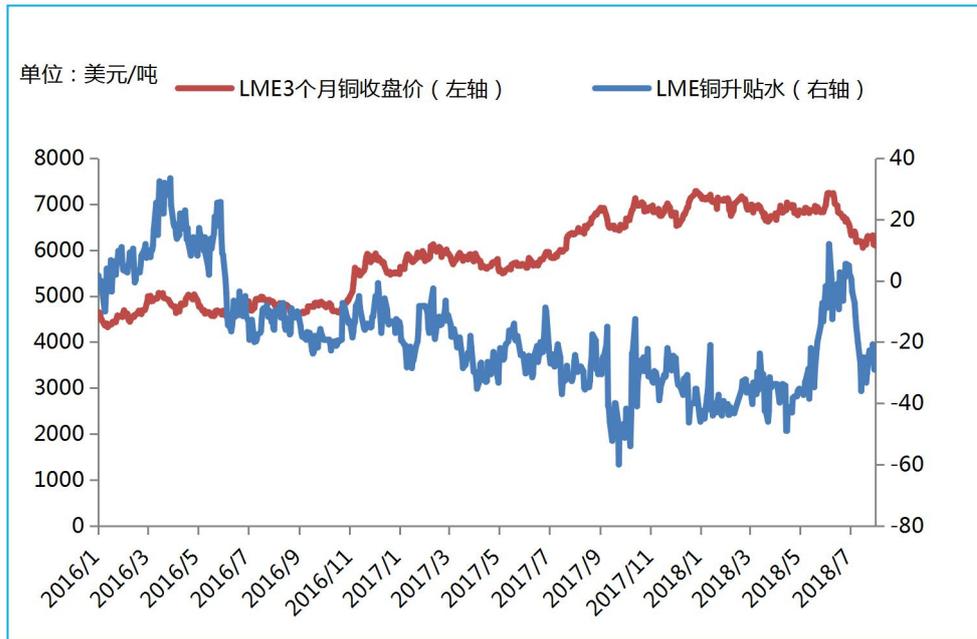


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价有所反弹，其价格运行区间在 6064-6308 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周小幅扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 26.5-32.25 美元/吨，本周倒挂幅度有所收窄，本周进口盈利窗口继续打开。

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基本持平；美金铜仓单主流成交价格 70-80 美元/吨，提单报价 70-80 美元/吨；本周沪伦比值 7.89-8.07，进口倒挂区间价格在盈利 524-亏损 88 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄。汇率上涨，致使进口企业购汇成本增加，本周清关进口数量有限，保税区库存下降 0.5 万吨。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货价格	铜现货价	沪伦比值		盈亏平均
	(10:40)	(15:00)			(10:40)	格(15:00)	I	II	
2018/8/6	6064	6106	-29.5	75	49320	49320	8.07	8.02	524
2018/8/7	6106	6157	-32.25	75	49290	49290	8.02	7.95	57
2018/8/8	6131	6172	-29	75	49500	49500	8.01	7.96	264
2018/8/9	6166	6225	-26.5	75	49520	49520	7.97	7.89	-88
2018/8/10	6137	6162	-26.5	75	49780	49780	8.05	8.02	358

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率继续回升，美元继续走强，人民币汇率运行区间为 6.7974-6.8619；本

周美元指数高位运行，超过 96，再次刷新今年高位，其运行区间在 94.984-96.182。

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

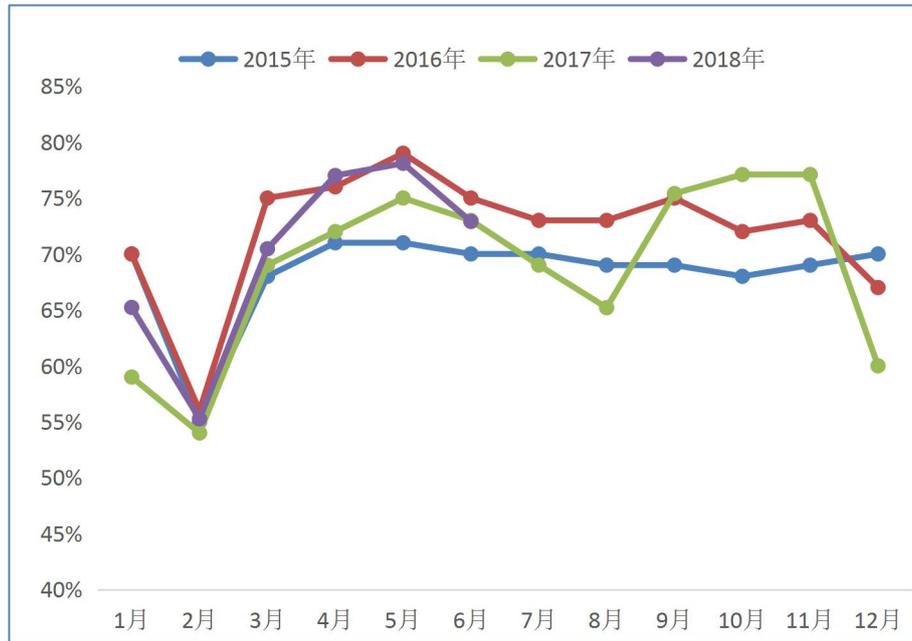
本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-100 元/吨不等，主流地区总体报价 550-850 元/吨区间；

3.0mm 铜杆加工费在 750-1000 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 700-1000 元/吨出厂价成交；南方市场电铜铜杆加工费 850-1000 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 600-800 元/吨出厂价，量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 600-800 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价有反弹趋势，下游在周三之后拿货谨慎；好在市场需求目前并未下降很明显，因此在周一和周二铜杆成交表现尚可；由于铜价开始出现回升趋势，导致铜杆原料采购成本回升，铜杆企业适当的下调加工费，以此利于出货。广东市场由于两家大型铜杆企业检修结束，恢复生产，市场铜杆供应量增加，出货不佳，加工费下调 50-100 元/吨

图八：2018 年 7 月铜杆产能利用率走势图



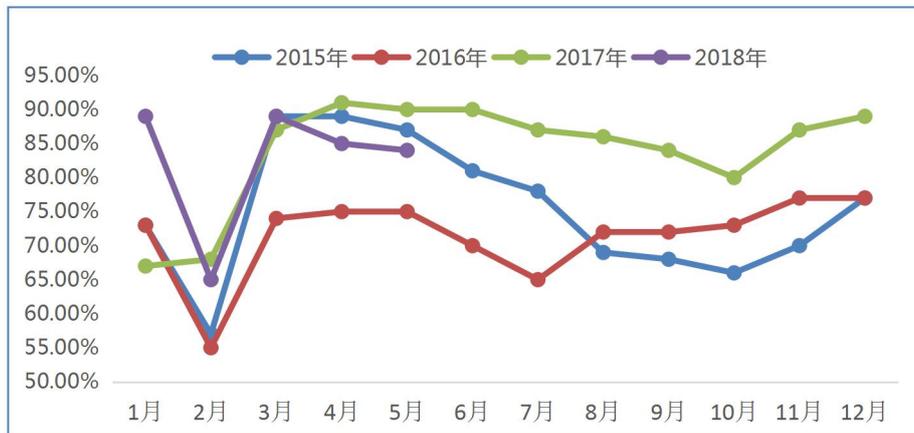
数据来源：我的有色网

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。

据调研，7 月份调研铜管企业产能利用率 80%，环比下降 4 个百分点，同比下降 7 个百分点。由于 7 月中下旬开始空调企业降低排产，紫铜管企业也相应降产，尽管黄铜管企业表现尚可，但需求比重较小。8 月份部分大型空调企业开始休高温假 10-15 天左右，初步预计 8 月份紫铜管企业的排产会下降 20%。

图九：2018 年 7 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

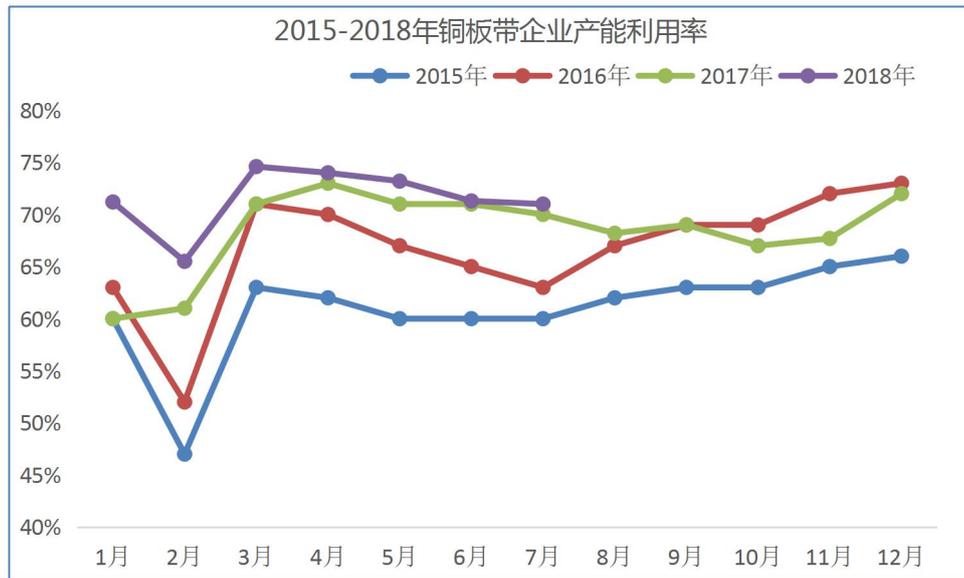
华南市场：广东地区铜板带订单较上周末未见起色，企业排产 8 天左右，下游接货以贸易商居多，客户反映部分贸易商存在赌行情的意向，看涨的贸易商会选择多订货，贸易战对铜板带出口没有影响；

华东市场：调研 A 企业，年产能 2.5 万吨，本周铜板带销售情况佳，订单量明显增加，只做内销不做外贸，紫铜带主要用于电子电器线路板以及建筑行业；

华中市场：B 企业铜板带订单本周略微下滑，下游按需采购为主，订单主要销往山东河北一带，只做内销不做外贸，因此贸易战并未影响华中市场；

整体说来，本周铜板带订单情况一般，企业反映看好八月底九月初市场。

图十：2018 年 7 月铜板带产能利用率走势



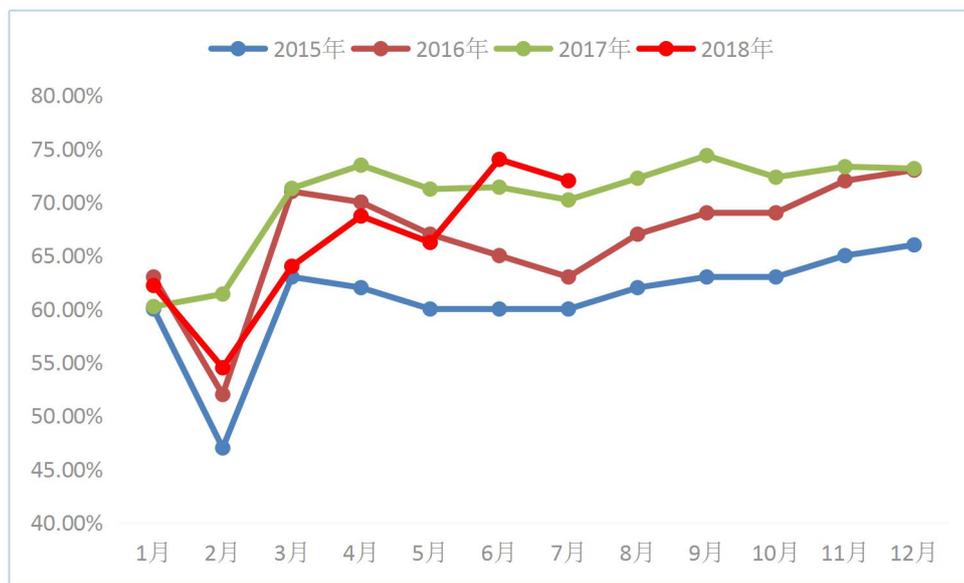
数据来源：我的有色网

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。铜棒加工费基本保持不变。

根据我的有色网调查，因市场对全球几大铜矿罢工风险的预期，宏观担忧依旧存在，本周铜价小幅走强，下游市场接货一般，整体成交平淡。虽说目前较为紧张的环保格局，对铜棒加工企业及其下游造成的影响较小，但本周受电解铜价格整体上涨影响，下游持观望情绪，铜棒企业普遍反映订单量较上周有所减少。目前铜棒企业整体维持在一个相对较好的生产状态。

图十一：2018 年 7 月铜棒产能利用率走势



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49530元/吨，1#光亮铜均价48900元/吨，2#铜均价48350元/吨，精废差分别为625元/吨、1175元/吨；本周铜价整体表现一个整体上行趋势，受到铜矿罢工情绪影响，铜价整体小幅走强，价格较上周略所上涨，涨幅在1.15%。但近期精废差维持在低位，废铜价格优势消失，废铜对精铜的代替效果削弱。光亮铜精废差在595-665元左右，价格走低，使得贸易商出货意愿减弱，市场成交较清淡。据我的有色网统计，中国2017年从美国进口废铜53.5万吨实物吨，占中国进口比重15%，但2018截止目前中国从美国进口的废铜占比进口总量的23%-24%。

国内市场，环保压力剧增，各地区的“蓝天保卫战”在全面铺展，企业生产生存受限；另一方面，贸易战的进一步打响，从美国进口废铜的关税将大幅提高，国内废七类进口年底也将全面禁止，这将会加剧废铜的供应；在当前废铜利润微薄的情况下，此举将会使废铜价格保持坚挺，从而刺激精铜消费，废铜在供需两淡格局上将雪上加霜。海外市场，目前国内前往东南亚市场企业的增多，致使环保问题也愈发凸显，当局政府环保政策也在进一步调控，生存也将面临危机。近期国外大型铜矿企业的罢工热潮不断开展，精铜的产量也将面临减少，将使得铜价也保持坚挺格局。

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#）
2018/8/6	49365	48730	48180	635	1185
2018/8/7	49325	48730	48180	595	1145
2018/8/8	49555	48950	48400	605	1155
2018/8/9	49575	48950	48400	625	1175
2018/8/10	49835	49170	48620	665	1215

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：10%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

- 1、8月7日，智利铜业委员会 Cochilco 称，智利今年上半年铜产量同比增长 12.3%至 283 万吨。国有铜业 Codelco 今年上半年铜产量为 875,300 吨，同比增长 2.9%，而由必和必拓控股的 Escondida 上半年铜矿的产量为 647,300 吨，同比增加 97.4%。
- 2、8月6日，据媒体报道，矿业公司韦丹塔资源公布，由于铝产量和大宗商品价格上涨，该公司季度核心利润增长 26.3%。该公司还表示，有望重启在印度的铜冶炼厂的业务。
- 3、智利 7 月录得贸易顺差 3.75 亿美元，因铜出口持续显示强劲。铜出口额跳涨 9.47%至

30.04 亿美元，因该国最大的铜矿产量跳增。

4、7 月份的数据显示，中国 6 月 CPI 同比 1.9%，CPI 同比涨幅连续第三个月低于 2%，且环比连续 4 个月出现负增长，食品价格下降是 CPI 环比下降的主因。不过，6 月 PPI 同比 4.7%，录得 2018 年来最佳，受到国际油价上涨的支撑。目前市场预期 7 月份 CPI 数据有望回升至 2%，如果能够符合预期，则有望给人民币提供一下支撑。

5、智利国家铜业公司与 Chuquicamata 铜矿六个工会进行简短谈判后，双方于 2016 年 12 月签订了一份期限为 27 个月的合同。但工人们上个月进行了为期一天的罢工，封锁了进入铜矿的通道，抗议公司以不正当理由解雇两名工人。智利国家铜业公司表示，这次罢工是“非法的”。

6、泰克资源在智利北部塔拉帕卡地区的 Quebrada Blanca 二期项目获得了监管部门的批准。泰克昨日表示，塔拉帕卡地区环境委员会投票通过了该项目的环境影响评估。该矿在投产后的前五年预计每年生产 30 万吨铜。

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 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

