

基本面依然尚可 铜价有向上机会

宏观数据

1、2017 年上半年，中国工商和市场监管部门共受理消费者诉求 397 万件，增长 3.1%。其中，消费者投诉 93.3 万件，增长 20.8%，为消费者挽回经济损失 10.1 亿元人民币。

2、2017 年上半年，全国居民人均可支配收入 12932 元，比上年同期名义增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。其中，城镇居民人均可支配收入 18322 元，增长 8.1%，扣除价格因素，实际增长 6.5%；农村居民人均可支配收入 6562 元，增长 8.5%，扣除价格因素，实际增长 7.4%。

行业精选

1、哈萨克斯坦 KazMinerals 铜业公司表示，将缩窄全年生产目标至 23.5-26 万吨，之前目标为 22.5-26 万吨，因上半年铜产量翻番至 11.8 万吨。

2、全球最大的铜业生产公司--智利铜业公司 Pizarro (Codelco 表示)，智利总裁 Nelson 家铜业将在未来几年生产环保型阴极铜，满足日益严格的环境社会要求。这个环保型阴极铜试点项目正在位于安托法加斯塔地区 GabrielaMistral 铜矿进行。

品种概述

矿：环保罢工问题不断，制约现货TC走势

铜：消费整体有所回升，库存表现下降。

铜材：铜杆加工费维持500-700元，成交表现不足；铜管大型企业满产，中小企业8月开工略有回落。铜板带企业生产运行变化不大，拿货需求有所回升。

铜市展望

保税库存继续下降，国内现货库同样出现下降，本周下游询价整体表现好转，铜价出现下降趋势，下游企业接货回升；目前需求依然可圈可点，预计下周铜价依然有高位震荡趋势，其振幅在 49500-51500 元/吨，LME6200-6500 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
8/14	0	-100	120	-50
8/15	-140	-100	130	-40
8/16	-120	-80	60	50
8/17	-130	-50	50	0
8/18	-130	-30	50	0

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 8 月 11 日-8 月 18 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场	8月18日	8月11日	增减
期交所(全国)	20.24	20.6	-0.36
期交所(上海)	现货	11.77	-0.97
	期货	5.07	0.33
市场/日期	8月18日	8月11日	增减
上海现货(除期交所在上海仓库)	0.8	1.2	-0.4
保税库(上海)	49.47	50.37	-0.9
广东	1.62	2.03	-0.41
无锡	1.3	1.23	0.07
重庆	0.11	0.04	0.07
天津	0.03	0.01	0.02

数据来源：我的有色网

目 录

一、铜精矿市场	错误！未定义书签。
1、国内铜精矿市场评述	错误！未定义书签。
2、国际铜精矿市场评述	错误！未定义书签。
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
3、市场现货库存一周变化情况	8
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	12
五、废铜市场	14
六、行业精选	14
免责声明：	16

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。

由于近期部分港口出现严重拥堵，导致船舶延误，本周港口库存变化不大。

表一 14-18 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

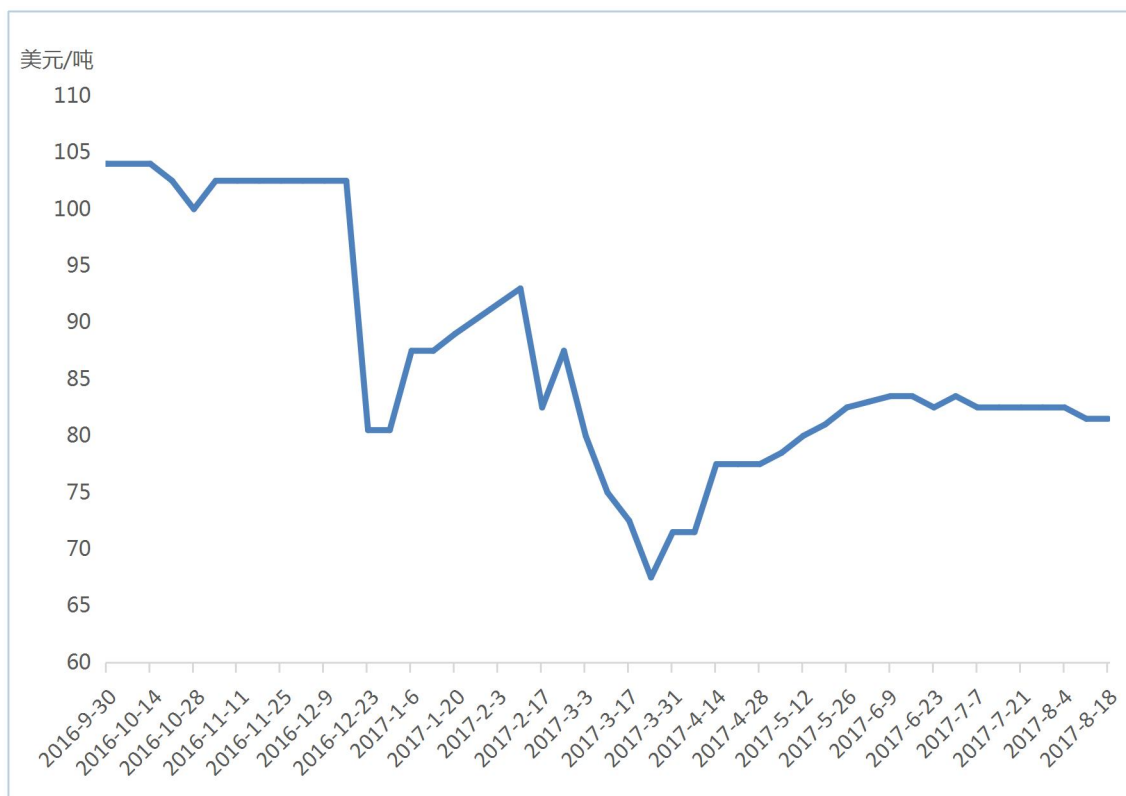
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
8月14日	10580	8085	8085	7190	10035	8085	8085	8090	9505
8月15日	10580	8085	8085	7190	10035	8085	8085	8090	9505
8月16日	10580	8085	8085	7190	10035	8085	8085	8090	9505
8月17日	10820	8265	8265	7350	10265	8265	8265	8280	9695
8月18日	10720	8185	8185	7280	10170	8185	8185	8200	9615
周均价	10656	8141	8141	7240	10108	8141	8141	8150	9565

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 78-85 美元/吨，与上周持平。近期冶炼厂开工情况恢复，对铜精矿需求有所回升，现货市场成交小幅回暖，干净矿供需分歧提振混矿成交，市场价在 90 美元/吨附近。近期环保督察组到达西藏拉萨、云南等地，据当地矿山称，虽然今年铜价高位震荡，但很多中小型矿山受环保制约，并未如预期复产或开采，所以未来对进口矿的依赖程度可见一斑。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

下半年值得关注的罢工矿山有：

1.2017 年 9 月——印尼自由港 Grasberg 铜矿，去年产铜近 600000 吨。

2.2017 年 10 月——Glencore&AngloAmerican 旗下的智利 Collahuasi 铜矿，去年产铜约 450000 吨。

3.2017 年下半年——智利 Codelco 旗下的 El Teniente 铜矿，今年预计生产铜约 400000 吨。

二、国内精炼铜市场

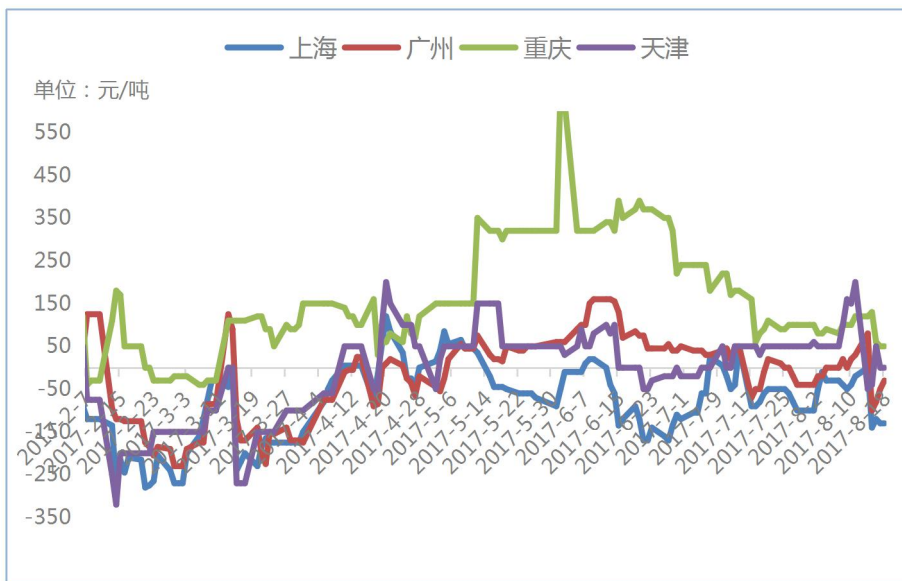
1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，沪铜主力1709合约先扬后抑，最高51680元/吨，最低49980元/吨；LME铜6377-6580美元/吨，本周一至三铜价小幅震荡下探格局，现货市场成交表现回升；周三大幅拉涨，铜价出现新高势头，此时采购需求有所回落，周五铜价再次出现下跌趋势。国内现货价格先涨后跌，其成交区间49870-51030元/吨，成交在周二，三较为活跃。

上海市场：本周升贴水变化较小，主因采购需求虽然有所回升，但市场货源充足，供应商难抬高价格出货；现货好铜基本贴90-100元/吨，平水铜贴110-140元/吨，湿法铜贴150-200元/吨。由此可见市场好铜成交相对活跃，成交量回升。

广东市场：本周广东市场现货升贴水逐步回升，好铜从贴60元/吨逐步缩窄至平水，平水铜从贴100元/吨缩窄至贴30元/吨。广东市场本周到货减少，而下游有补货需求，成交尚可，故广东市场现货库存下降较为明显。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

重庆市场：本周升水表现缩水趋势，一开始升水60-80元/吨，之后升水30-50元/吨，市场库存回升至1100吨，主要云铜发货较多，中条山和中原黄金发货较少；不过下游接货同样较少，现货成交表现不理想。

天津市场：本周升水回落，整车价格从升水200元/吨，回落至平水；市场长单报价为主，散货供应偏紧，导致散货报价混乱，成交整体一般。另外据了解天津市场大户出现检修情况，采购需求大幅减少，这也是导致天津市场成交不活跃的主要因素。

2、冶炼企业动态

8月冶炼企业检修力度较小，目前了解到铜陵有色旗下赤峰金剑在检修，产量影响较小。

表二 2017年1-8月冶炼企业检修情况

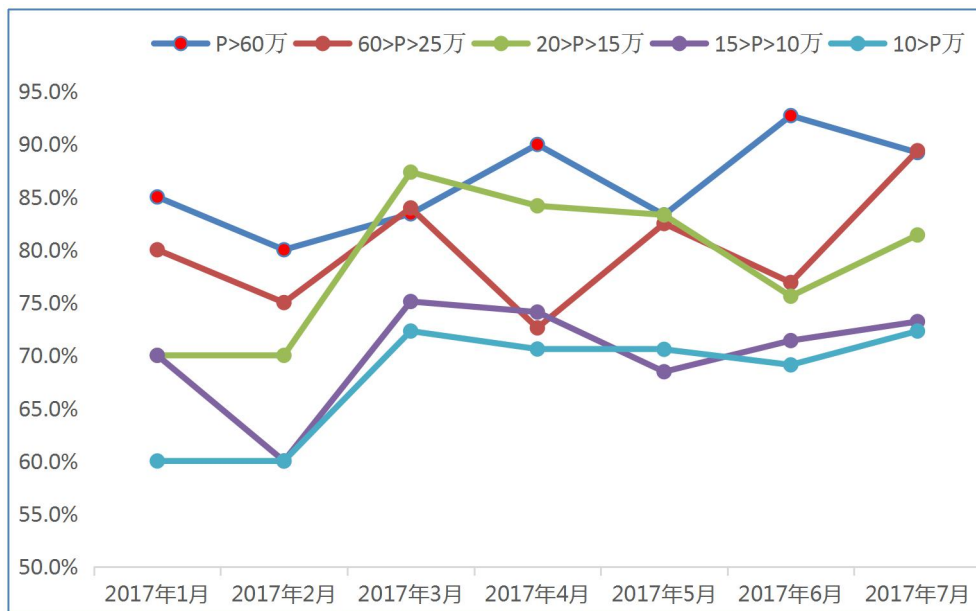
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响（万吨）
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2

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
总计	718			16.2

数据来源：我的有色网

8月冶炼企业检修力度较小，本周铜企生产较为稳定，并未有太大变化；大型冶炼企业产能利用率回升，铜精矿货源供应充足所致；且小型及中型企业产能利用率依然回升趋势。

图三：冶炼企业产能利用率



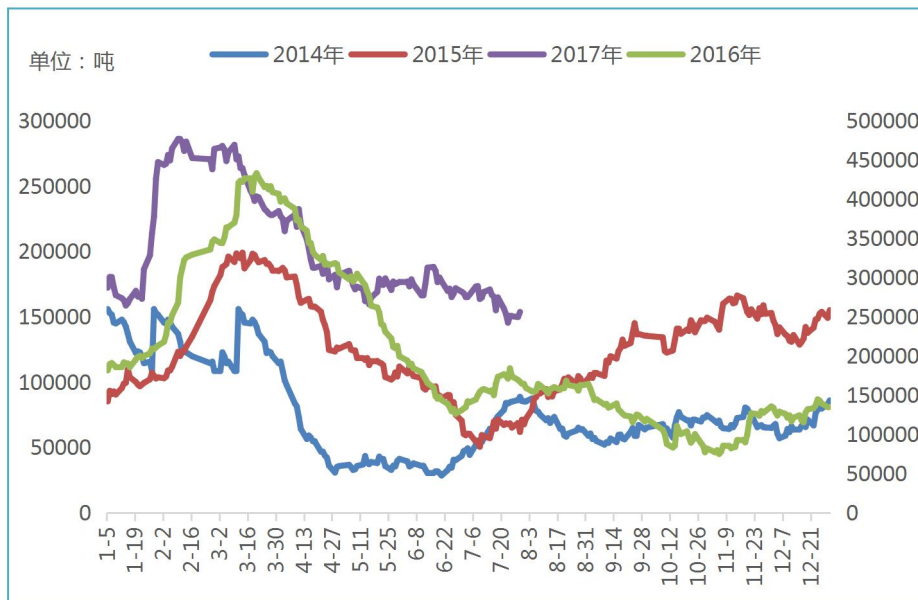
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现下降，上海市场现货库存总量 20.24 万吨，较上周 20.6 万吨，下降 0.36 万吨，降幅 1.75%。库存下降来自冶炼厂发货减少，以及消费需求回升。天津市场库存增加 200 吨至 300 吨，不过供应依然处于偏紧格局；广东市场库存减少 4100 吨至 1.62 万吨，下降趋势明显；重庆市场库存增加 700 吨至 1100 吨，供应充足。

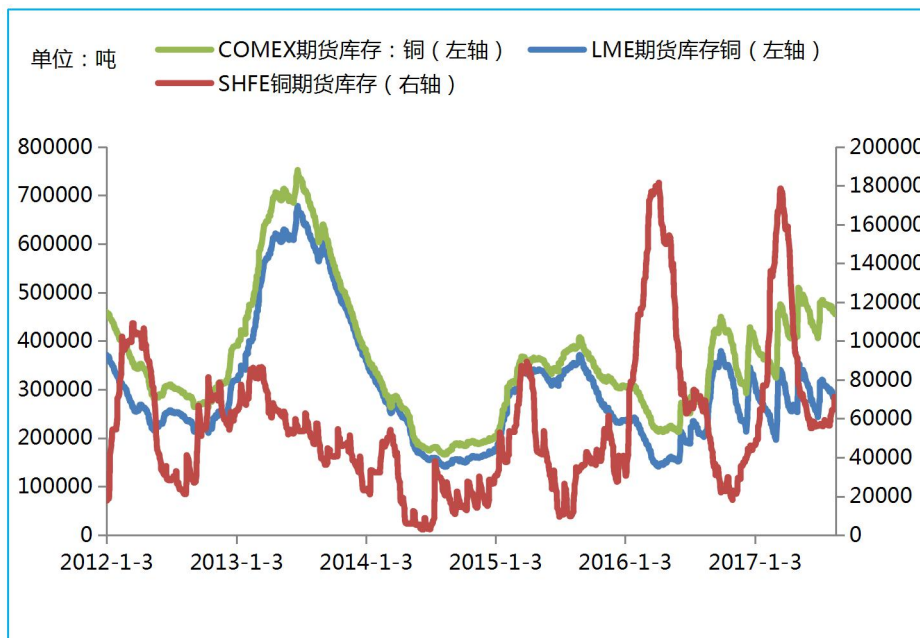
本周 LME 库存出现小幅下降趋势，国际市场铜消费疲软，库存下降不明显；SHFE 库存表现下降趋势，逢交割换月，期货库存增加，现货库存回落。

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

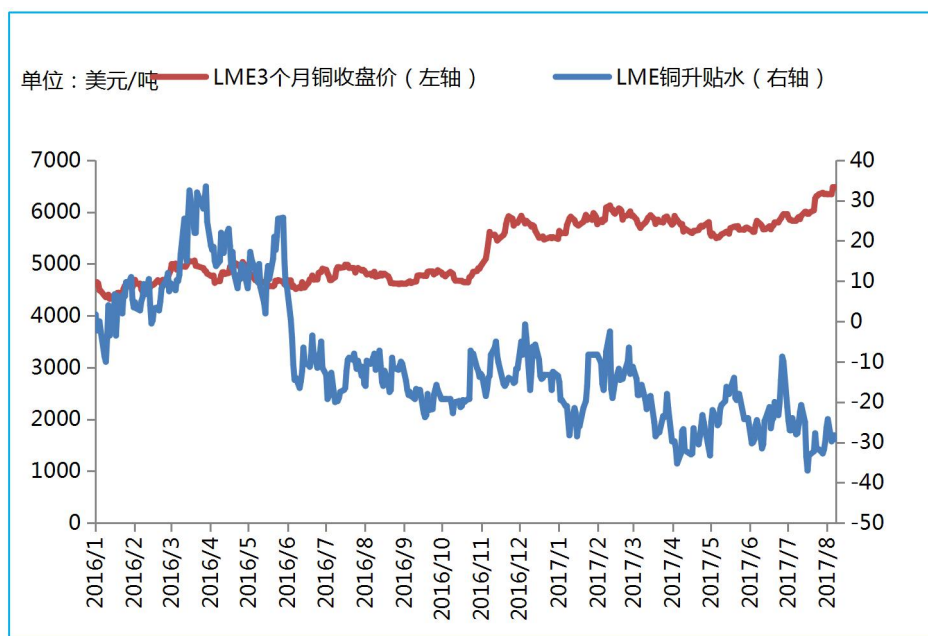


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现先扬后抑趋势，价格波动区间 6377-6580 美元/吨；而 LME 调期贴水总趋势变化不大，周一至周五 LME3 个月调期贴 29.5-35.5 美元/吨，进口盈亏较上周有所扩大。

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出现回落；美金铜仓单主流成交价格60-70美元/吨，提单报价55-65美元/吨；本周保税区入库依然少，出货表现尚可，沪伦比值下降，倒挂幅度扩大明显，但由于国内企业需要走量而选择大量进口，从而使保税区库存持续下降趋势。本周沪伦比值7.73-7.79，进口倒挂区间价格439-830元/吨。

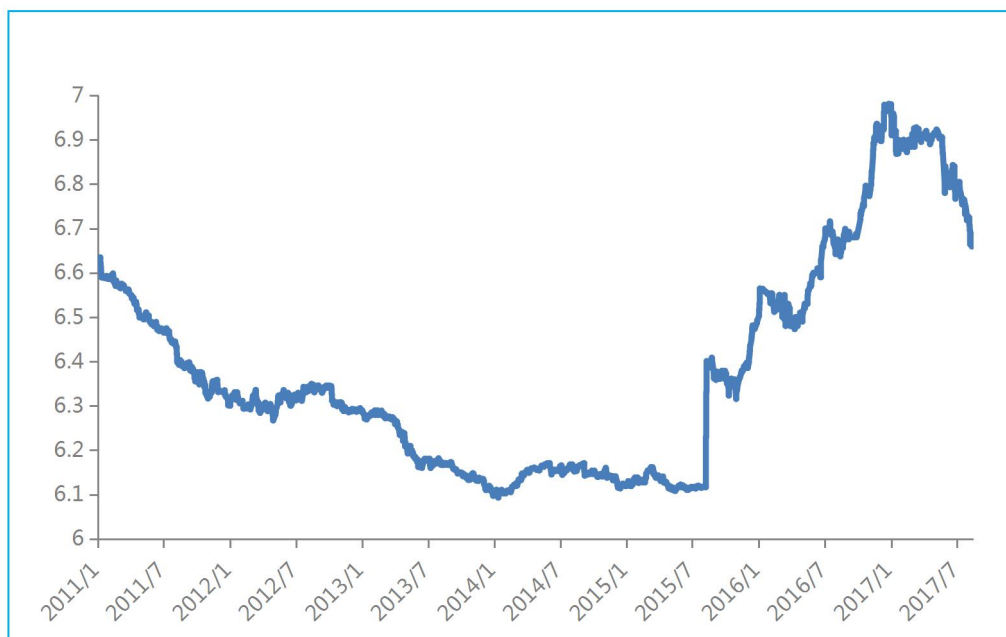
表三 上海市场进口铜盈亏情况

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
2017/8/14	6425	6415	-29.5	70	50010	50010	7.73	7.75	-527
2017/8/15	6410	6413	-35	70	50020	50020	7.76	7.76	-517
2017/8/16	6373	6379	-35.5	65	49870	49870	7.79	7.78	-439
2017/8/17	6557	6550	-33.75	65	51030	51030	7.75	7.75	-570
2017/8/18	6451	6473	-33.75	65	50480	50480	7.79	7.76	-830

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率持续表现下降趋势，由于美元持续走弱，人民币相对走强，导致即期汇率持续走低，此现象导致进口倒挂缩水，从而促进境外铜清关进口。

图七：RMB 即期汇率走势图



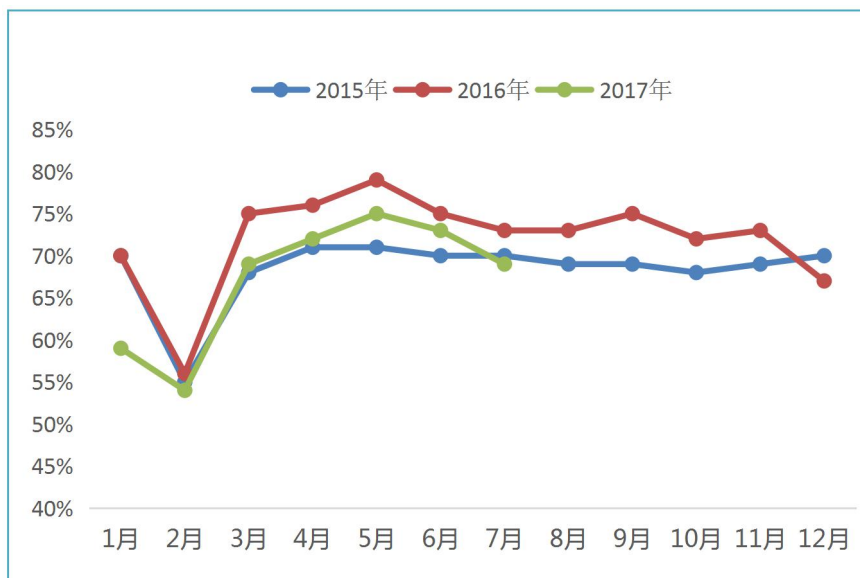
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费维持不变，加工费出厂报价加 550 元/吨，出货不理想；铜杆厂安全库存一般在 3-7 天。北方市场电铜制铜加工费 550 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 350 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 550-800 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 450-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



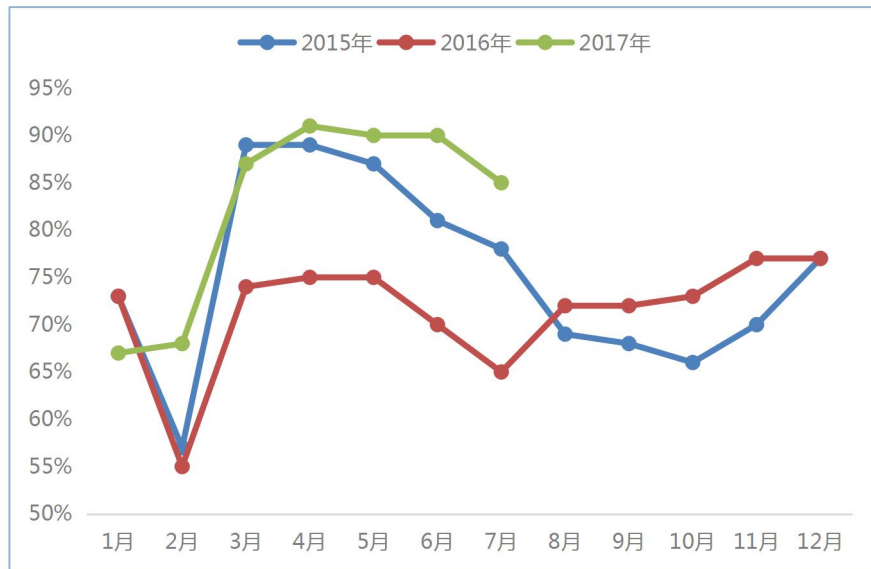
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：本周 TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。本周大型铜管企业满负荷生产，按需采购。8 月份大型铜管企业维持满产，部分中小型企业排产略微下滑，产能利用率 80%-90%，接单生产，成品库存较低。出口方面，6 月我国铜管

出口 25195 吨，其中精炼铜管 13622 吨，主要出口至欧美国家，目前出口企业的国外订单普遍较好。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

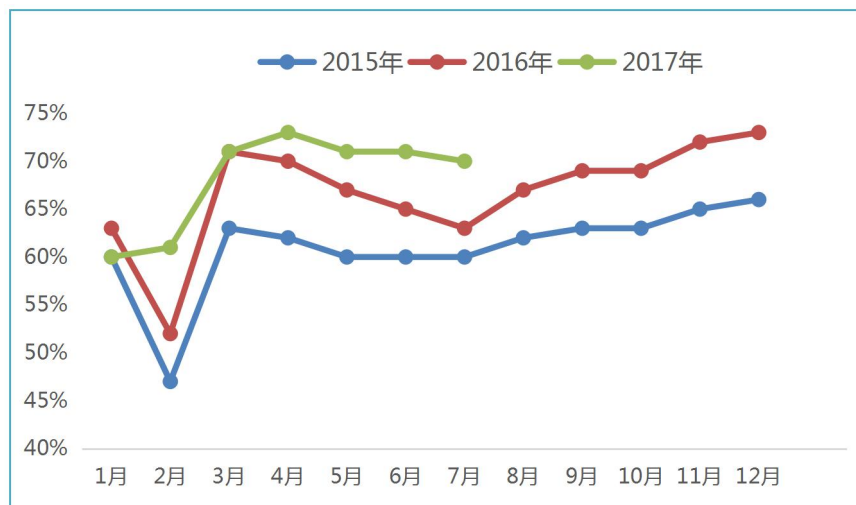


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带企业维持稳定，产能利用率变化小，且加工费基本维持不变，不过本周板带厂家采购有所回升，主要补安全库存。铜板带客户表示，目前铜价波动较大，不会加大备货天数，但由于上周并未补安全库存，现在库存处于警戒线附近，因此本周出现补库现象；一般情况企业基本维持 3 天左右库存量。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

加工费方面，板带加工费变化较小，工厂利润主要来自加工费，且不同规格产品加工费差价较大，因此不会随意变化。企业表示今年加工费不会有什么变化，虽然整体产能利用率不是很高，但好于去年。

五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 50347 元/吨，1#光亮铜均价 47566 元/吨，2#铜均价 47024 元/吨，精废差分别为 2780 元/吨、3323 元/吨，电解铜与废铜差价保持稳定。供应方面，广东市场货源依然比较紧张，主因市场货源较少；需求方面，尽管环保检查依旧较为严格，废铜杆企业正常生产，故消费尚可。

表四 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#)
2017/8/14	50070	47414.5	46872	2655.5	3198
2017/8/15	50080	47414.5	46872	2665.5	3208
2017/8/16	49930	47414.5	46872	2515.5	3058
2017/8/17	51095	47957	47414.5	3138	3680.5
2017/8/18	50560	47631.5	47089	2928.5	3471

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、8月16日，世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2017年1-6月，全球铜市场供应短缺4.1万吨，2016年全年供应短缺6.8万吨。6月期间的报告库存下降，截至6月末库存较2016年12月末高7.1万吨。今年1-6月，全球铜矿山产量为1,010万吨，较去年同期减少0.1%。1-6月全球精炼铜产量为1,167万吨，较去年同期增加1.6%，其中中国铜产量显著增加，增幅达32.9万吨，智利铜产量则显著减少，下降了16.8万吨。1-6月铜消费量为1,171万吨，去年同期为1,188万吨。

2、秘鲁政府宣布南部安第斯山高原地区进入为期30天的紧急状态，军队开始巡逻，其目的在于结束Las Bambas铜矿附近示威活动。

3、哈萨克斯坦KazMinerals铜业公司表示，将缩窄全年生产目标至23.5-26万吨，之前目标为22.5-26万吨，因上半年铜产量翻番至11.8万吨。

4、波兰铜矿产商KGHM公司公布称，其今年上半年净利润大幅增加66%，但仍不及市场预期，因汇率因素和成本增加部分抵消了铜和钼价上涨的影响。

5、矿业巨擘必和必拓（BHP）宣布，将支出24.6亿美元，用于延长位于智利北部Spence铜矿的寿命逾50年。

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

