

节前成交较为活跃 节后铜价有望高位震荡

■ 宏观数据

1、上半年国内生产总值 381490 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分季度看，一季度同比增长 6.9%，二季度增长 6.9%。分产业看，第一产业增加值 21987 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 152987 亿元，增长 6.4%；

2、上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.6%，涨幅比一季度回落 0.8 个百分点。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 8.7%；6 月份同比上涨 7.3%，环比下降 0.4%。

■ 行业精选

1、全球第二大铜矿印尼 Grasberg 铜矿爆发新一轮罢工。ING 在早报中称，目前工人们决定将罢工延长至第六个月，到今年 10 月份，但罢工只涉及部分劳动力。

2、广晟有色 26 日晚间公告，根据公司年度检修计划，为保证公司所属稀土冶炼分离企业生产装置安全、稳定和有效运行，提高安全环保生产标准，公司决定对所属稀土冶炼分离企业实施停产检修。本次检修计划自 2017 年 10 月 1 日开始，预计检修时间为期 1 个月，视检修进度决定恢复生产时间。

■ 品种概述

铜精矿：现货TC持续上扬，节前成交略显清淡

铜：下游企业备货情绪正常，供应商有储备精炼铜需求

铜材：铜杆供不应求，导致加工费上调，成交好转；铜管企业国庆放假约2-4天，节前备货5-7天，部分企业不放假。铜板带企业节前拿货平平，订单小幅增长。

■ 铜市展望

本周下游采购情绪较上周略有不足，不过国庆假期有 8 天空档期，因此节后会有波拿货小高潮，虽然市场现货库存已准备充足，不过节后市场情绪将偏向利好；预计节后铜价高位震荡为主，其运行区间在 50500-52500 元/吨，LME6400-6750 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
9/25	140	-20	140	100
9/26	220	-10	190	240
9/27	160	-20	170	200
9/28	140	0	170	200
9/29	140	30	160	100

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 9 月 22 日-9 月 29 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	9月29日	9月22日	增减	
期交所（全国）	完税总计	10.15	13.97	-3.82
期交所（上海）	现货	5.66	7.01	-1.35
	期货	1.61	3.38	-1.77
市场/日期	9月29日	9月22日	增减	
上海现货（除期交所上海仓库）	1.6	0.8	0.8	
保税库（上海）	51.12	50.87	0.25	
广东	2.33	3.07	-0.74	
无锡	1	1.08	-0.08	
重庆	0.06	0.06	0	
天津	0	0.03	-0.03	

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	3
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	6
三、进口精炼铜市场	8
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	13
五、废铜市场	13
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。

表一 25-29 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

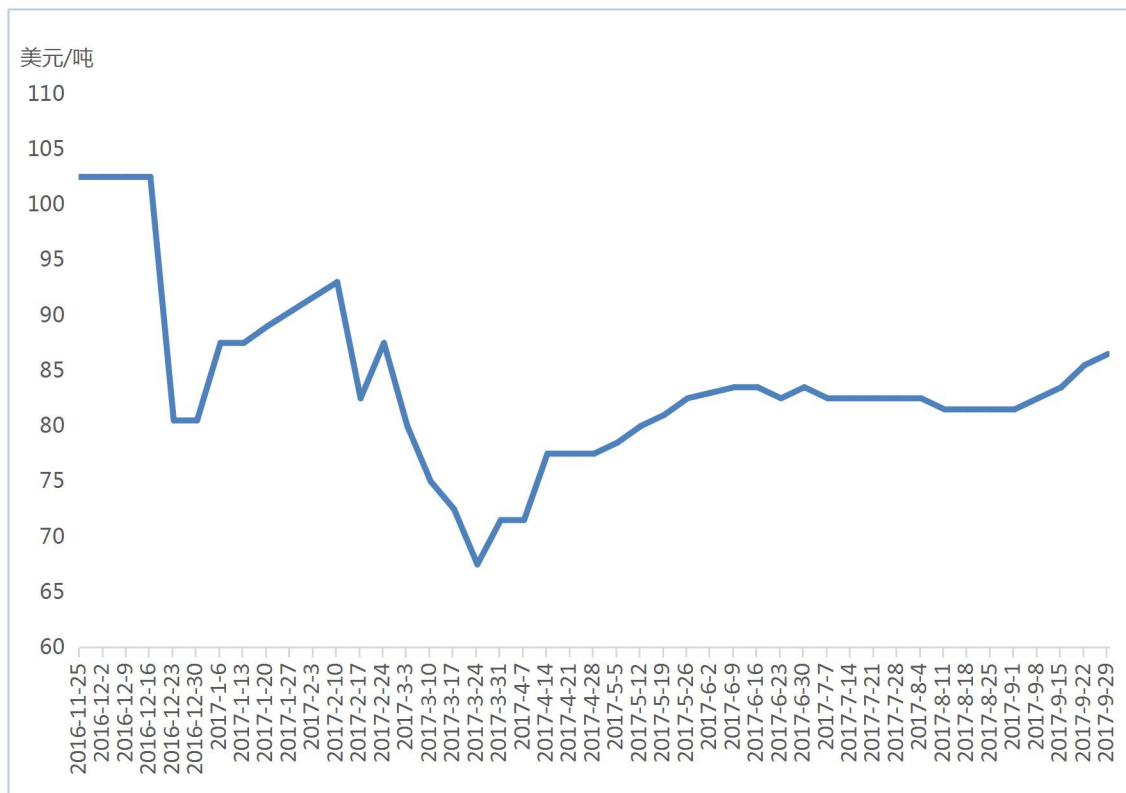
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
9月25日	10650	8135	8135	7210	10095	8135	8135	8140	9555
9月26日	10720	8190	8190	7260	10165	8190	8190	8200	9615
9月27日	10660	8140	8140	7220	10105	8140	8140	8150	9565
9月28日	10660	8140	8140	7220	10105	8140	8140	8150	9565
9月29日	10860	8290	8290	7350	10290	8290	8290	8300	9715
周均价	10710	8179	8179	7252	10152	8179	8179	8188	9603

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 83-90 美元/吨，均价 86.5 美元/吨，较上周上涨 1 美元。虽然贸易商报价积极，大有追赶长单价之势，但仍未达到冶炼厂四季度的采购底线。目前冶炼厂库存充裕，部分库存量基本维持在 20-30 天，采购意愿不强，多观望为主。据了解国内十一假期间，港口仍有原料到港，说明冶炼厂高库存将持续，以支撑加工费，避免影响 2018 年长单谈判。

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1711合约反弹回升，最高51850元/吨，最低49800元/吨；LME铜6400-6580美元/吨，节前市场交投氛围较好，备货情绪不错，支撑铜价及现货升水回升。

上海市场：本周升水表现坚挺状态，现货好铜报价从升水170元回升至250元/吨，之后下次回归至170-180元/吨；平水铜从升水140元/吨回升至220元/吨，之后回归至140-150元/吨，湿法铜从升水100元回升至升水140元/吨，之后回归至100元/吨。期铜反弹回升，下游备货意愿逐步下降，接货情况较上周略显不足，不过市场供应依然表现紧张，从而使升水维持坚挺格局。

广东市场：本周广东市场现货升贴水一直维持低位，直到周五才出现小幅回升，主要因为货源多，库存高，而周五库存明显下降到稍低位置，同时部分贸易商停止出货，市场货源减少，而市场上有大客户拿货。好铜升20元/吨，周五升50元/吨；平水铜贴20元/吨，周五升30元/吨。本周下游节前补货需求增长，广东市场现货库存明显下降至23310吨，周四周五下降幅度尤为显著。

重庆市场：本周升水变化趋势较小，基本维持在升水140-190元/吨，期间小幅波动，市场现货供应较充足，下游接货情绪不高，导致成交不活跃，升水小幅变动。

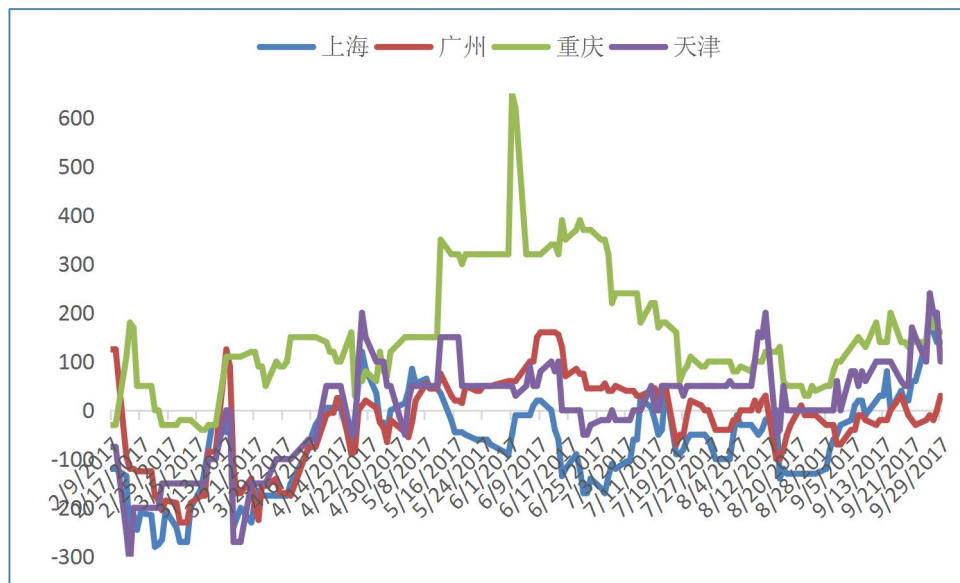
天津市场：市场大户虽然复工，但由于供应趋于紧张，几乎处于散货无货可出，从而推涨本周升水，整车价格从升水150元/吨回升至280元/吨，由于出货少，市场虽采购意愿较强，但成交依然表现不活跃。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
9月25日	50465	50275	50450	50500
9月26日	50920	50565	50950	51000
9月27日	50440	50245	50420	50490
9月28日	50460	50305	50450	50520
9月29日	51470	51325	51450	51490

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

9月冶炼企业检修力度较小，有金川总部检修，有赤峰金剑检修，不过皆属计划内检修，产量并未有很大影响；不过有冶炼企业由于设备问题，导致产量不稳定。

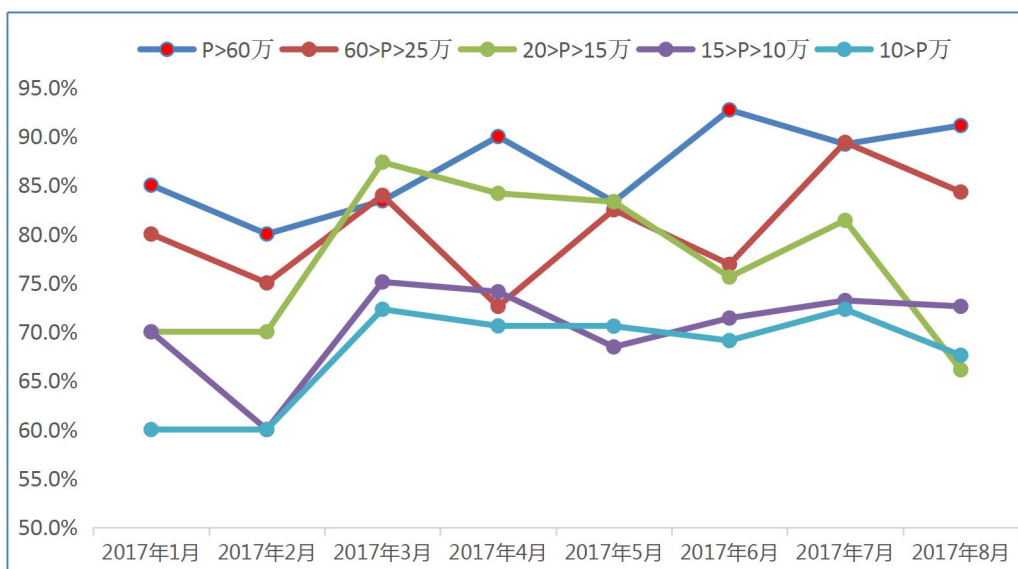
表三 2017年1-9月冶炼企业检修情况

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
总计	773			17.4

数据来源：我的有色网

9月冶炼企业检修力度较小，国内冶炼企业原料供应并未因海外矿山罢工而遭受影响，不过部分冶炼企业因设备问题，产量出现下降；因此当月冶炼企业产出增加不明显，企业产能利用率小幅回升。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



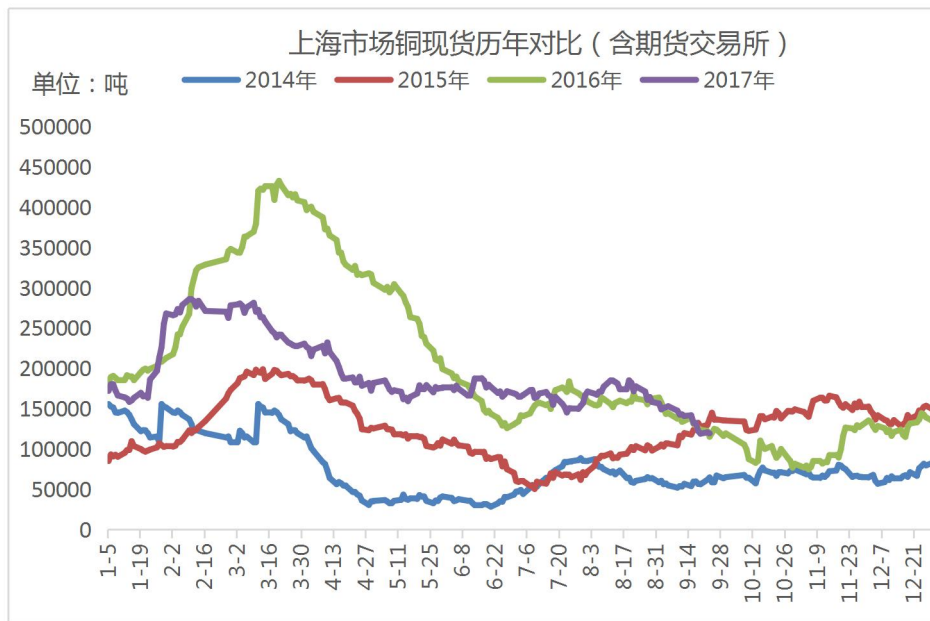
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现大幅下降，上海市场现货库存总量 10.15 万吨，较上周 13.97 万吨，下降 3.82 万吨。库存下降来自冶炼厂散货发货少，以及下游的备货需求。天津市场库存小幅下降 300 吨，不过供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 7400 吨，处于下降趋势；重庆市场库存增加 5 吨至 625 吨，供应充足。

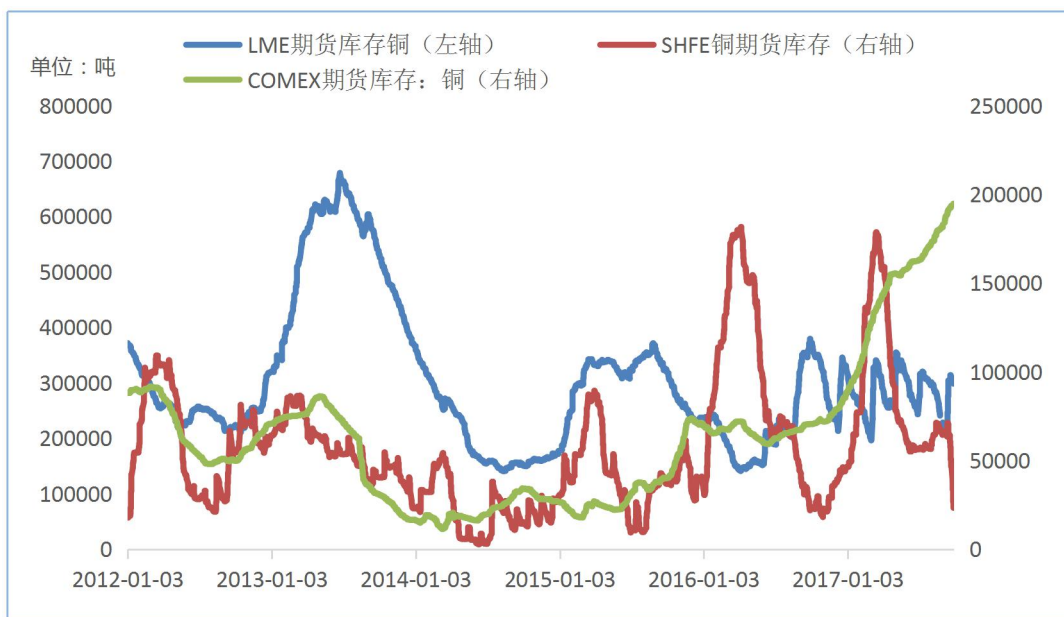
本周 LME 库存持续下降，从数据来看，LME 库存虽然处于下降趋势，但其总量依然在 30 万吨左右。国内 SHFE 库存表现大幅下降，由此可见节前备货需求表现较好。

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

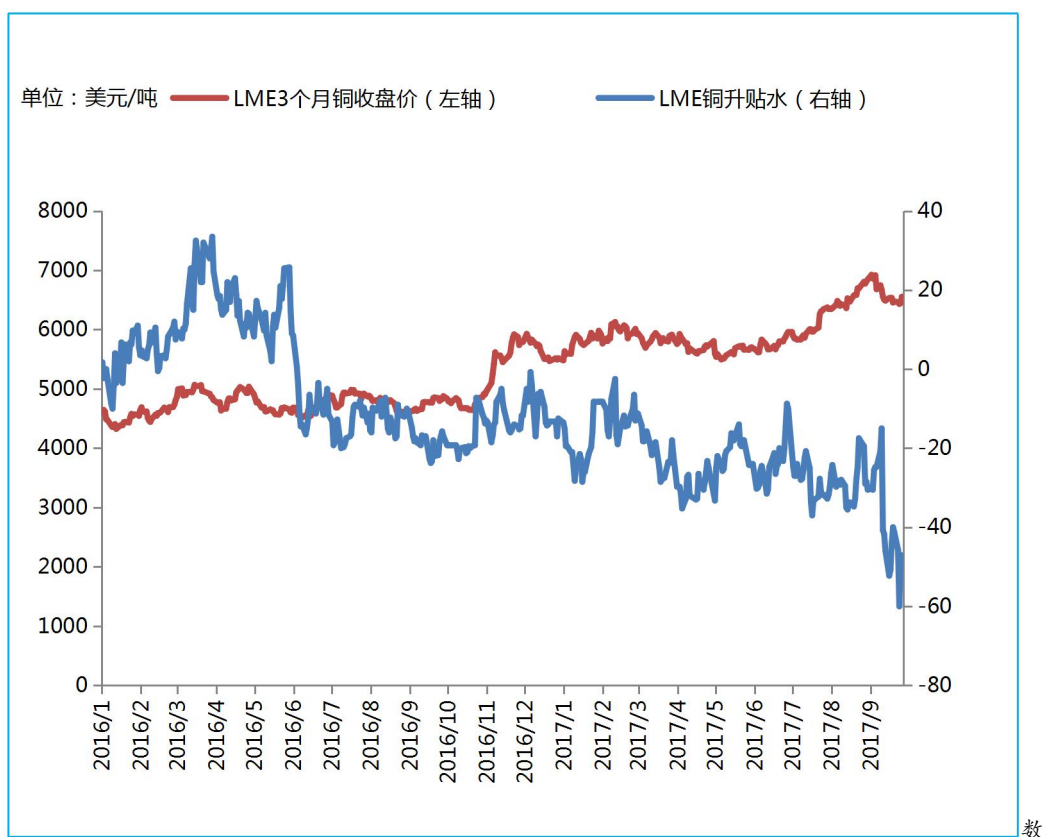


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现反弹回升趋势，价格波动区间 6400-6580 美元/吨；而 LME 调期贴水变化趋势加大，周一至周五 LME3 个月调期贴 45.75-60 美元/吨，从而使进口倒挂幅度明显缩水，甚至出现盈利状况。

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；本周保税区入库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于高位，倒挂幅度明显缩水，企业加大现货清关进口，因此本周保税区库存小幅回升。本周沪伦比值7.75-7.85，进口倒挂区间价格10-盈利300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
2017/9/25	6488	6477	-45.75	70	50465	50465	7.75	7.76	-10
2017/9/26	6490	6503	-60	70	50920	50920	7.83	7.82	331
2017/9/27	6426	6448	-47	70	50440	50440	7.82	7.79	78
2017/9/28	6434	6427	-48.5	70	50460	50460	7.82	7.83	2
2017/9/29	6538	6548	-48.5	70	51470	51470	7.85	7.83	21

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现回升趋势，由于美元开始走强，人民币相对走弱，导致即期汇率开始回升，此现象将会使进口倒挂扩大，不过从目前数据来看，并未发生。

图七：RMB 即期汇率走势图



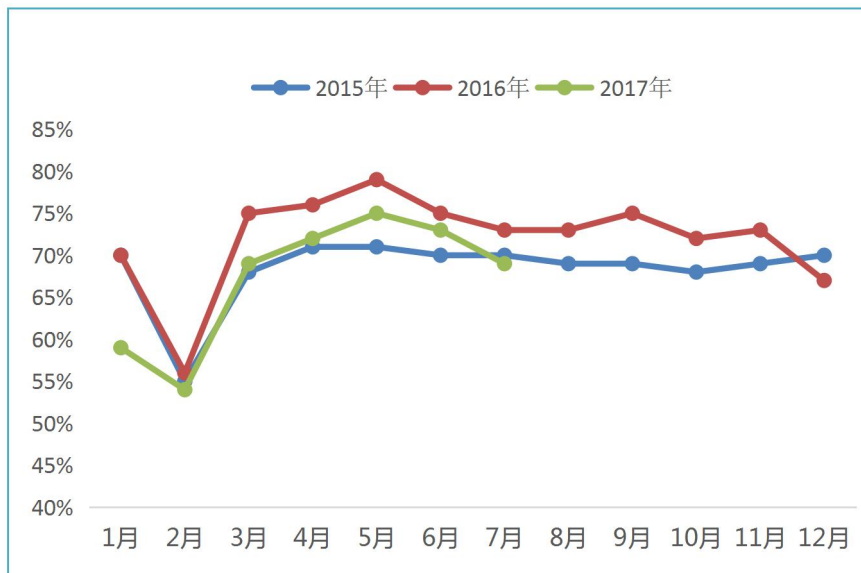
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分地区上涨明显，成交价 700-1000 元/吨，交易整体表现有所回升。北方市场电铜铜杆加工费 900-1000 元/吨自提价，废铜铜杆全面停止；南方市场电解铜铜杆加工费 700-900 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 400-450 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 400-500 元/吨自提价。电铜制杆成交不错，废铜制杆成交差。随着环保政策的不断落实，废铜制杆已处于濒危状态，相对而言电铜制杆看到曙光，据调查电铜制杆企业订单有不同程度上的回升，产能利用率也出现一定的回涨。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



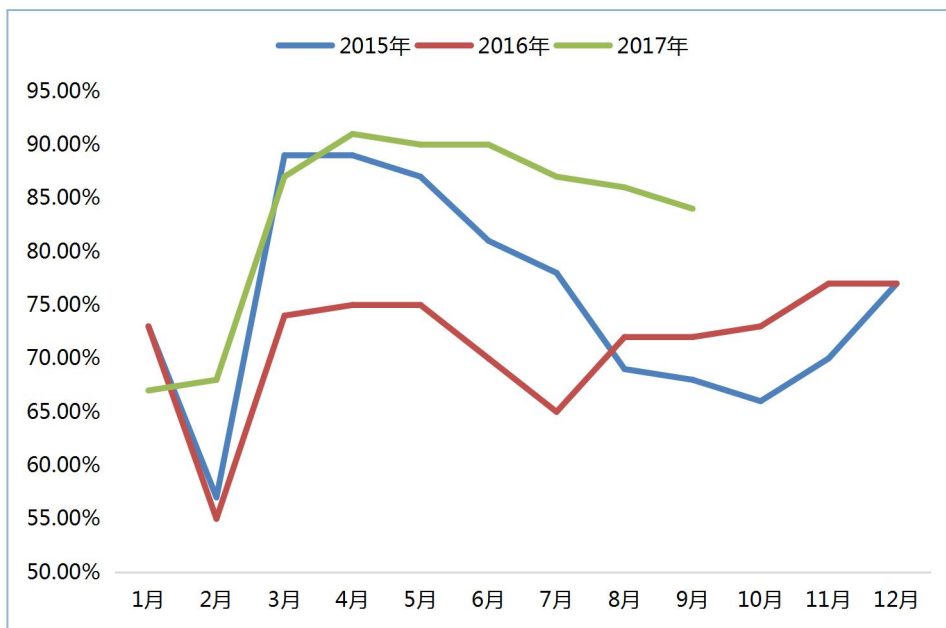
数据来源：我的有色网

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。

据我的有色网调查，目前部分企业排产至 10 月下旬。国庆临近，铜管企业国庆放假约 2-4 天，需备库 5-7 天；部分企业车间不放假，备库 8-9 天，国庆节前备货增长较为明显，现已备库完毕。出口方面，8 月我国铜管材出口 20447 吨，同比增加 1.9%，增长幅度较上月下降 11.5 个百分点。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

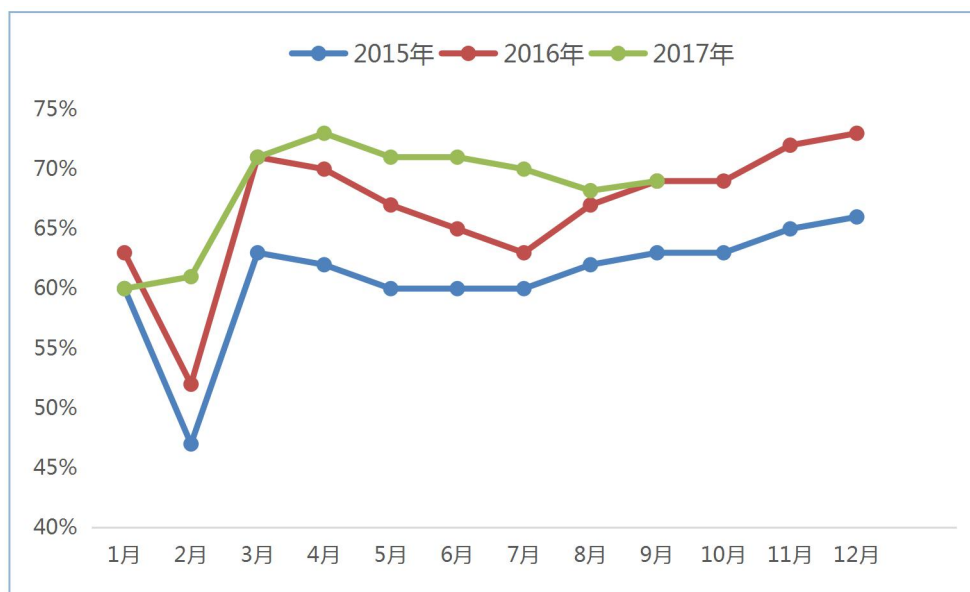


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带企业订单略有回升，产能利用率变化趋势小幅回调，不过加工费基本维持不变。铜板带客户表示，虽然铜价走低，采购成本下降，但利润依然较少，因此并不会加大备货天数，一般情况企业基本维持 3 天左右库存量，而国庆节前备货量在 4-6 天。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



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 50543 元/吨,1#光亮铜均价 48326 元/吨,2#铜均价 47783 元/吨,精废差分别为 2217 元/吨、2760 元/吨,电解铜与废铜差价缩小近 500 元/吨。虽然好废铜差价缩小,但差价仍较大,废铜成交一般,市场成交量较少。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;环保问题对广东废铜市场影响较大,主要针对废铜拆解处理的企业,不少企业因为拆解后剩余的废料处理不当等问题而关闭。本周,各地废铜市场均出现废铜紧张局面,主因是接下来的假期较长,当前铜价涨跌频繁,铜价前景不明朗,多数贸易商以观望为主,废铜出货量变少,导致下游企业采购比较困难,国庆后这种现象将有所缓解。

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#)
2017/9/25	50275	47631.5	47089	2643.5	3186
2017/9/26	50565	48065.5	47523	2499.5	3042
2017/9/27	50245	48282.5	47740	1962.5	2505
2017/9/28	50305	48391	47848.5	1914	2456.5
2017/9/29	51325	49259	48716.5	2066	2608.5

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、8 月精炼铜进口量同比增加 9.77%，至 254,672 吨。1-8 月累计进口量同比减少 18.68%，至 2,081,683 吨。

2、ICSG：6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨。

3、日本电线电缆制造商协会周三公布的数据显示，该国今年 8 月铜线缆销售量同比增加 0.4%，至 53,500 吨。

4、南方铜业：2018 年铜价料介于每磅 2.60-2.90 美元之间。

5、去年秘鲁铜产量为 235 万吨，秘鲁是全球第二大铜生产国。去年秘鲁铜产量为 235 万吨，秘鲁是全球第二大铜生产国。

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

