

市场进入冷冻期 基本面暂无支持上涨动

宏观数据

1、12 月份，596 种产品中有 331 种产品同比增长。其中，十种有色金属 472 万吨，增长 2.8%；乙烯 160 万吨，增长 5.2%；汽车 305.4 万辆，增长 0.4%；轿车 125.3 万辆，增长 2.2%；发电量 5699 亿千瓦时，增长 6.0%；原油加工量 4911 万吨，增长 3.3%。

2、中国科学院预测科学研究中心发布报告称，2018 年中国经济将保持平稳较快增长，预计全年 GDP 增速为 6.7% 左右，增速较 2017 年下降约 0.2 个百分点。

行业精选

1、2017 年中，嘉兴检验检疫部门累计完成进口铜精矿检验鉴定 48 批，重量 26 万吨，货值超过 4.2 亿美元，批次、重量和货值同比分别增长 200%、182.6% 和 279.3%，进口铜精矿原产国主要为智利、墨西哥、秘鲁、赞比亚、澳大利亚等。其中检出短重进口铜精矿 1010 吨。

2、盛屯矿业 1 月 18 日晚间公告，预计 2017 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元至 6.5 亿元；与上年同期相比将增加 4.12 亿元至 4.62 亿元，同比增加 218% 至 245%。业绩预增主要原因因为主营业务迅速发展的影响。

品种概述

铜精矿：铜精矿供应偏紧，现货 TC 维持平稳。

铜：终端订单环比下降 40%，下游按需采购，成交表现一般。

铜材：铜杆加工费不变，天然气价格走低，生产稍有恢复；按需采购，维持高开工水平，正常生产；铜板带企业本周交易情况尚可，企业逢低采购情绪浓。

铜市展望

本周铜价下跌趋势，下降幅度明显，成交整体一般；国内现货总库存小幅回升，境外铜清关量下降，保税区库存小幅增加；不过市场逢低接货情绪尚可，因此库存并未大幅增加。下周预计震荡偏弱格局，预计区间在 53000-54000 元/吨，LME7050-7200 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
1/15	20	20	140	60
1/16	30	30	140	60
1/17	20	70	140	60
1/18	-20	90	120	40
1/19	10	140	160	60

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 1 月 12 日-1 月 19 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）				
市场		1 月 19 日	1 月 12 日	增减
期交所（全国）	完税总计	17.46	16.58	0.88
期交所（上海）	现货	10.5	10	0.5
	期货	3.39	3.23	0.16
上海市场（除期交所在上海仓库）		0.9	1.1	-0.2
保税库（上海）		45.47	45.07	0.4
广东		1.14	1.54	-0.4
无锡		0.95	0.49	0.46
重庆		0.13	0.15	-0.02
天津		0.06	0.06	0

数据来源：我的有色网

1

目 录

- 一、铜精矿市场.....
 - 1、国内铜精矿市场评述.....
 - 2、国际铜精矿市场评述.....
- 二、国内精炼铜市场.....
 - 1、市场价格及升贴水变化情况.....
 - 2、冶炼企业动态.....
 - 3、市场现货库存一周变化情况.....
- 三、进口精炼铜市场.....
- 四、铜材市场.....
 - 1、铜杆线市场评述.....
 - 2、铜管市场评述.....
 - 3、铜板带市场评述.....
 - 4、铜棒市场评述.....
- 五、废铜市场.....
- 六、行业精选.....
- 免责声明：.....

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84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，价格维稳。

表一 15-19日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

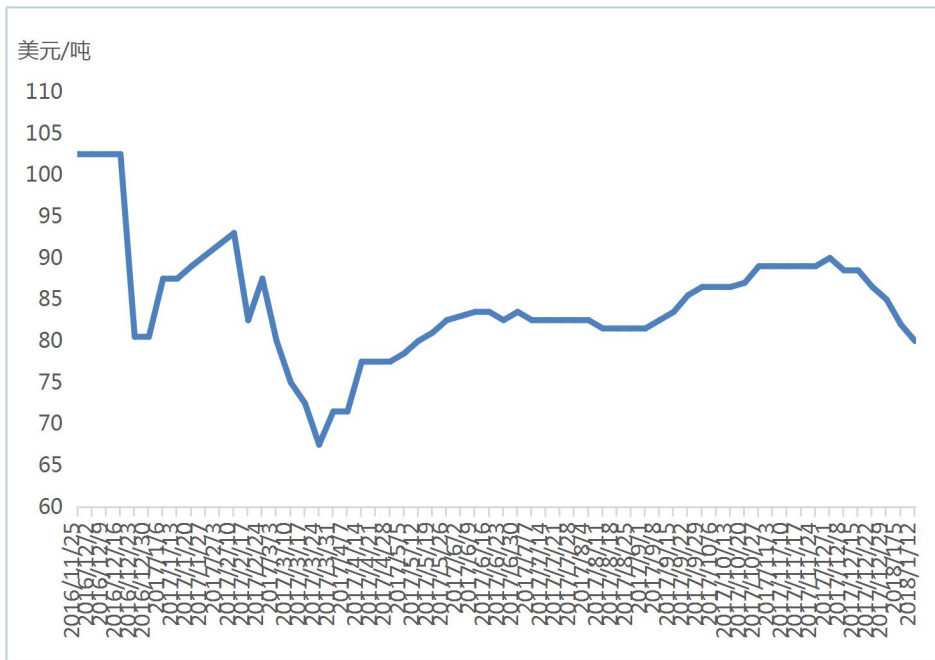
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
1月15日	11720	8970	8990	7905	11075	8995	9015	9235	9235
1月16日	11790	9020	9040	7950	11135	9045	9065	9285	9285
1月17日	11610	8880	8900	7830	10965	8905	8925	9145	9145
1月18日	11610	8880	8900	7830	10965	8905	8925	9145	9145
1月19日	11570	8850	8870	7805	10930	8875	8895	9115	9115
周均价	11660	8920	8940	7864	11014	8945	8965	9185	9185

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75-85美元/吨，均价80美元/吨，与上周持平。本周现货加工费维持稳定，目前市场流通的现货货源略少，商家压低报盘价，有部分冶炼厂库存不充裕，存在一定的补库需求，因此加工费暂时难回炼厂的协定采购价，预计还将进一步下跌。

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1803合约震荡下探。本周沪铜主力最高55120元/吨，最低53450元/吨，LME铜7027-7262美元/吨。

上海市场：本周升贴水变化幅度不大，询价表现活跃，整体成交情况尚可。现货好铜报价从贴水140元/吨调至贴水110元/吨；平水铜从贴水170元/吨调至贴水130元/吨；湿法铜从贴水230元/吨调至贴水170元/吨。

广东市场：本周现货升贴水逐渐攀升：好铜升40~180元/吨，平水铜升10~120元/吨。本周现货市场交投较上周稍有好转，整体消费正常。由于广东市场到货较少，现货库存明显下降至低位，周五库存11441吨，较上周减少3946吨。

重庆市场：本周升水上调，市场库存小幅增加，供应充裕，接货询价一般，一开始升水

120-140元/吨调至升水100-120元/吨之后调至升水140-160元/吨，库存增加200吨。

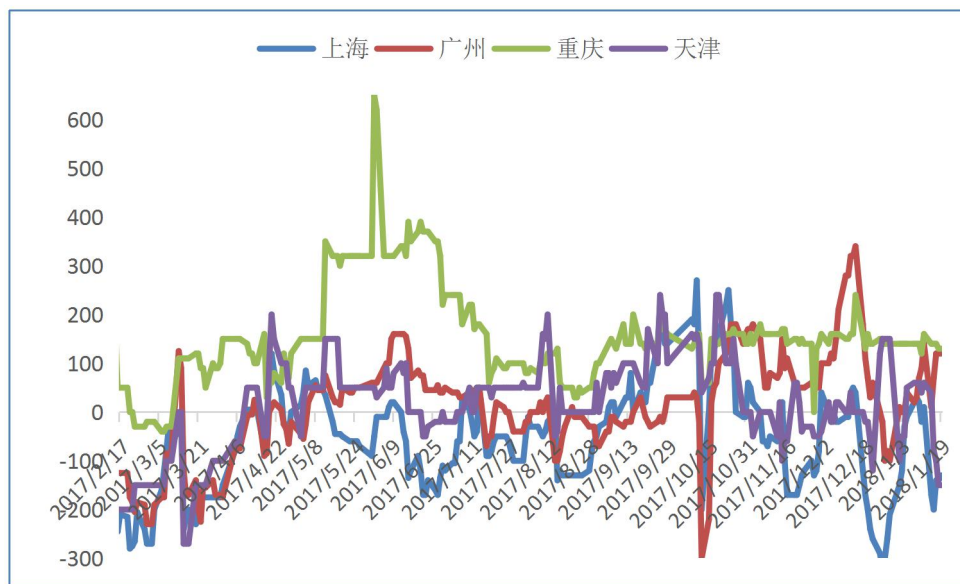
天津市场 本周升贴水变化不大。市场加工大户接货意愿不强 整车价格从升水 120-140元/吨调至升水 110-130 元/吨，供应充裕，接货一般，成交平平。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月15日	54350	54385	54480	54410
1月16日	54320	54615	54450	54380
1月17日	53560	53835	53850	53620
1月18日	53570	53765	53820	53600
1月19日	53370	53625	53620	53400

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年铜企检修力度高于2016年，其产量影响近20万吨。2018年1月铜企无检修计划，不过部分铜企受当地政府为保障空气质量从而制定企业限产，减产的影响，铜企产能利用率出现一定量的下降。据调查2018年1月江铜，铜陵，大冶均有限产计划；其他铜企由于春节将至，铜企产能利用率出现小幅的下降，预计2018年1月铜企产量环比出现下降。

表三 2017年1-12月冶炼企业检修情况

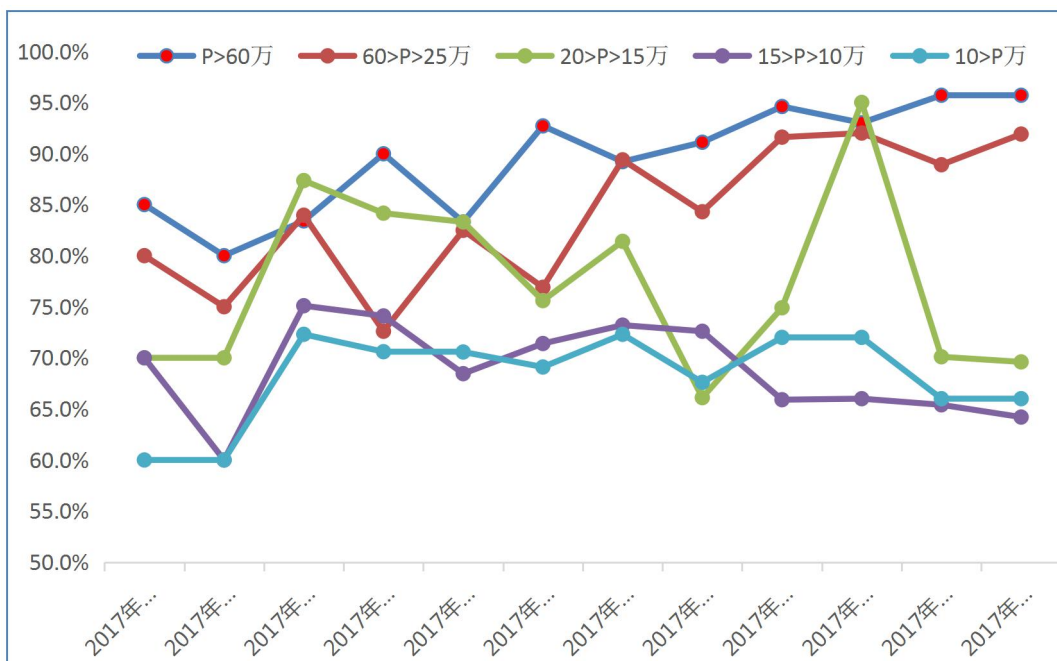
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	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	0.4
清远江铜	10	10月	11月	0.5
铜陵有色	120	11月	11月	0.3
总计	1020			19.2

数据来源：我的有色网

2017年年底，国内铜精矿供应略有回升，因铜企担心年底TC/RC谈判并不理想，加上春节前的备货，因此在年底出现一定量的原料备货。1月由于环保问题，铜企将出现一定量的限产，因此1月产能利用率预计出现小幅回落。

图三：2017年1-12月冶炼企业产能利用



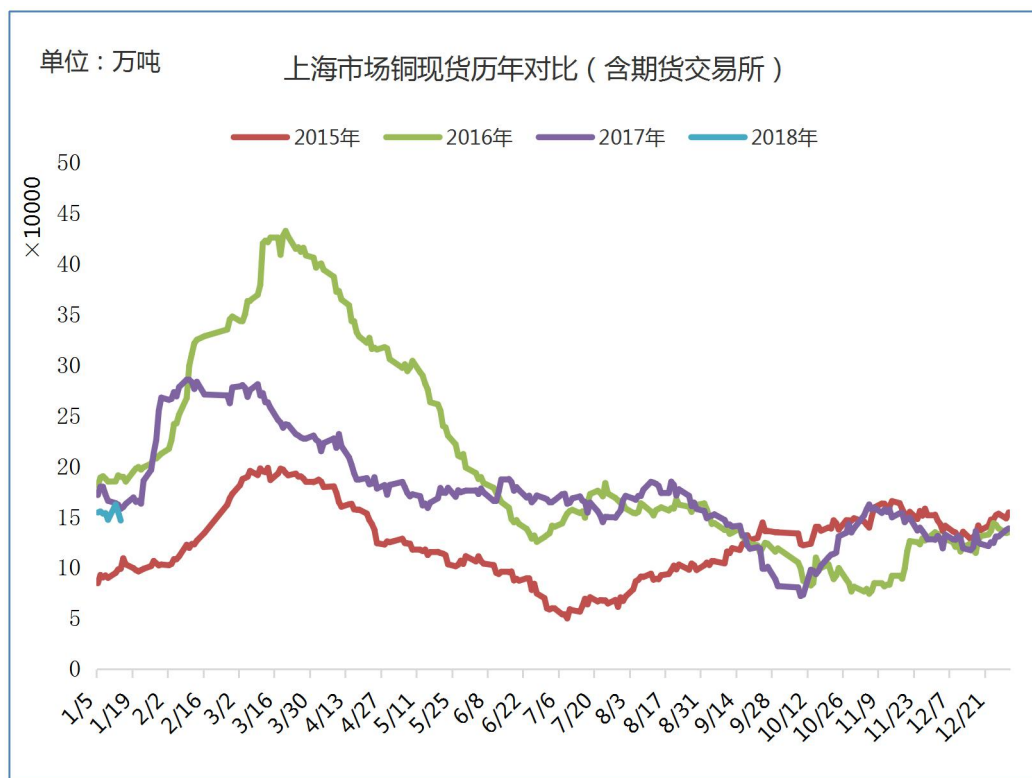
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所上升，上期所（全国）库存总量 17.46 万吨，较上周 16.58 万吨，增加 0.88 万吨，上期所（上海）现货库存 10.5 万吨，增加 0.5 万吨，期货 3.39 万吨，库存增加 0.16 万吨。天津市场库存 600 吨；广东市场库存减少 4000 吨至 1.14 万吨，库存大幅减少；重庆市场库存减少 200 吨至 1300 吨，本周成交一般。

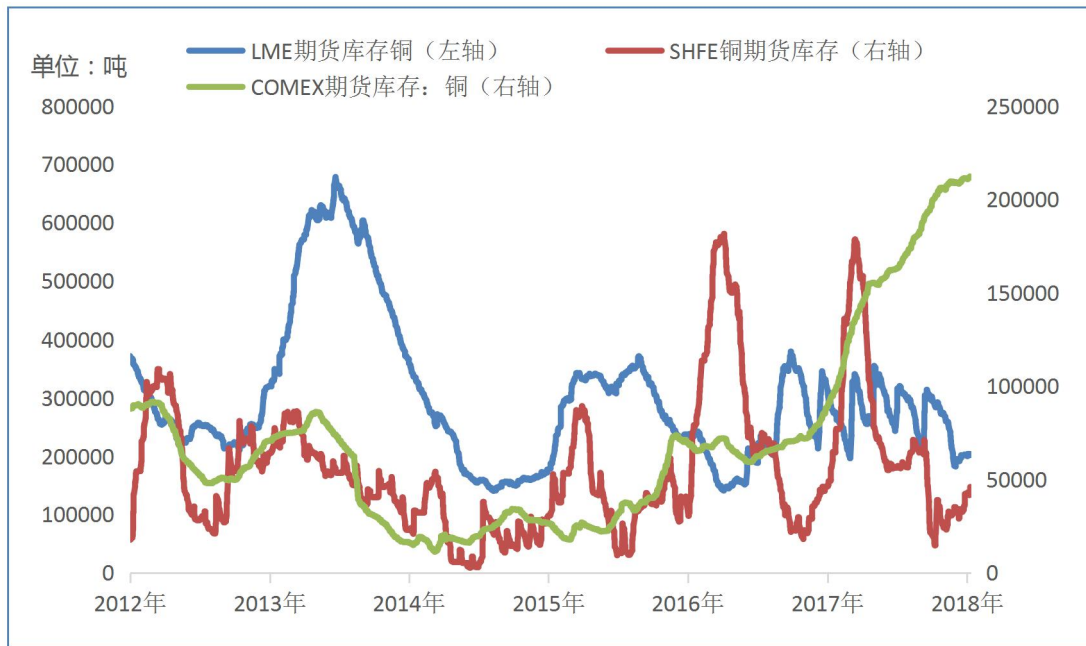
本周 LME 库存小幅增加，从数据来看，LME 库存增加 0.1 万吨左右，其总量在 20.5 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 50971 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

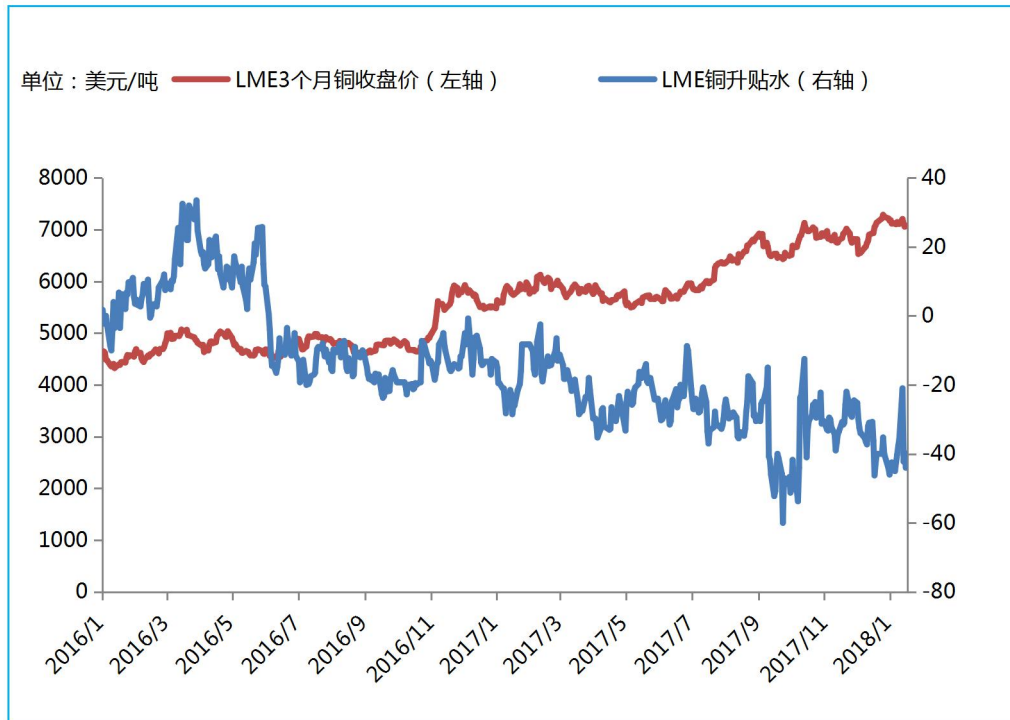


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡盘整状态，价格波动区间 7081-7225 美元/吨；而 LME 调期贴水有所回升，周一至周五 LME3 个月调期贴 44-21 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，无盈利的状况。

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基本不变；美金铜仓单主流成交价格在60-80美元/吨，提单报价60-70美元/吨；本周保税区出入库少，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.49-7.56，进口倒挂区间价格贴342-15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 (10:40)	铜现货价 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2018/1/15	7170	7207	-21	70	54350	54350	7.53	7.49	-342
2018/1/16	7202	7182	-42.25	70	54320	54320	7.51	7.53	-224
2018/1/17	7105	7085	-39.75	70	53560	53560	7.51	7.53	-221
2018/1/18	7060	7067	-44	70	53570	53570	7.56	7.55	-15
2018/1/19	7100	7102	-44	70	53370	53370	7.49	7.49	-184

数据来源：我的有色网

人民币兑美元汇率年终收于 6.6 下方的局面几乎可以肯定，届时，人民币兑美元年涨幅将超过 5%。2018 年人民币利率优势明显，双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续逐步减持手中过去几年积累的美元，并增加外汇套期保值比率。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

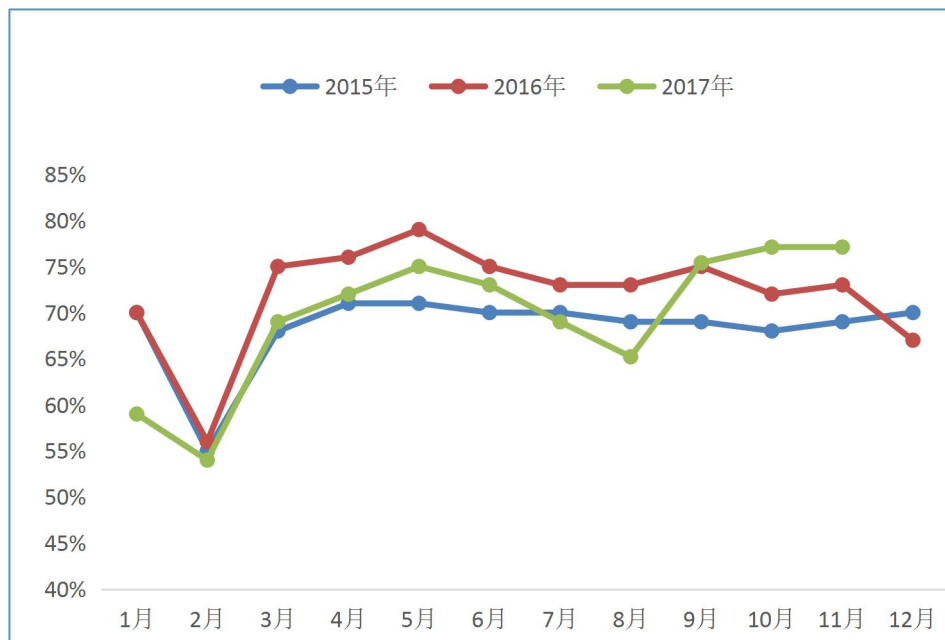
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费基本没有变化，维持 500-600 元/吨区间，铜杆企业受天然气紧张影响已得到缓解，产能利用率略有回升，因终端订单并不好，因此加工费基本不变，工厂以出货成交变现为主。北方市场电铜铜杆加工费 500-600 元/吨出厂，京津冀地区的废铜制杆出现停产；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价，受天然气影响很小；华东市场跌

电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



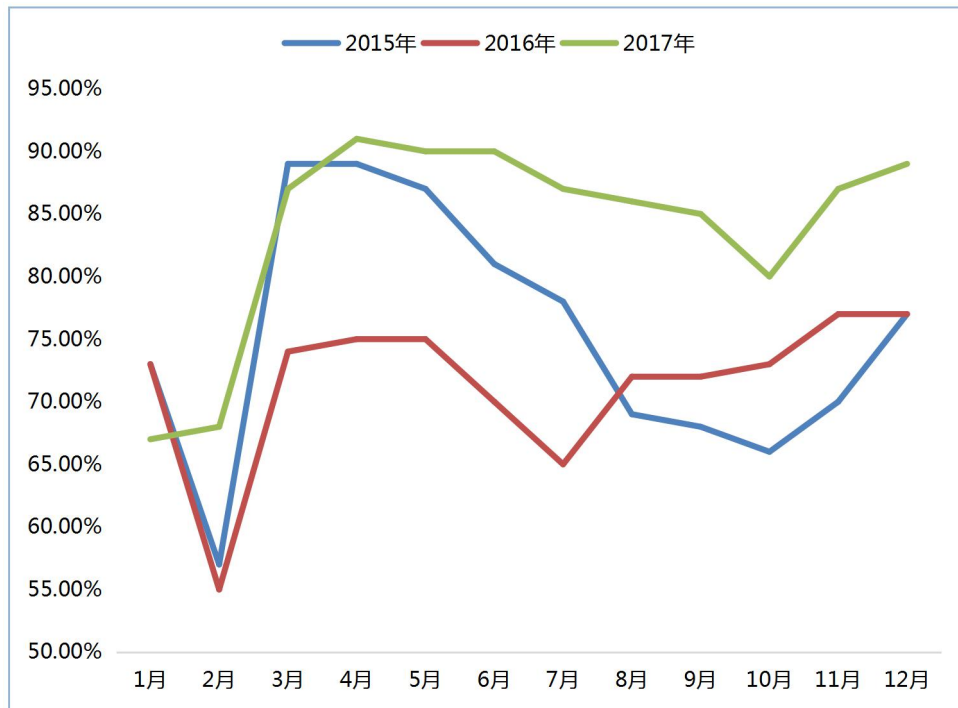
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：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，但因包装费价格上涨，部分企业的加工费稍有提高。

据我的有色网调研，铜管企业维持按需采购，正常生产，整体开工水平不错。出口方面，11 月我国铜管出口 20878 吨，其中精炼铜管 10968 吨、带有螺纹或翅片的精炼铜制外径≤25mm 的铜管 3971 吨，铜锌合金管 1340 吨。中国海关总署公布中国 2017 年 12 月末锻轧铜及铜材进口量 45 万吨，环比减少 4.3%，同比减少 8.2%。2017 年全年未锻轧铜及铜材进口量 469 万吨，比 2016 年减少 5.2%。

图九：2017年铜管产能利用率走势图



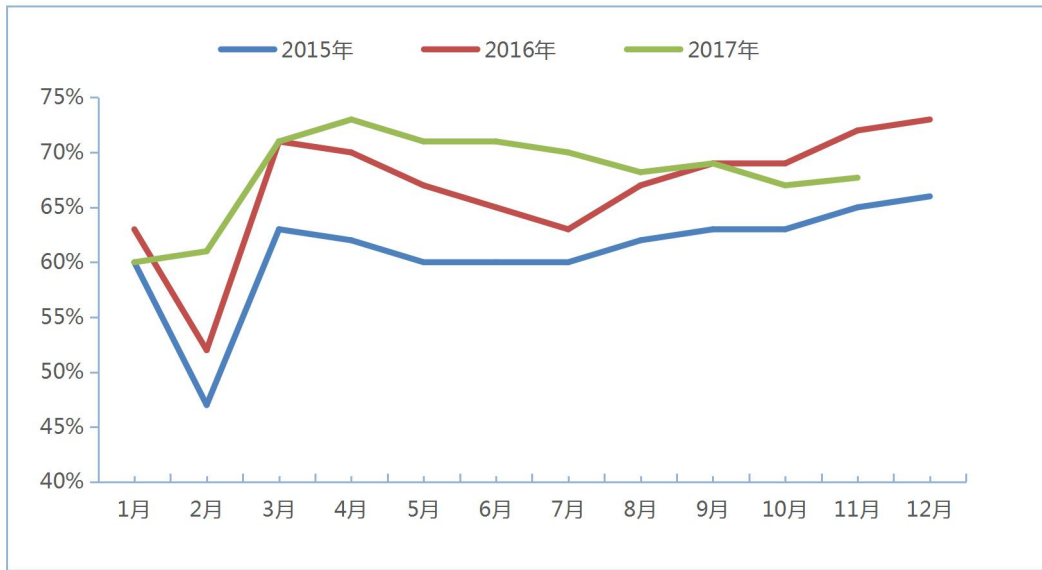
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业成交情况尚可，下游企业逢低采购。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费变化不大。进出口方面，11月铜板、片及带进口量 11898 吨,同比增加 4.73%，环比减少 6.18%。1-11月累计进口量同比增加 10.83%，至 120091 吨。

图十：2017年铜板带产能利用率走势图



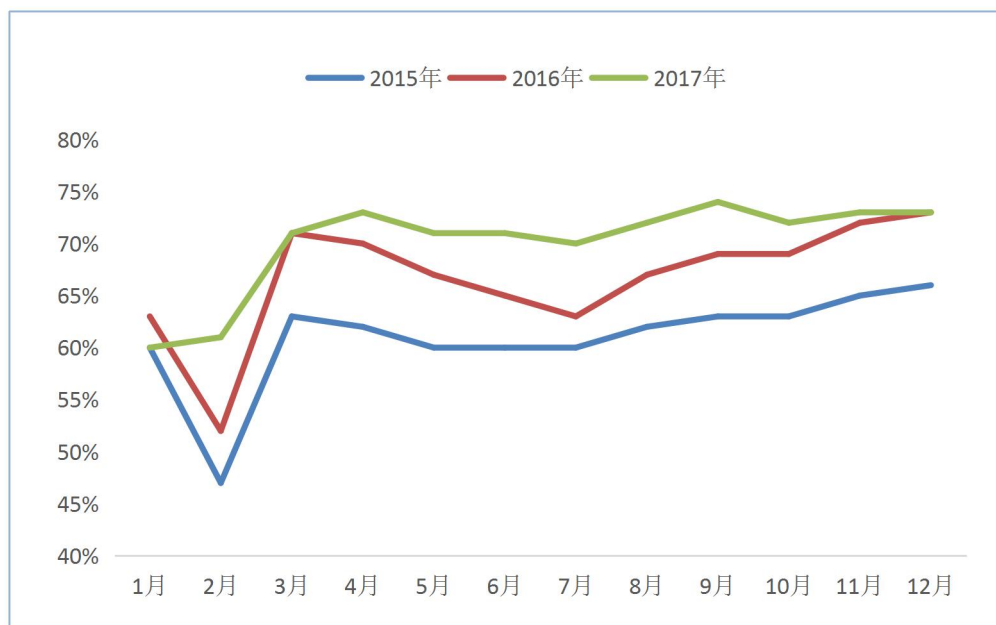
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4500-6000 元/吨，铜棒加工费基本不变。

据我的有色网调查，铜棒企业仍按需采购；铜棒市场成交量较好。1 月份，铜棒企业产能利用率基本维持不变。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



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 54045 元/吨,1#光亮铜均价 50865 元/吨,2#铜均价 50322 元/吨,精废差分别为 3180 元/吨、3723 元/吨;本周铜价呈现一个小幅震荡下行的格局,废铜价格较上周有小幅下调,本周废铜较上周下跌约 500 元/吨;电解铜与废铜差价趋于一个收窄的态势,废铜市场成交表现较为清淡;废铜价格虽有下滑,但目前淡季下游订单量较少,下游接货表现一般,且当前市场持货商多有惜售心理,出货意愿表现较弱;目前市场上的贸易商延续着对废铜市场后市抱有较为乐观的心态。市场目前各地货源较为紧张局面尚未有明显改观;本周贸易商出货意愿转弱,各地废铜消费均表现一般,带票货源销售形式稍好;近来受环保等因素影响,部分厂家预计会提前休假,下游需求暂无起色;本周,公布了 2018 年第三批限制类废铜进口批文,延续了此前废铜进口批文数量缩减的态势,本次进口批文的企业分布依旧均在浙江省一带,但此次批文进口量总额较之前公布的第二批有小幅增加,预计未来其他省市的批文逐渐公布之后,限制类废铜进口量将有所增加,但是整体依旧处于一个缩减受限的情形。目前,市场对未来废铜的供应担忧情绪还在持续。

日期	铜价	光亮铜	2#铜(99%)	精废差(光亮)	精废差(2#)
2018/01/15	54385	51103.5	50561	3281.5	3824
2018/01/16	54615	51320.5	50778	3294.5	3837
2018/01/17	53835	50778	50235.5	3057	3599.5
2018/01/18	53765	50561	50018.5	3204	3746.5
2018/01/19	53625	50561	50018.5	3064	3606.5

表五 广东市场精废差情况

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.华刚矿业今年已产铜金属量 13.16 万吨，这个数量已经是完成年初计划的 108%和 106%。

2.巴克莱：将 2018 年伦敦金属交易所(LME)铜现货预估提高至 6,619 美元/吨，预计价格会有较大波动。预计到年底价格将降至 6,400 美元/吨，在此期间可能因供应中断情况而高至 7,700 美元。

3.2017 年中，嘉兴检验检疫部门累计完成进口铜精矿检验鉴定 48 批，重量 26 万吨，货值超过 4.2 亿美元，批次、重量和货值同比分别增长 200%、182.6%和 279.3%，进口铜精矿原产国主要为智利、墨西哥、秘鲁、赞比亚、澳大利亚等。其中检出短重进口铜精矿 1010 吨。

4.近日，上海市公布了《上海市电动汽车充电基础设施专项规划(2016~2020 年)(征求意见稿)》。意见稿指出，经测算，至 2017 年上海市新能源充电设施规模需达到 10.3 万个；至 2020 年，上海市新能源充电设施规模将超过 21 万个。

5.国家统计局周四公布的数据显示，包括铜、铝、铅、锌和镍在内的十种有色金属产量增加了 2.8%，至 472 万吨；全年产量增加了 3.0%，至 5,378 万吨。

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

