

## 交割过后市场回温 预料延续震荡格局

## ■ 宏观数据

1、今年 1-3 月全球矿山铜产量为 490 万吨，较 2017 年同期增加 3.9%。1-3 月全球精炼铜产量为 580 万吨，较去年同期增长 3.1%，1-3 月全球铜市供应缺口为 15.8 万吨，低于 2017 年全年的 23.5 万吨缺口。

2、1-4 月份，全国全社会用电量 2.1 万亿千瓦时，同比增长 9.3%，较去年同期提高 2.6 个百分点。4 月份用电量同比增长 7.8%，较去年同期提高 1.8 个百分点。

## ■ 行业精选

1、智利北部的 NuevaUnion 金铜矿项目计划在 2018 年早些时候完成可行性研究，再于年底前发布环境影响报告。该公司表示，初步投资可能达到 35 亿美元。公司预计 NuevaUnion 将拥有 36 年的使用寿命每年可产铜 224,000 吨，269,000 盎司黄金、以及 1700 吨钼。

2、英美资源集团对外出售旗下铜矿项目 30% 股权英美资源集团可能将其在秘鲁南部价值 55 亿美元的 Quellaveco 铜矿项目部分股权出售给日本三菱公司，已知该公司现拥有 Quellaveco 铜矿百分之十八的股权。

## ■ 品种概述

**铜精矿**：铜精矿供应正常，但量不充裕，TC 价格上涨明显。

**铜**：铜价先抑后扬，价格整体波动不大，交割之后市场成交有所好转。

**铜材**：铜杆加工费稍有上调，成交表现尚可；受空调企业的排产量放缓影响，铜管企业产能利用率下降；铜板带加工费维持不变，本周订单尚可。

## ■ 铜市展望

本周基本面表现总体一般，交割过后，市场接货表现有所回暖，成交表现回升，表现尚可；尽管近期下游需求表现一个较为积极的态势，稍有缓解近期库存的压力，但是进口清关窗口依旧处在盈利的情况，现货市场库存压力依然存在；近期除去美元指数变化以外，暂无因素能主导铜价产生大的走势，预计下周还是一个维持震荡格局的情况，预计沪铜主力运行在 50500-52000 元/吨，LME 在 6800-6950 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
5/14	-10	230	180	10
5/15	-20	220	200	0
5/16	-120	70	180	-20
5/17	-70	70	130	-20
5/18	-80	80	130	-50

数据来源：我的有色网

## ■ 库存数据

2018 年 5 月 11 日-5 月 18 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）				
市场		5 月 18 日	5 月 11 日	增减
期交所（全国）	完税总计	24.95	26.05	-1.1
期交所（上海）	现货	9.56	10.63	-1.07
	期货	12.39	11.63	0.76
上海市场（除期交所上海仓库）		0.95	1.06	-0.11
保税库（上海）		45.1	46	-0.9
广东		2.158	2.7	-0.542
无锡		1.915	2.715	-0.8
重庆		0.039	0.04	-0.001
天津		0.06	0.09	-0.03

数据来源：我的有色网

1

## 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 .....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 .....9
- 四、铜材市场 .....9
  - 1、铜杆线市场评述 .....11
  - 2、铜管市场评述 .....11
  - 3、铜板带市场评述 .....11
  - 4、铜棒市场评述 .....12
- 五、废铜市场 .....14
- 六、行业精选 .....16
- 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85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%-89%。近期，铜矿供应逐渐恢复正常，但量并不充裕，铜矿成交整体一般，铜阳极冶炼企业依旧还是有采用生产。

表一7-11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 %
5月14日	11040	8410	8480	7445	10400	8395	8465	8720	8720
5月15日	10990	8370	8440	7415	10350	8355	8425	8680	8680
5月16日	10940	8330	8400	7385	10300	8315	8385	8640	8640
5月17日	10980	8360	8430	7405	10340	8345	8415	8670	8670
5月18日	10990	8370	8440	7415	10350	8355	8425	8680	8680
周均价	10988	8368	8438	7413	10348	8353	8423	8678	8678

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 74-81 美元/吨，均价 77.5 美元/吨，较上周上涨 3 美元/吨，在近期 TC 整体表现平稳之后，本周上涨明显。据海关总署公布，2018 年 4 月我国铜矿砂进口量为 155.3 万吨，同比增加 14.55%，环比减少 3.02%。2018 年 1-4 月铜矿砂合计进口量 622.84 万吨，同比增加 9.85%。本周智利铜矿 Sierra Gorda 因发生致命事故停产，但在本周五又恢复生产，铜矿年产能 10 万吨，目前事件对产能影响不大。

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1807合约整体表现一个先抑后扬的趋势。本周沪铜主力最高51760元/吨，最低50690元/吨，LME铜6765-6957美元/吨。本周价格整体表现一个先抑后扬的态势，适逢交割，市场成交表现一般。

上海市场：本周在交割前市场报价好铜升水30-80元/吨，平水铜贴水20-升水30元/吨，湿法铜报价贴水30-60元/吨，交割前市场处于一个相对清淡的状况。交割之后市场交投氛围明显较交割前有所转变，市场整体成交情况尚可。市场报价好铜贴水30-80元/吨，平水铜贴水60-130元/吨，湿法铜贴水120-180元/吨，因为合约价差，市场报价变化较大，周

三周四刚刚交割结束，因为市场的绝对价格不高，下游的接货表现是比较积极的。

广东市场：本周现货升贴水不断下调，交割前好铜+240-260元/吨，平水铜+220-230元/吨；交割之后好铜+100-120，平水铜+70-90元/吨，交割换月前市场成交一般，交割换月后市场成交尚可。本周广东市场到货较少，周五现货库存21576吨，环比减少26.43%。

天津市场：本周市场在交割前市场报价升水 10-70 元/吨，交割之后市场报价贴水 0-50 元/吨；近期有铜企下调其在天津散单的价格，与贸易商价格差较大，使得贸易商因此出货受到影响，且天津大户有意继续打压贴水幅度，贸易商要价比较坚挺，市场成交一般。

重庆市场：本周在交割前市场报价在升水 160-200 元/吨，交割之后报价升水 110-130 元/吨，市场报价较高，市场需求表现不佳，整体成交比较清淡，重庆市场本周与上海市场价差最高时接近 300 元/吨。

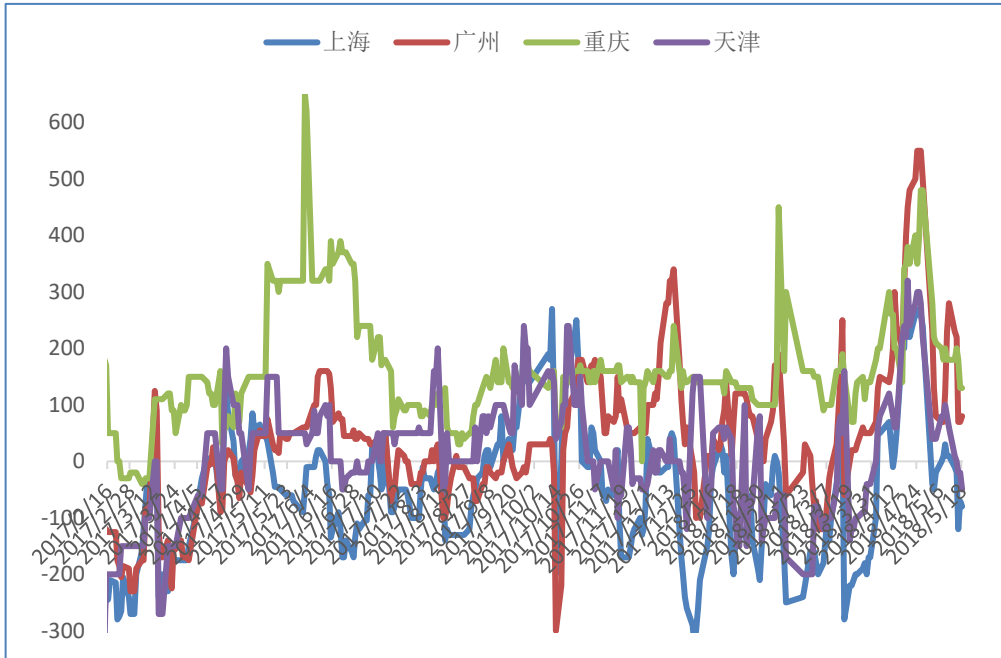
表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
5月14日	51130	51360	51310	51180
5月15日	50900	51165	51110	50920
5月16日	50710	50910	51000	50810
5月17日	50920	51075	51120	50980
5月18日	51010	51155	51210	51055

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

4月铜企检修力度同样不大，产量影响不明显，即使有大型铜企出现检修；5月目前了解到有五鑫铜业检修，企业从4月15日开始，检修至5月15日；产量影响预计0.32万吨。

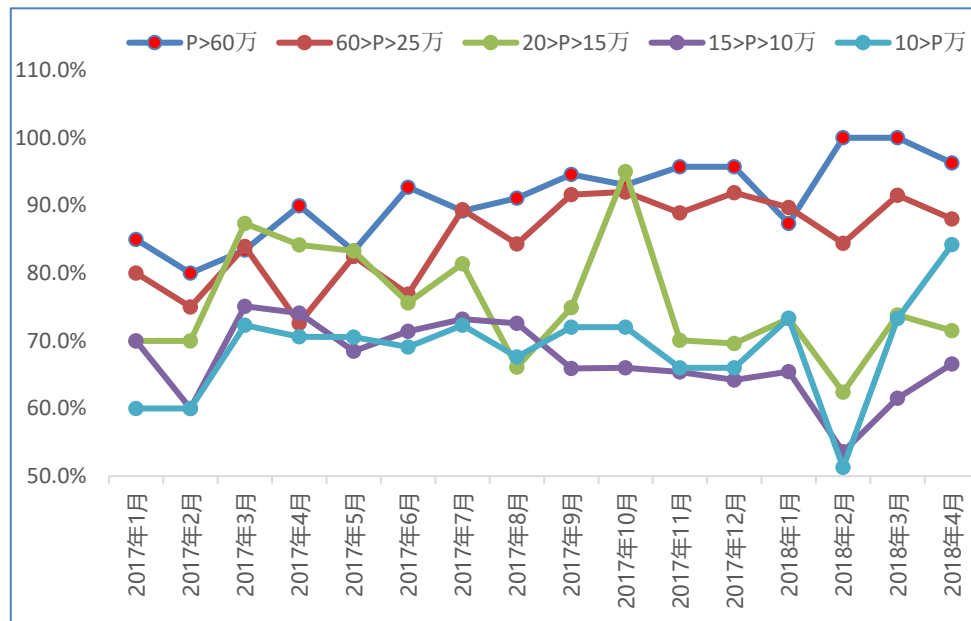
表三 2018年1-4月冶炼企业检修情况

2018年1-4月检修及限产情况						
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	
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	
五鑫铜业	20	4月15日	5月15日	设备故障	0.32	
总计	364				3.41	

数据来源：我的有色网

图三：2018年4月冶炼企业产能利用率



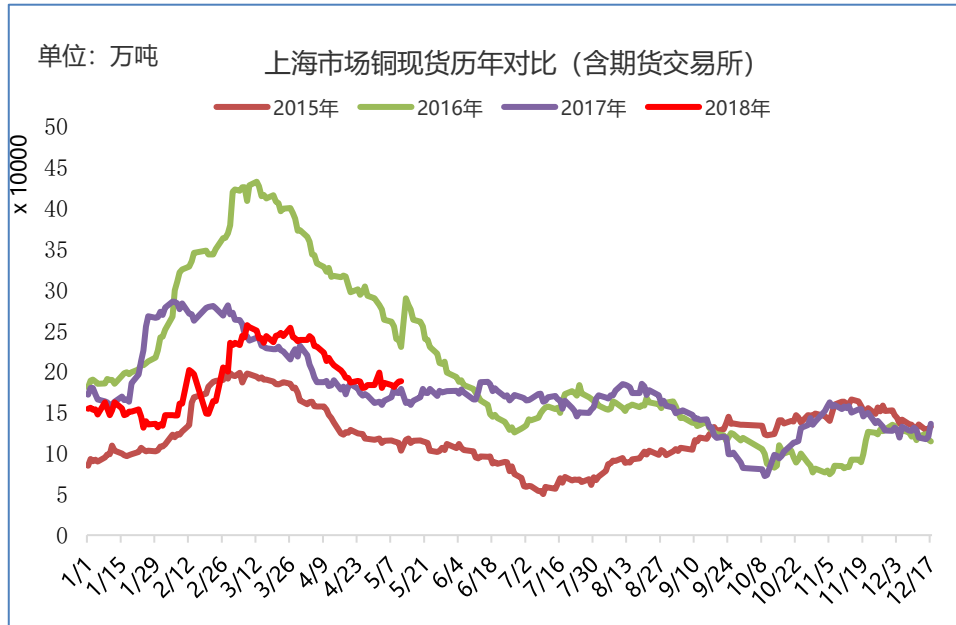
数据来源：我的有色网

### 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 24.95 万吨，较上周 26.05 万吨，减少 1.1 万吨，上期所（上海）现货库存 9.56 万吨，减少 1.07 万吨，期货库存 12.39 万吨，库存增加 0.76 万吨。天津市场库存 0.06 万吨；广东市场库存减少 0.542 万吨至 2.158 万吨；重庆市场库存 0.039 万吨，本周成交尚可。

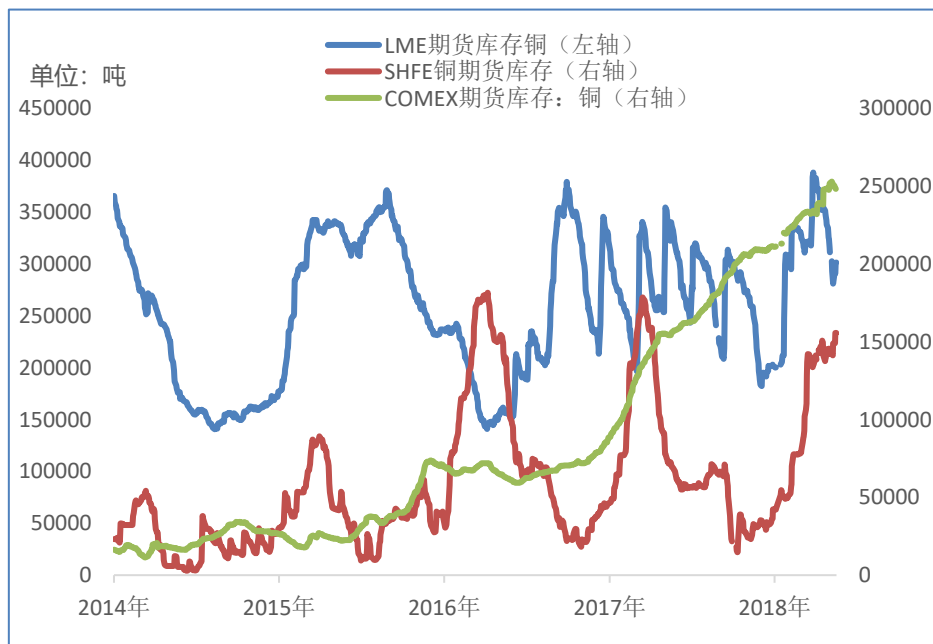
本周 LME 库存增加 2 万吨左右，其总量在 30.1 万吨左右；上海期交所库存本周增加至 15.57 万吨。

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



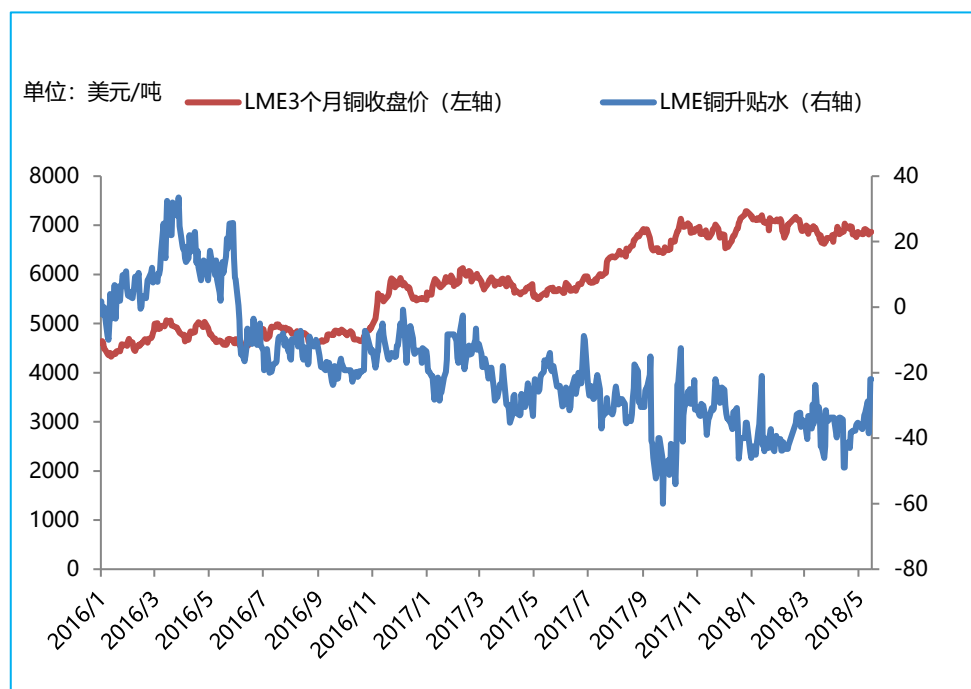
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价先抑后扬，价格波动区间 6765-6957 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 22-38.5 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，清关进口数量有所减少，但本周进口盈利窗口尚存进口契机。

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不变；美金铜仓单主流成交价格在71-78美元/吨，提单报价75-88美元/吨；本周保税区出库数量较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大，盈利缩小。本周沪伦比值7.36-7.43，进口倒挂区间价格亏损235-盈利218元/吨，本周仍然存在进口盈利窗口打开的契机，倒挂幅度扩大，清关数量有所减少。

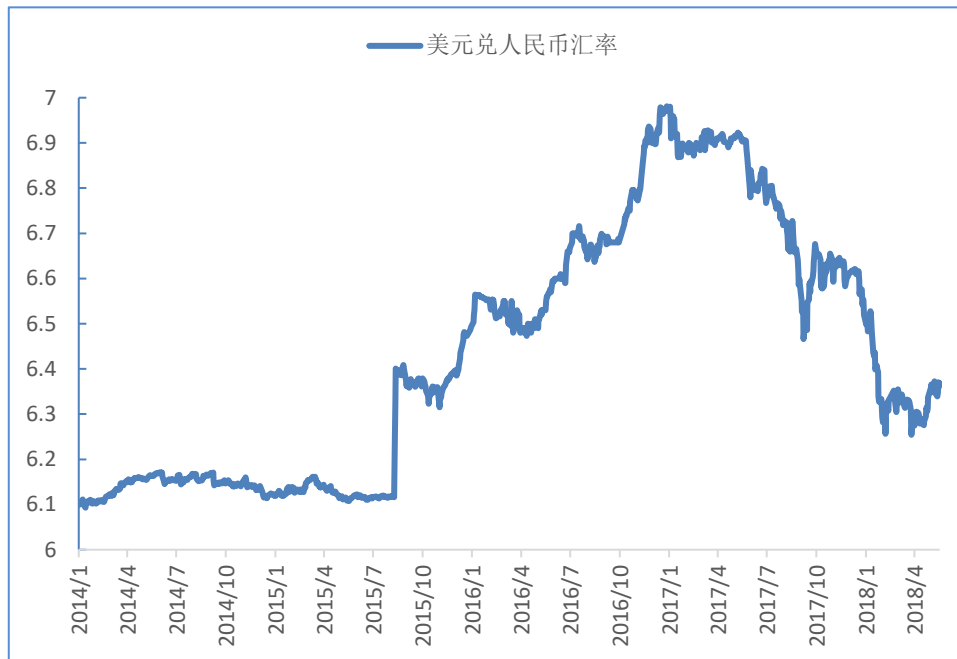
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/5/14	6869	6884	-28.75	77.5	51130	51130	7.39	7.38	6
2018/5/15	6822	6810	-38.5	77.5	50900	50900	7.42	7.43	218
2018/5/16	6775	6844.5	-31	77.5	50710	50710	7.43	7.36	-153
2018/5/17	6795	6862	-22	77.5	50920	50920	7.43	7.36	-73
2018/5/18	6837	6870	-22	77.5	51010	51010	7.40	7.37	-235

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所回升,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。美元指数从呈现一个先扬后抑的趋势,美元指数继续刷新 2018 年的峰值,运行区间在 92.237-93.636。

图七: RMB 即期汇率走势图



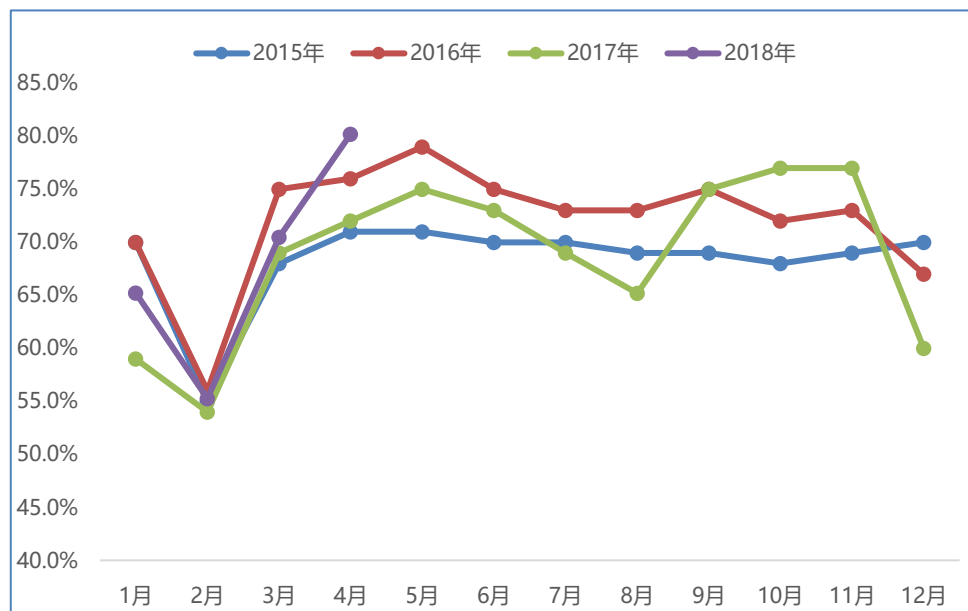
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周整体变化，铜价虽然变化不大，但加工费依然维持坚挺，主流地区总体报价 600-750 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 600-700 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 750-850 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，目前铜杆订单表现较好，成交不错。

图八：2018 年 4 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

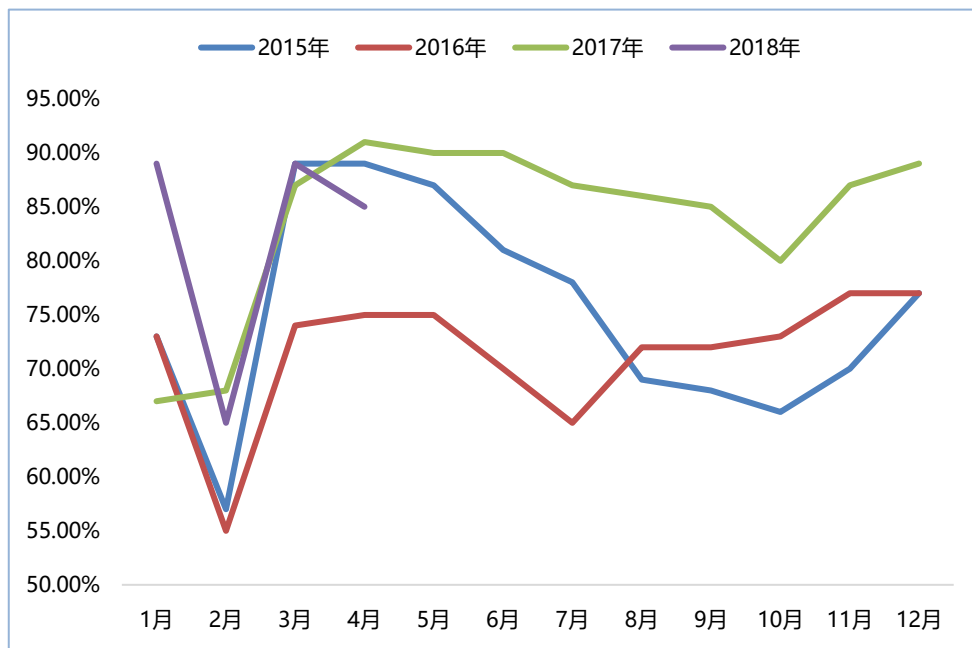
### 2、铜管市场评述

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。

铜管企业维持正常生产，按需采购，原料库存维持在 2-3 天左右。受空调企业的排产量放缓影响，铜管企业产能利用率下降，据调研，部分铜管企业订单量减少 10%左右。出

口方面, 3 月我国铜管出口 23196 吨, 环比增加 6.63%, 其中精炼铜管 17632 吨, 环比增加 59.38% (带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 6782 吨, 环比增加 27.41%); 铜锌合金管 1342 吨, 环比增加 22.56%。

图九: 2018 年铜管产能利用率走势图



数据来源: 我的有色网

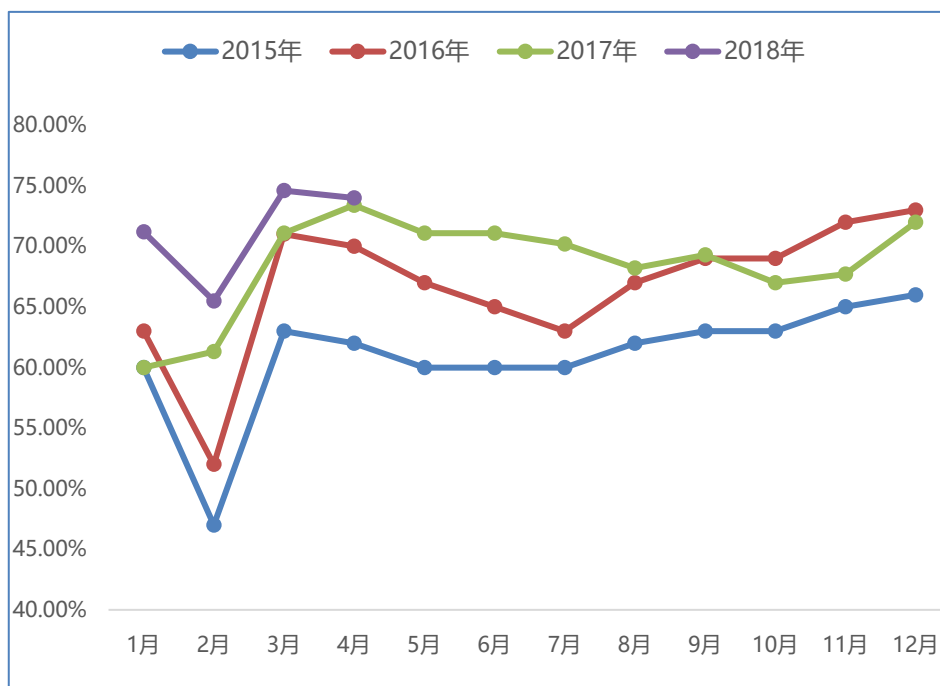
### 3、铜板带市场评述

加工费: T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变; 铜板带大户企业订单上佳, 小企业订单情况一般, 整体成交一般, 本月以来下游企业拿货情绪不错。

进出口方面, 3 月铜板、片及带进口量 12136 吨, 同比减少 2.43%, 环比增加 39.8%, 一季度铜板、片及带进口量 3.15 万吨, 同比减少 2.94%; 3 月铜板、片及带出口量 3203 吨, 同比减少 0.27%, 环比增加 13.5%, 一季度铜板、片及带进口量 9488 吨, 同比增加 17.99%。

图十：2018 年 4 月铜板带产能利用率走势图



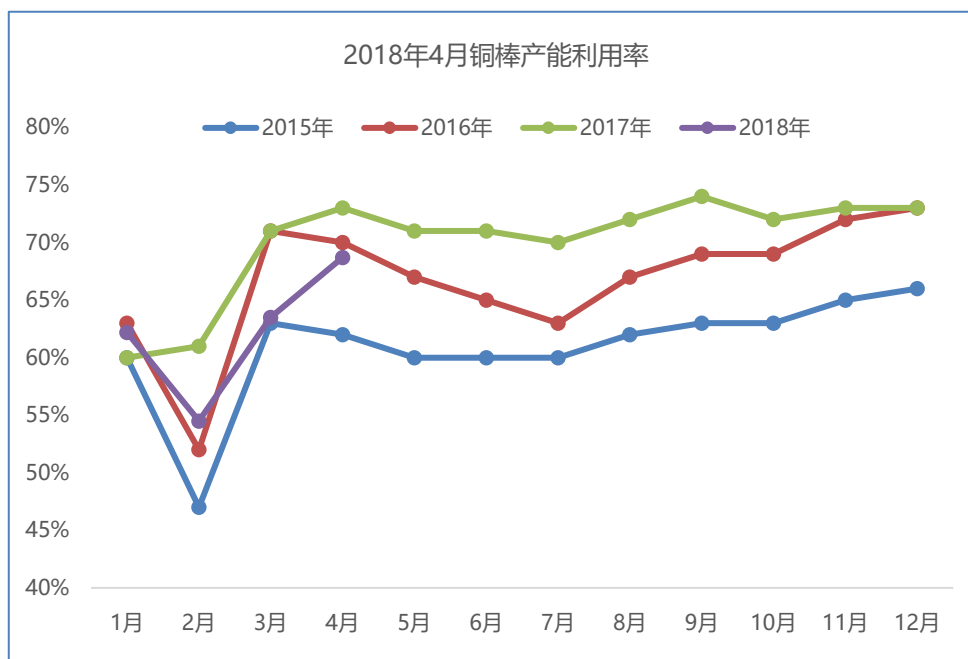
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4000-5500 元/吨，铜棒加工费基本不变。

据我的有色网调查，铜棒市场账期从原来的现款或最晚两周变为目前一个月，且利润变薄。但是随着三四月份旺季的到来和废铜进口限制政策越来越严，之前用废铜制铜棒的企业订单转嫁到大型企业身上，造成市场上铜棒企业两极分化明显，大型企业旺季开工率基本满负荷运转，而小型加工企业接单不理想。江西市场，企业反映采购原材料较以前困难，原因一，因为当地电解铜供应量本来就少，江铜不放货。二是据说华东电解铜市场票据有一定风险，企业不敢轻易采购。广东市场反应目前江西和浙江的铜棒企业在市场上的价格比较有冲击力。

图十一：2018 年 4 月铜棒产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

## 五、废铜市场

本周本周广东市场电解铜均价 51133 元/吨，1#光亮铜均价 50248 元/吨，2#铜均价 49698 元/吨，精废差分别为 885 元/吨、1435 元/吨；本周铜价整体表现一个震荡的局面，废铜本周价格有所下降，精废差相对较小，光亮铜精废差在 800-1000 元左右，但市场实际成交的废铜精废差不足 800 元/吨，废铜已失去经济效益，市场成交较清淡。今年前十二批废铜进口批文合计 48.23 万吨，同比去年减少 83.95%。在本次批文中限制类废铜批文数量为 11822 吨。但据我的有色网统计，目前广东地区配额总量合计 31439 吨。受限于今年批文数量缩减的影响，目前企业多选取高品位废铜进口，今年一季度的废铜进口含铜量较去年同期相比增加 15%。

市场方面，国内日益加剧的环保压力，加之海关总署对来自美国的废物原料实施100%



开箱检验检疫。在目前批文量紧俏的时期，使得更高品级的废铜能优先进入国内，使得国内愈发紧张的废铜供应市场雪上加霜。相比美国，作为中国的主要废铜供应国之一，其废铜首当其冲成为目标，也就是说中国已关上了低品质废铜的进口。

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#)
2018/5/14	51360	50380	49830	980	1530
2018/5/15	51165	50270	49720	895	1445
2018/5/16	50910	50050	49500	860	1410
2018/5/17	51075	50270	49720	805	1355
2018/5/18	51155	50270	49720	885	1435

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、智利的 Caserones 铜业务由日本最大的冶炼厂 JX Nippon Mining & Metals 与其矿业公司 Mitsui 共同持有，其中 Mitsui 公司拥有 22.63% 的股权。该矿自 2014 年 5 月开始生产以来一直处于缓慢进度之中，发展受到一系列技术问题的制约，而且还使日本矿业公司承担了巨额减值费用。

2、欧洲最大的铜冶炼厂 Aurubis AG 表示，预计未来几个月铜市将继续呈现积极状态，公司预期收益还将增加。因矿山产量水平良好，预计铜精矿的供应量会加大，铜需求依然强劲。该公司至 3 月底一季度的铜精矿加工量从一年前的 62.6 万吨增加到 64.1 万吨。铜阴极的产量从 28.8 万吨增加至 29.1 万吨。

3、全球最大的铜和白银生产商波兰 KGHM 之一于 5 月 15 日公布第一季度净利润为 1.2108 亿美元，同比 2017 年下滑 38%，主要受产量和销售下降的影响。利润下滑也反映了该公司在波兰的销售业务下降 34%，因公司电解铜产量下降 15%。

4、秘鲁国家统计局的数据显示，3 月该国 GDP 增速 1 是 4 个月以来的最快速度，达到 3.93%，高于 2 月的 2.8% 和 1 月的 2.9%。2017 年 1 月秘鲁 GDP 增速曾达到 5.1%。

5、2018 年 5 月 15 日，2018 年国内第十二批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量 11822 吨。2018 年所公布的限制类废铜进口批文批次已经超过 2017 年全年的批次（11 批）总数。本次批文中，1 家在广东地区，3 家在广西地区。截止至目前，2018 年所公布的限制类废铜进口批文数量为 48.23 万吨，较 2017 年全年的 300.58 万吨，同比减少 83.95%。

### 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

刘玉婷 肖传康 陈泽仁

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

