

观点概述

我的有色观点

炒作热度持续下降
疲软需求致使价格下跌

本周沪铜主力1704合约持续震荡下探趋势，周内最高49350元/吨，最低47100元/吨。现货市场铜价持续下跌，且出货贴水不断扩大。目前市场多数铜加工企业已全面开工，但企业新增订单较少，导致企业采购原料需求较弱，使现货市场成交表现清淡。不过下游企业安全库存量已快耗完，因此下游或许企业将被迫采购，加上铜价处于低位，下周贴水幅度将有所缩窄。

目录

铜精矿市场

国内铜精矿市场评述

国际铜精矿市场评述

精炼铜市场

国内精炼铜市场评述

国际精炼铜市场评述

铜材市场

铜板带市场评述

铜杆线市场评述

废铜市场

热点新闻

后市展望

行业精选

- 1、太阳电缆首条无氧铜杆生产线投产
- 2、金冠铜业分公司首月生产指标优
- 3、El Brocal矿场2016年第四季度铜和锌产量增加
- 4、全球铜矿中断及劳工谈判最新情况一览
- 5、自由港宣布印尼Grasberg铜矿遭遇不可抗力 印尼分部CEO辞职

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区	沈阳地区
2017/2/20	48040-48330	48260-48360	48430-48450	48260-48280	48100-48300
2017/2/21	48630-48900	48860-48920	49000-49040	48860-48880	48750-48950
2017/2/22	48220-48480	48400-48480	48540-48600	48560-48580	48450-48650
2017/2/23	48000-48260	48160-48280	48320-48340	48310-48340	48150-48350
2017/2/24	47060-47300	47260-47320	47350-47370	47310-47330	47250-47450

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.93-8.03，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度依然较大，境外铜清关平均倒挂636-909元/吨。市场境外铜少量清关，但境外铜到港量明显增加，原因在于市场对国内后市需求的较好预期，从而刺激进口商加大境外铜进口。

据我的有色网调查，本周现货库存：上期所完税总计28.8万吨，减0.6万吨；上期所（上海部分）现货13.95万吨，减0.55；期货10.8万吨，维持不变；上海其他仓库现货1.4万吨，增0.3万吨；上海保税区58.16万吨，增2.01万吨；广东库存4.88万吨，增0.75万吨，无锡库存0.797万吨，增0.25。总体来说，市场库存依然在增长。

本周冶炼企业发货依然不少，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货2000吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周2000吨。冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，长单明显增加，散单量下降。

本周铜材企业开工情况，据统计铜杆企业目前开工率在53%；铜板带企业开工率在67.4%；铜管企业开工率在85.2%，铜棒企业开工率在58%，铜箔企业开工率在95%。

主 编：王 宇 汪嘉贤

王 莉 孟文文

联系 人：王 宇 021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

目录.....	1
一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、精炼铜市场.....	3
1、国内升贴水走势分析.....	3
2、国际升贴水走势分析.....	4
3、下周铜市场趋势分析.....	5
三、铜材市场.....	5
四、废铜市场评述.....	5
五、行业精选.....	6
六、后市展望.....	6
免责声明:	8

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81%~82%，24%铜精矿到厂含税计价系数84%-86%，基本维持不变。

行业消息方面，2017年厦门东渡口岸进境铜精矿已达到23批、25.13万吨、38863.74万美元，同比增加9.52%、23.37%、41.58%，占厦门口岸进境铜精矿的97%；2017年1月江苏连云港口岸进口铜(精)矿13.72万吨，同比增长17.57%；2017年1月广西防城港进口铜矿砂20.7万吨 同比增1.4倍。

表一 20~24日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	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%
2月20日	10220	7775	9685	6915	7775	7775	7775	7775	9190
2月21日	10370	7885	7885	7015	9825	7885	7885	7895	9310
2月22日	10280	7815	7815	6955	9735	7815	7815	7825	9240
2月23日	10230	7780	7780	6925	9695	7780	7780	7785	9200
2月24日	10010	7610	7610	6775	9485	7610	7610	7615	9030
周均价	10222	7773	8155	6917	9303	7773	7773	7779	9194

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，现货混矿TC近期市场90美元附近有成交，干净矿85美元附近有成交。铜冶炼现货加工费维持高位，盈利较好，铜冶炼企业生产积极性高，市场需求有力促进贸易商进口意愿。

后续继续关注即将开始的劳工谈判：

2017年10月--嘉能可和英美资源的智利Collahuasi铜矿，该矿今年预期将生产逾450,000吨铜。

2017年9月--自由港印尼Grasberg铜矿，该矿去年生产了将近600,000吨铜。

2017年下半年--智利国营铜公司Codelco旗下的ElTeniente铜矿，该矿今年预期生产约400,000吨铜。

2017年3月--力拓旗下BinghamCanyon铜矿，今年料生产约180,000吨。

2017年7月--Antofagasta和BarrickGold控股的Zaldivar铜矿，该矿今年料生产约

125,000 吨铜。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜先扬后抑趋势，下探格局较为明显，现货市场贴水不断扩大报价出货，成交依然不理想。

周一、现货市场下游企业拿货意愿较差，由于铜价依然出现上涨趋势，从而使企业采购意愿表现谨慎，成交清淡。当日市场一早好铜贴水 50-70 元/吨，平水铜贴 200-230 元/吨，湿法铜贴 320-340 元/吨。

周二沪铜下次小幅震荡上扬趋势，不过上涨动力较弱，下游备货补库需求依然表现不佳，原有采购谨慎情绪客户依然只询价但并未拿货，成交疲软；当日市场一早好铜贴水 120-140 元/吨，平水铜贴 260-300 元/吨，湿法铜贴 360-420 元/吨。

周三沪铜开始出现下跌趋势，期铜下跌 400 元/吨，由于期铜下跌，下游谨慎采购情绪有所松动，成交稍有好转，好铜基本贴 120-140 元/吨，平水铜基本贴 270-280 元/吨，湿法铜贴 320-380 元/吨。

周四沪铜再次出现震荡下探趋势，且下跌幅度较大，而此时下游采购再次有所好转，补库需求部分已有体现，导致贴水幅度有所缩水，当日好铜贴 120-130 元/吨，平水铜贴 260-270 元/吨，湿法铜贴 300-360 元/吨。

周五期铜延续震荡下探格局，不过下跌空间有所缩小，下游企业工人基本返工，但由于市场周一出现铜价大涨，导致下游采购需求谨慎，直至周三铜价开始走低，市场心态已然较为悲观，采购意愿并未有所转变，市场好铜当日基本贴 70-80 元/吨，平水铜贴 200-220 元/吨，湿法铜贴 370-380 元/吨，成交表现整体一般。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	上海			单位：元/吨	
	升贴水	c=贴水	b=升水	平水铜	湿法铜
	贵溪	升水铜	其他升水铜		
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/2/20	C70-C50	C70-C50	C70-C50	C230-C200	C340、C320
2017/2/21	C140-C120	C140-C120	C140-C120	C300-C260	C420-C360
2017/2/22	C140-C120	C140-C120	C140-C120	C280-C270	C380、C320
2017/2/23	C130-C120	C130-C120	C130-C120	C270-C260	C380、C370
2017/2/24	C110-100	C110-100	C110-100	C210-C200	C400、C300

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜市场成交价格低位运行，市场依然无起色；美金铜价格仓单主流成交价格集中在50-60美元/吨不等，提单暂时没有报价，年后到港较多，但转口贸易及融资需求不强。沪伦比值7.93-7.99，比值回落较上周，进口铜盈利窗口完全关闭，境外铜清关倒挂价格636-909元/吨；美金市场仓单报价升水50-60美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡。

周一、沪伦比值7.95-8.03，进口倒挂839元/吨，境外铜难清关进入国内；境外铜仓单报价较少，市场依然出现借单交易，当日仓单升水50-60美元/吨，成交不佳。

周二、沪伦比值7.94-8.03，进口清关倒挂636元/吨，当日进口铜无清关。境外铜成交依然不理想，仓单升水50-60美元/吨。

周三、沪伦比值7.93-7.97，沪伦比值维持低位，进口现货铜均价倒挂909元/吨，市场仓单报价升水60美元/吨，当日并未有铜清关。

周四、沪伦比值7.94-7.99，比值继续下降，进口清关价格均价倒挂797元/吨，境外铜仓单报价60美元/吨，当日进口量没有清关进口。

周五、预计沪伦比值7.93-7.96，比值稍有回升，进口铜清关价格倒挂525元/吨，据调查进口铜依然无清关，当日仓单报价60美元/吨，提单无报价，成交持续清淡。

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 (10:40)	铜现货 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平 均
2017/2/20	5996	6015	-14	60	48165	48165	7.97	7.95	-839
2017/2/21	6083	6043	-13	60	48890	48890	7.98	8.03	-636
2017/2/22	6051	6022	-13	60	48360	48360	7.93	7.97	-909
2017/2/23	6014	5979	-12	60	48130	48130	7.94	7.99	-797
2017/2/24	5878	5898	-10	60	47190	47190	7.96	7.93	-871

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周LME铜价徘徊在5878-6083美元/吨，震荡上扬趋势明显；美金铜到岸CIF价格徘徊在5938-6143美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，但市场接货意愿不强；目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交稍有改善。

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论：本周铜市表现疲弱，铜价震荡下行。其中，沪铜1704合约本日收盘下跌600元，收于47760元。总持仓减少14498手到52.8万手。总成交量为241.4万手。

宏观方面，周四凌晨美国FOMC会议纪要暗示加息会“相当快”到来，不过美元仍然表现先对偏弱，三月加息预期也依旧不高。随后，周四中国住建部暗示将采取措施稳定房地产市场，令投资者对中国需求的忧虑情绪上升，铜价因此受到打压。

铜市来看，本周LME库存共计减少15050吨至21.4万吨，LME现货市场本周贴水均值略有收窄，LME现货贴水周均值为贴13.69美元，较上周的贴13.81美元贴水扩大，LME现货市场目前有所转强。国内现货市场本周最低至贴280-贴130元，周后期开始贴水收窄，周五为贴220-贴70元，市场供应充足，下游始终未见明显入市。

本周现货贸易进口窗口持续处于关闭状态，洋山铜溢价下跌2美元至52.5美元。

整体来看，铜价回落，但考虑到地产调控落实是一个渐进过程，铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季即将到来，因此认为目前铜价反应似乎过度，交易上仍建议逢低买入。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜板带市场需求较弱，部分企业没有补货，市场成交清淡。企业开工率不高，维持相对低位，但依然好于去年；目前铜板带加工费变动不大，薄板依然在4000-5000元/吨，厚板依然在5000-6000元/吨。

铜杆线市场：本周铜杆价格冲高回落，企业生产线基本已恢复运行，但原料投放较少，导致企业产能利用率较低，从而采购原料意愿不强，使市场成交清淡。从市场来看，北方市场，企业开工情况不理想，采购少，成交少，目前市场加工费600-700元/吨到厂价；南方市场本周出货一般，且下游补货情况不佳，市场本周加工费650-750元/吨到厂价；华东市场企业产出相对较少，不过整体开工率相比其他市场略高，成交稍有好转，目前华东市场加工费400-500元/吨到厂价。

铜管市场：本周多数铜管企业加工费在4500-5500元/吨，保持稳定。在整个铜下游加工企业，铜管企业开工情况延续去年下半年相对高位的格局。目前铜管企业总订单同比去年增长显著，主因家电行业需求表现抢眼，带动铜管消费，另外出口至美国、日本及欧洲等订单依然稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

四、废铜市场评述

本周废铜价格表现持续下跌，且下跌幅度较为明显，主因一：市场铜价不断下跌，使废铜和精炼铜价差缩小，导致企业以采购电解铜为主。主因二：废铜生产企业供应量充足，市场隐形库存较大。

废铜市场依然以进口货为主，其中 1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及漆包线杂线为主流品种。废铜市场干净货源依然难寻，且货源大多定向销售。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身大企业已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源更少。

五、行业精选

1、2月22日上午，位于南平江南新区机电装备园的南平太阳电缆股份有限公司铜业项目首条无氧铜杆生产线正式投产，比预期投产时间提前一个月，打响了南平市“百日攻坚战”项目竣工投产第一枪。[全文链接](#)

2、一月份，完成铜精矿处理量 138779 吨，超计划 2.21%；阴极铜 37268 吨，超计划 9.29%；硫酸 133693 吨，超计划 5.94%……鸡鸣破晓时，金冠铜业分公司以一连串振奋人心的数字，开启了新一年的征程。[全文链接](#)

3、秘鲁金属生产商 MineraElBrocal 周三（2月22日）公布，2016年第四季度铜和锌产量增加，受助于 4.73 亿美元的精矿工厂扩张项目投产。ElBrocal 在递交给利马证券交易所的一份文件中称，第四季度铜精矿产量同比增长 35%至 53,472 吨，锌产量增长 38%至 40,309 吨，铅产量下滑 22%至 9,931 吨。[全文链接](#)

4、铜价本月初一度激升至每吨逾 6,200 美元的 21 个月高位，自 2016 年 1 月以来上涨逾 40%，由于智利、印尼和秘鲁等主产国的供应中断引发担忧。今年全球铜需求预估为大约 2,300 万吨，中国料消费其中的一半。[全文链接](#)

5、美国自由港迈克墨伦铜金公司（Freeport-McMoranInc）印尼分公司周六（2月18日）表示，执行总裁 ChappyHakim 已宣布辞职，此前自由港宣布位于印尼巴布亚岛的 Grasberg 铜矿出货遭遇不可抗力。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在 7.93-8.03，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度依然较大，境外铜清关平均倒挂 636-909 元/吨。市场境外铜少量清关，但境外铜到港量明显增加，原因在

于市场对国内后市需求的较好预期，从而刺激进口商加大境外铜进口。

据本周现货库存：上期所完税总计28.8万吨，减0.6万吨；上期所（上海部分）现货13.95万吨，减0.55；期货10.8万吨，维持不变；上海其他仓库现货1.4万吨，增0.3万吨；上海保税区58.16万吨，增2.01万吨；广东库存4.88万吨，增0.75万吨，无锡库存0.797万吨，增0.25。总体来说，市场库存依然在增长。

本周冶炼企业发货依然不少，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货2000吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周2000吨。冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，长单明显增加，散单量下降。

本周铜材企业开工情况，据统计铜杆企业目前开工率在53%；铜板带企业开工率在67.4%；铜管企业开工率在85.2%，铜棒企业开工率在58%，铜箔企业开工率在95%。

本周智利铜矿罢工延续，工会与资方的谈判最快也要本周六开始，这两日的真空期为空头反攻开启了空间，周末关于劳资谈判的结果势必为下周走势指明方向。技术面上，持仓量仍维持高位，期价跌破5日线，下方有10日线以及成本价位支撑。现货方面库存压力逐步增加，需求反弹力度较弱，因此下周预计震荡下探为主，铜价短暂回归47500-48500元/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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444

联系人：王 宇 电 话：021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com