

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

宏观数据

1. 中国6月外汇储备为30568亿美元，前值30536亿美元，预测值30610亿美元。

2. 英国5月工业产出月率为-0.1%，预期0.4%，前值0.2%。英国5月工业产出年率为-0.2%，预期0.2%，前值-0.8%。

行业精选

1、铜陵有色7月3日晚间公告，公司于2014年收购的沙溪铜矿，日前生产系统基本建成

2、智利5月铜产量环比增加9.3%

3、南通口岸首次进口铜原矿

4、香港新恒基携手甘肃企业达成金属产品贸易业务合作

5、全球最大的铜生产商之一——智利矿商Antofagasta周二面临旗下Zaldivar和Centinela铜矿工人罢工的威胁

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
7/3	47070-47090	47240-47260	47420-47440	47180-47220
7/4	47070-47090	47240-47260	47300-47320	47030-47070
7/5	47070-47090	47240-47260	47470-47490	47180-47220
7/6	46730-46750	46890-46910	47140-47160	46850-46870
7/7	46700-46720	46700-46720	46840-46860	46680-46740

数据来源：我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1709合约表现震荡下探，下跌趋势不明显。现货价格同样表现回落趋势，周一47080元/吨，周五46710元/吨。本周部分铜清关至国内，保税区库存表现下降趋势。现货升水在周五缩水，打击贸易商看涨升水信心，临近交割现货升水为主，但成交不会有明显的改善。

库存数据

2017年6月30日-7月7日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	7月7日	6月30日	增减	
期交所(全国)	完税总计	18.11	17.49	0.62
期交所(上海)	现货	10.67	9.99	0.68
	期货	4.25	4.15	0.1
市场/日期	7月7日	6月30日	增减	
上海现货(除期交所上海仓库)	0.6	0.5	0.1	
保税库(上海)	55.07	55.97	-0.9	
广东	2.064	2.002	0.062	
无锡	1.159	1.134	0.025	
重庆	0.04	0.02	0.02	
天津	0.09	0.1	-0.01	

后市展望

海外库存先降后升，市场陷于库存变化陷阱，利好心态遭受打击，月初采购表现欠佳，预计下周临近交割而现货立于升水，但铜价依然高位震荡其运行区间46500-48000元/吨。

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

目 录

一、铜精矿市场.....	1
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、国内精炼铜市场分析.....	4
2、国际精炼铜市场分析.....	5
3、冶炼企业检修情况.....	5
三、铜材市场.....	6
1、铜杆线市场评述.....	6
2、铜管市场评述.....	3
3、铜板带市场评述.....	6
4、铜棒市场评述.....	3
四、废铜市场.....	6
五、行业精选.....	8
免责声明：.....	6

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

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。

①白音查干东山矿区铜铅锡银锌矿项目总体设计，采选生产规模为5000吨/日，分为铅锌系统2500吨/日、铜锡系统2500吨/日两个系统。

②铜陵有色年产330吨铜矿项目进入试生产阶段，项目达产后每年可增加1.57万吨自产铜产量。

表一 3-7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 %
7月3日	9970	7615	7615	6775	9440	7615	7615	7610	9025
7月4日	9910	7575	7575	6735	9390	7575	7575	7570	8985
7月5日	9940	7595	7595	6755	9410	7595	7595	7590	9005
7月6日	9855	7530	7530	6695	9330	7530	7530	7520	8935
7月7日	9855	7530	7530	6695	9330	7530	7530	7520	8935
周均价	9906	7569	7569	6731	9380	7569	7569	7562	8977

数据来源：我的有色网

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80-85美元/吨，小幅回落。矿山供应方面，Grasberg铜矿的罢工预计延长到7月底，再加上Antofagasta旗下两大铜矿面临劳动协议到期，工人决定罢工，导致市场供应量偏紧，供需双方呈现僵持局面。据了解国内冶炼厂原料库存较充裕，加上Q3采购底价的确定，炼厂并未急于采购。

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

①世界最大铜矿——智利的埃斯康迪达铜矿一季度铜矿产量同比大幅下降63%，成为智利历史上因罢工停产时间最长的矿山。②Antofagasta旗下两大铜矿再添罢工威胁。其中Zaldivar铜矿7月底面临劳动协议的到期，Centinela铜矿已决定罢工，目前等待政府的调停。2017年产量目标分别22-23万吨和5.5-6万吨。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

现货市场贴水转升水，周内升水出货，主因LME库存明显增加，保税区上周清关较小，再加上临近交割，市场升水出货；广东市场冶炼企业检修结束，发货正常，加上贸易商有铜清关，从而使广东市场库存出现回升，贸易商升水缩水。天津市场由于大户采购散货少，不过冶炼企业检修和惜售，导致升水坚挺，但成交差。重庆市场冶炼企业正常发货，库存逐步回升，升水开始缩水。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	单位：元/吨			
	贵溪 99.99%	升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	湿法铜 99.90%
2017/7/3	C60	C60	C80	C120-140
2017/7/4	C60	C60	C80-90	C120-140
2017/7/5	C20	C20	C40-50	C80-120
2017/7/6	B20	B20	B10-20	C40-50
2017/7/7	B40	B40	B20-30	C20-30

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

2、国际精炼铜市场分析

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65-75美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区入库少，不过沪伦比值不错，倒挂缩水，出库明显增加，从而使保税区库存表现下降趋势。本周沪伦比值7.85-7.95，比值走高，进口倒挂区间价格243-660元/吨；保税区部分企业在本周有近3000吨量的清关，清关量将在下周体现到国内市场。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)费	调 期	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
2017/7/3	5936	5950	-21.25	65	47080	47080	7.87	7.85	-660
2017/7/4	5893	5876	-24.75	65	47080	47080	7.93	7.96	-243
2017/7/5	5902	5890	-27	65	47080	47080	7.93	7.94	-303
2017/7/6	5842	5856	-27	65	46740	46740	7.95	7.93	-325
2017/7/7	5838	5867	-27	65	46710	46710	7.95	7.91	-369

数据来源:我的有色网

3、冶炼企业检修情况

7月冶炼企业检修力度较小，1家冶炼企业确定检修，检修时间在月底结束，是从6月底开始检修，预计7月产量环比和同比都将有所回升。

表四 7月冶炼企业检修情况

企业名称	产能(万吨)	检修日期	产量影响约(万吨)
赤峰云铜	25	6月20日-7月30日	0.5
金川总部	40	7月-9月	2.0

数据来源:我的有色网

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

三、铜材市场

1、铜杆线市场评述

加工费：北方市场电解铜铜杆加工费 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 700-780 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-400 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 300-400 元/吨自提价。

市场概述：总体而言，废铜杆加工费出现下调，因废铜杆消费低迷，另外铜价低位运行使废铜杆失去价格优势。而电铜杆消费有所企稳，不少企业表示目前订单尚可。

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。

市场概述：本周中大型铜管企业仍维持满负荷生产，按需采购，多数铜管企业排产期至 7 月底，目前为止新增订单量维持稳定增长。随着天气高温，空调企业的高库存也面临着削减。出口方面，出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单维持稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

3、铜板带市场评述

加工费：华北市场铜板带加工费维持在 5000-6000 元/吨，华东市场铜板带加工费维持在 4500-5500 元/吨。

市场概述：目前铜板带行业正处于生产和销售的传统淡季，但据我网调研，今年企业订单保持高增长，新增订单量是过去 5 年内的一个高点，但企业普遍面临资金紧张的问题，2017 年以来，国家逆回购数量减少，信贷难度增加，市场

流动资金紧缺，终端企业在交货时多拖长账期。

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

四、废铜市场

本周电解铜价格震荡下探，废铜价格下跌400元/吨左右。目前，北方市场，废铜成交十分清淡，部分企业关停或南迁；南方市场，废铜成交尚可，市场需求多干净废铜，品质较好。因江西省对废铜企业进行退税政策优惠，政府扶持力度较大，拉动拆解市场不断复苏。环保问题仍是废铜企业面对的重要课题。

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。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、铜陵有色7月3日晚间公告，公司于2014年收购的沙溪铜矿，日前生产系统基本建成，7月1日，沙溪铜矿年产330万吨采选项目重负荷联动试车一次性成功。

2、南通口岸首次进口铜原矿，据南通出入境检验检疫局消息，马绍尔群岛籍“INGRIDC”轮在南通市通州港码头卸下47700吨、货值约370万美元的土耳其产铜原矿。

3、香港新恒基国际贸易有限公司上海、武汉公司7月5日与甘肃金川集团、白银有色金属集团等金属冶炼类企业达成进行铜、锌、镍、白银等金属进口、转口及国内贸易合作，预计年贸易额将冲100亿元。

4、智利5月铜产量环比增加9.3%，智利政府周五公布报告显示，全球最大铜生产国——智利5月铜产量为469,196吨，较前月增加9.3%。

5、全球最大的铜生产商之一——智利矿商Antofagasta周二面临旗下Zaldivar和Centinela铜矿工人罢工的威胁。Zaldivar铜矿的工人将在周末前对是否罢工进行投票。

国外库存增加提振国内升水 铜价回落趋势明显

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

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

