

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

宏观数据

1、7月14日，央行以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，完全对冲当日到期规模。中标利率2.45%，与前期持平。

2、7月14日人民币对美元中间价上涨28点，报6.7774。分析人士表示，由于全球范围内汇率波动进入货币政策主导的阶段，美元指数维持弱势是支撑人民币汇率走强的主要因素，短期这一格局有望延续。

行业精选

1、世界最大铜矿——必和必拓公司的埃斯康迪达（Escondida）铜矿前5个月产量24.19万吨，同比下降46.1%，主要是受到长达43天的矿工罢工影响。

2、鹏欣环球资源股份有限公司披露重组预案，拟通过发行股份及支付现金的方式，作价19.09亿元收购宁波天弘100%股权，进而间接取得CAPM的控制权。其中，拟募集配套资金不超过15.09亿元。

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
7/10	46790	46830	46970	46850
7/11	46640	46630	46850	46650
7/12	47050	47120	47260	47050
7/13	47000	47020	47130	47060
7/14	46950	46950	47050	46980

数据来源：我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1709合约表现窄幅震荡，震荡区间不明显。现货价格同样表现小幅区间运行，周一46790元/吨，周五46950元/吨。本周铜清关较少，保税区库存表现小幅增长。现货升贴水变化大，但成交不行不是很理想，贸易商较为悲观，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7月7日-7月14日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7月14日	7月7日	增减	
期交所（全国）	完税总计	17.99	18.11	-0.12
期交所（上海）	现货	10.28	10.67	-0.39
	期货	4.26	4.25	0.01
市场/日期	7月14日	7月7日	增减	
上海现货（除期交所在上海仓库）	0.75	0.6	0.15	
保税库（上海）	55.77	55.07	0.7	
广东	2.18	2.064	0.116	
无锡	1.175	1.159	0.016	
重庆	0.015	0.04	-0.025	
天津	0.06	0.09	-0.03	

后市展望

市场库存再次回升，临近交割市场成交清淡，国内多空交织平衡并未打破，预计下周交割现货依然立于升水，不过铜价将持续高位震荡，其运行区间46500-48000元/吨。

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

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

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

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。

6月我国进口铜矿砂及其精矿141万吨，较上月增加26万吨，同比增加4.44%；中国1-6月累计进口铜矿砂及其精矿828万吨，同比增加3.6%。

表一 7-14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10日	9855	7530	7530	6695	9330	7530	7530	7520	8935
7月11日	9855	7530	7530	6695	9330	7530	7530	7520	8935
7月12日	9925	7590	7590	6745	9400	7590	7590	7580	8995
7月13日	9925	7590	7590	6745	9400	7590	7590	7580	8995
7月14日	9895	7570	7570	6725	9370	7570	7570	7555	8970
周均价	9891	7562	7562	6721	9366	7562	7562	7551	8966

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，维持稳定。从近期国内港口到货情况来看，国外矿山产量逐渐恢复，供应也回归正常。但是随着矿山品质的下降，干净矿货源偏紧，国内对混矿的需求也有所增加，价差随之缩小。

国内冶炼厂库存平稳，采购积极性尚可。

1、智利 Zaldívar 铜矿的工人将与资方安托法加斯塔（Antofagasta）恢复谈判，此前工人在本周初投票表决将举行罢工。Zaldívar 铜矿由安托法加斯塔公

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

司和巴里克黄金公司共同所有。由政府调解的谈判将于周五开始展开，持续到7月20日，之后罢工才能开始。

2、6月份智利矿产品出口额同比增长22.7%。

3、英美资源集团和嘉能可的合资公司——智利铜矿Collahuasi将裁员115人，其中包括高管职位，这是其提高效率以因应铜价偏低的部分计划。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

现货市场一开始升水转贴水，后贴水再次回转到升水，主因国内现货库存增长，下游拿货意愿不强，因此贴水出货，之后逢交割换月，当月和次月月差拉大，市场再次升水出货；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。天津市场发货正常，供应尚可，不过采购情绪较弱，因此成交不活跃。重庆市场冶炼企业正常发货，库存逐步回升，升水缩水，成交一般。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	单位：元/吨			
	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/7/10	B30	B30	B10-20	C20-30
2017/7/11	B10-20	B10-20	C20-30	C70-90
2017/7/12	C30	C30	C50-60	C90-100
2017/7/13	B60	B50-60	B30-40	C30-40
2017/7/14	B70	B70	B50	B0

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格，小幅下降；美金铜仓单主流成交价格在60-70美元/吨，提单报价60-70美元/吨；本周保税区入库少，不过沪伦比值有所下降，倒挂幅度增加，出库同样较少，从而使保税区库存表现小幅增加7000吨。本周沪伦比值7.88-7.99，比值走低，进口倒挂区间价格132-484元/吨。

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
2017/7/10	5846	5820	-28	65	46790	46790	7.95	7.99	-132
2017/7/11	5826	5855	-27.75	65	46640	46640	7.95	7.92	-358
2017/7/12	5903	5897	-25.5	65	47050	47050	7.92	7.93	-335
2017/7/13	5908	5925	-22.5	65	47000	47000	7.90	7.88	-484
2017/7/14	5876	5884	-22.5	65	46950	46950	7.93	7.92	-238

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，2家冶炼企业确定检修，检修时间在一家在月底结束，一家要精力3个月大修，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

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

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 500 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 550-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 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，部分企业的 8 月份订单也即将排满，预计今年将出现“淡季不淡”的情况。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：本周铜板带企业维持稳定生产。企业订单保持高增长，新增订单量是过去 5 年内的高点，但企业普遍面临资金紧张的问题，2017 年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。

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

四、废铜市场

本周废铜价格维持稳定。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、据外电7月13日消息，工会周四表示，智利Zaldivar铜矿的工人将与资方安托法加斯塔（Antofagasta）恢复谈判，此前工人在本周初投票表决将举行罢工。Zaldivar铜矿由安托法加斯塔公司和巴里克金公司共同所有。

2、阜康产业园新疆正源泰铜合金科技有限公司的生产车间，全疆首个无铅铜项目正在进行第一批订单的生产，工人们各就各位，生产线一片忙碌。据了解，该项目总投资3.8亿元，已完成投资2.6亿元，黄铜棒、线材生产线已正式投产。年产2万吨的管材和板、带生产线已全部建成，设备已安装完毕，目前正在进行最后的调试。该项目全部正式投产，预计可以年产10万吨多种铜合金产品，每年综合产值可达35亿元，实现利润9亿元，可解决就业近500人。

3、依托于2016年的去库存效果显著，加上去年夏季的一波高温助推，空调业从高位警戒线中渐渐恢复正常，今年空调市场得以继续在整个行业低迷中扛起大旗，让业内直呼“看不懂”，更有一些空调业经销人士因此产生市场误判。在2017年上半年旺盛的内销带动下，空调行业营收保持高增长，近几年冷年越来越提前开盘。随着房地产销售滞后作用带动空调销量增长，厂家积极铺货，经销商提前打款囤货，促销力度空前刺激空调终端需求提前释放零售方面。

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

4、铜以及锌、铅、钼等金属通常存在于硫化物矿石中，为将这些金属分离出来，通常需要对矿物进行烧烤以去除硫，这通常会生成二氧化硫。而二氧化硫是一种可以转化为硫酸的危险化学物质。现在，一个来自美国麻省理工学院(MIT)的研究团队展示了他们可以从含硫矿物中分离出纯铜以及其它微量元素，使用的方法是熔盐电解。他们使用电流通过一个熔融物质，产生一种化学反应，这种化学反应能够在不产生二氧化硫等有毒副产品的情况下让不同物质互相分离。

具体过程是用由硫化钡、硫化镧、硫化铜组成的电解液产生液态铜金属以及气态硫，这样他们就得到了99.9%纯度的纯铜。用这种方法生产出的铜的质量与当前用最好技术生产出的铜相当。

5、非洲国家民主刚果(Democratic Republic of Congo)的央行行长Deogratias Mutombo日前表示，国家打算对偷税漏税的矿业公司施加更加严厉的惩罚。刚果法律规定，矿业公司必须将矿产品出口收益的至少40%上交国家。Mutombo在一项新闻发布会上对记者表示，作为这项计划的一部分，刚果央行将开始检查公司在海外的银行账户，并将认证它们的矿石产量以杜绝少报谎报。民主刚果的矿产业在全球钴、铜、钻石、钽、锡、黄金等金属的生产方面扮演着重要角色。矿产业是民主刚果出口收入最大的来源。

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

淡季需求不淡 铜价具备抗跌性

为该信息是准确和完整的，同时，本团队不得对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

