Mymetal Copper Report

铜市场一周报告

第 18 期　2018 年 06 月 01 日　星期五

市场供应压力或缓解 铜价偏上格局

宏观数据

1、今年 4 月份，全国十种有色金属产量同比增长 3.1%，增速同比回落 1.9 个百分点。其中，铜产量增长 12.3%，提高 6.8 个百分点；

2、2018 4 月规模以上工业企业利润同比 21.9%，增幅创六个月最大，前值 3.10%。 中国 1-4 月规模以上工业企业利润同比 15.0%。 中国 4 月规模以上工业企业利润 5760.3 亿元人民币，1-4 月规模以上工业企业利润 2.13 万亿元人民币。

行业精选

1、西部矿业 5 月 25 日表示，玉龙铜业目前正在进行二期改扩建工程建设前的准备工作，将于今年开工建设，预计建设周期为 2-3 年。建成后矿石处理能力预计达到 1800 万吨/年，铜精矿产量预计 10 万吨/年。

2、全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判将于 2018.6.1 日正式开始，届时工会希望必和必拓支付给他们相当于该公司 2017 年股息的 4% ,该股息约合 2150 万比索。这一要求可能会使得劳资谈判变得艰难。版税、以及基础设施建设等。

品种概述

铜精矿：铜精矿供应正常，但量不充裕，TC 价格小幅上涨。

铜：铜价震荡偏强，现货市场成交一般。

铜材：铜杆加工费变化小，不过依然是下降趋势，5月铜杆产出出现环比下降；受家电降温影响，铜管企业排产出现下降；铜板带本周采购情绪一般，按需采购为主。

铜市展望

中美贸易战变化无常，再起风波，不过市场已产生一定的免疫，近期国内及国外经济数据处于中性。

随着淡季的到来，终端市场开工表现不足，直接影响加工行业订单情况。

从现货库存来看，目前由于进口铜下降明显，虽然国内消费同样不佳，但库存并未有明显增长。随着冶炼厂原料供应紧张，预计下周铜价 51000-53000 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
5/28	-80	10	160	-20
5/29	-80	10	160	-50
5/30	-60	-30	140	-50
5/31	-50	-10	160	-50
6/01	-10	30	180	-20

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 5 月 25 日-6 月 1 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）				
市场		6 月 1 日	5 月 25 日	增减
期交所（全国）	完税总计	25.33	24.94	0.39
期交所（上海）	现货	11.11	10.26	0.85
	期货	10.75	11.68	-0.93
上海市场（除期交所在上海仓库）		0.6	0.8	-0.2
保税库（上海）		48.3	47.2	1.1
广东		2.53	2.15	0.38
无锡		2.72	2.53	0.19
重庆		0.018	0.0391	-0.021
天津		0.06	0.08	-0.02

数据来源：我的有色网

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 邢高路 彭婷 陈泽仁

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.....14
免责声明：.....15

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 邢高路 彭婷 陈泽仁

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，但依旧不能完全满足冶炼厂的需求。

表一 5 月 25 日-6 月 1 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 28 日	11040	8400	8470	7445	10380	8385	8455	8710	8710
5 月 29 日	11080	8430	8500	7475	10420	8415	8485	8740	8740
5 月 30 日	11000	8370	8440	7415	10340	8355	8425	8680	8680
5 月 31 日	11000	8370	8440	7415	10340	8355	8425	8680	8680
6 月 1 日	11040	8400	8470	7435	10380	8385	8455	8710	8710
周均价	11032	8394	8464	7437	10372	8379	8449	8704	8704

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 76-83 美元/吨，均价 79.5 美元/吨，较上周上涨 1 美元/吨，在近两周 TC 整体均呈现上涨的趋势。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%。近期印度最大冶炼厂之一的 泰米尔纳德邦冶炼厂因环保问题遭政府永久性关闭；Escondida 铜矿劳资谈判本周五开展，工会希望必

和必托支付他们约 2150 万比索，这一要求可能会使谈判再次进入僵持阶段。

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 合约周一至周二保持震荡上升的趋势，但在周三大幅下跌，周四至周五小幅上涨，价格整体不变。本周沪铜主力最高 51930 元/吨，最低 50850 元/吨，LME 铜 6736-6930 美元/吨。本周价格整体变化不大，下游接货情绪尚可，整体表现一般。

上海市场：当月票市场报价较少，好铜贴水 40-升水 30 元/吨，平水铜贴水 80-贴水 10 元/吨，湿法铜报价贴水 140-贴水 60 元/吨，本周市场下月票报价较多，好铜贴水 40-升水 20 元/吨，平水铜贴水 80-贴水 50 元/吨，湿法铜报价贴水 140-贴水 90 元/吨。本周贴水幅度逐渐收窄，周三市场交投较为活跃，整体来说本周下游接货情绪尚可，成交主要围绕在下月票。

广东市场：好铜-10~+60 元/吨，平水铜-30~+30 元/吨；现货升贴水表现先抑后扬，本周下游需求表现较弱，市场交投不理想，升贴水不断下调，直到周五下游开始补库，成交好转，升贴水相应回升，并出现贸易商持货挺价的情况。本周广东市场现货库存 25268 吨，较上周增长 17.44%。

天津市场：本周天津市场报价贴水 50-贴水 10 元/吨，市场贸易商维持正常出货，下游消费依旧不理想。近期大户接货意愿并不强，主要是一方面是消费并不好，另一方面是大户提了长单。本周整体成交稍显平淡。

重庆市场 :本周重庆市场报价在升水 120-180 元/吨 ,本周市场货源出现了紧张的格局，主要是云铜在重庆市场的库存较低，市场流通货源少，报价升水幅度比较坚挺。受限于下游消费表现不佳，整体成交较为清淡。

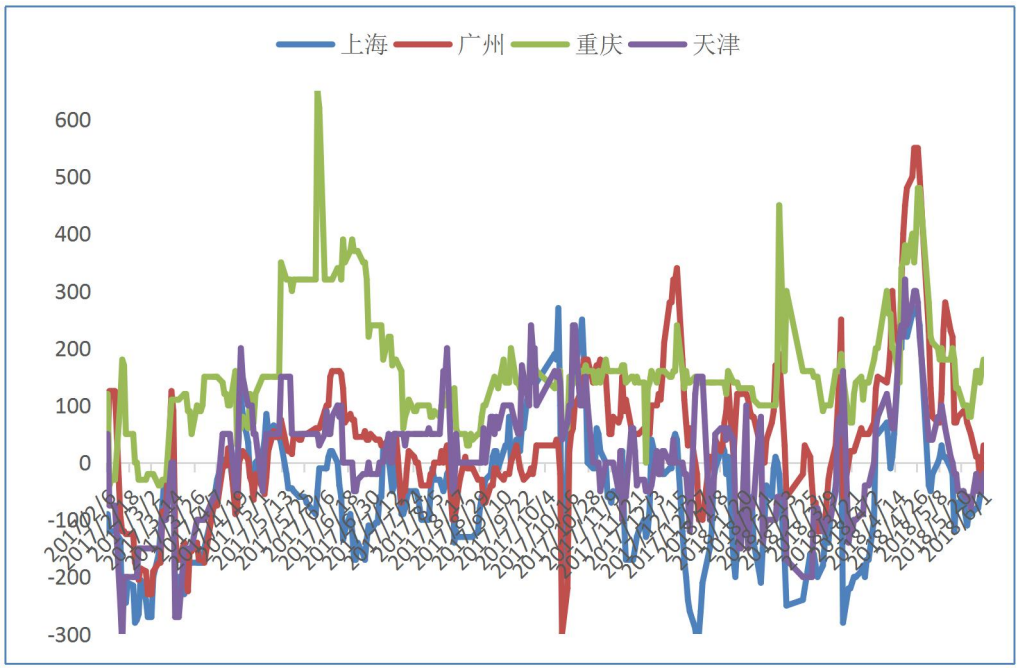
表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
5 月 28 日	51190	51275	51420	51250
5 月 29 日	51400	51490	51630	51445
5 月 30 日	51050	51065	51240	51075
5 月 31 日	51060	51070	51250	51060
6 月 1 日	51260	51300	51440	51250

数据来源：我的有色网

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 邢高路 彭婷 陈泽仁

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

5月，铜冶炼企业产量开始出现下降趋势，一是终端消费表现不理想；二是冶炼企业废铜原料供应偏紧，导致企业掺入量减少。

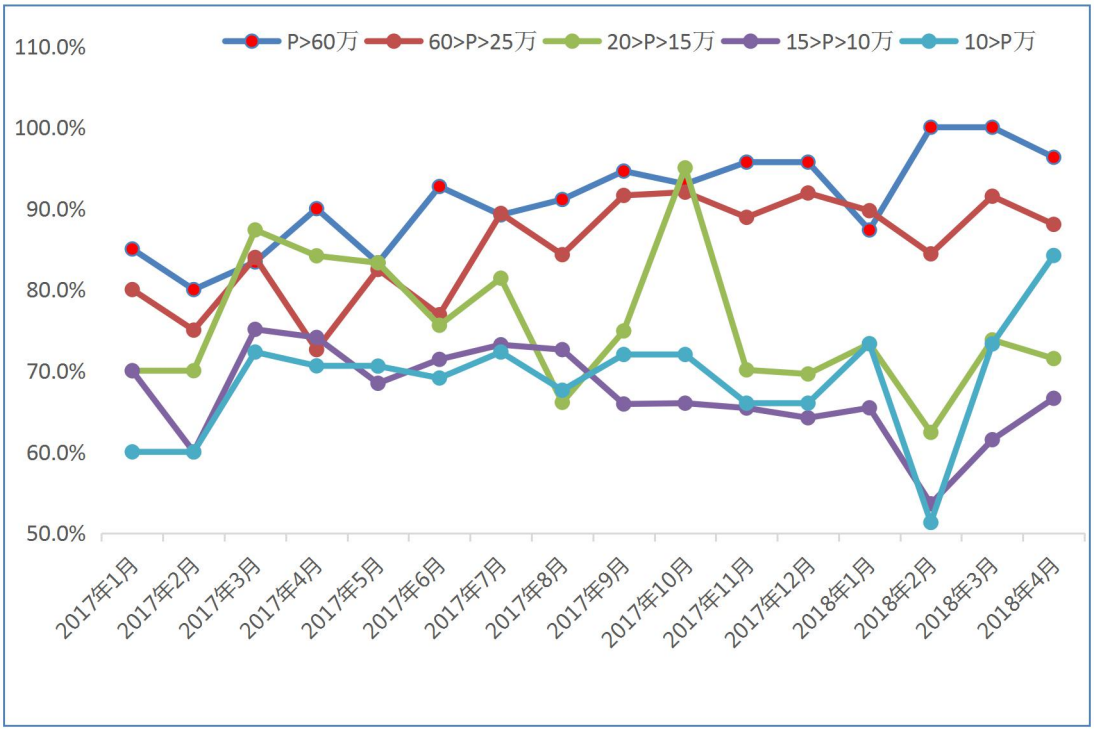
表三 2018年1-5月冶炼企业检修情况

2018 年 1-5 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



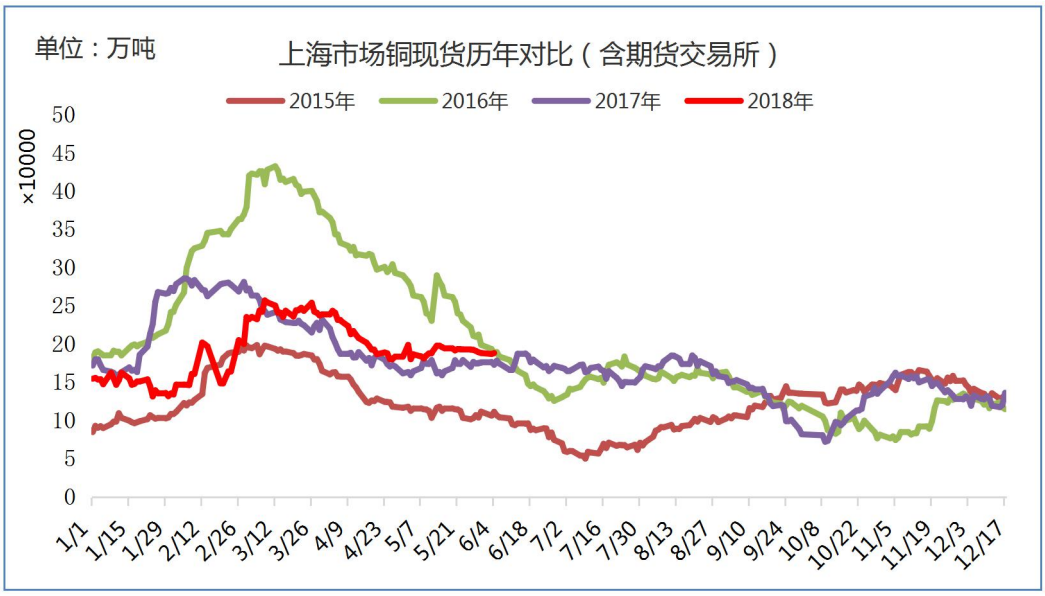
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅上升，上期所（全国）库存总量 25.33 万吨，较上周 24.94 万吨，增加 3900 吨，上期所（上海）现货库存 11.11 万吨，增加 8500 吨，期货库存 10.75 万吨，库存减少 9300 吨。天津市场库存 600 万吨；广东市场库存增加 3800 吨至 2.53 万吨；重庆市场库存减少 210 吨至 180 吨。

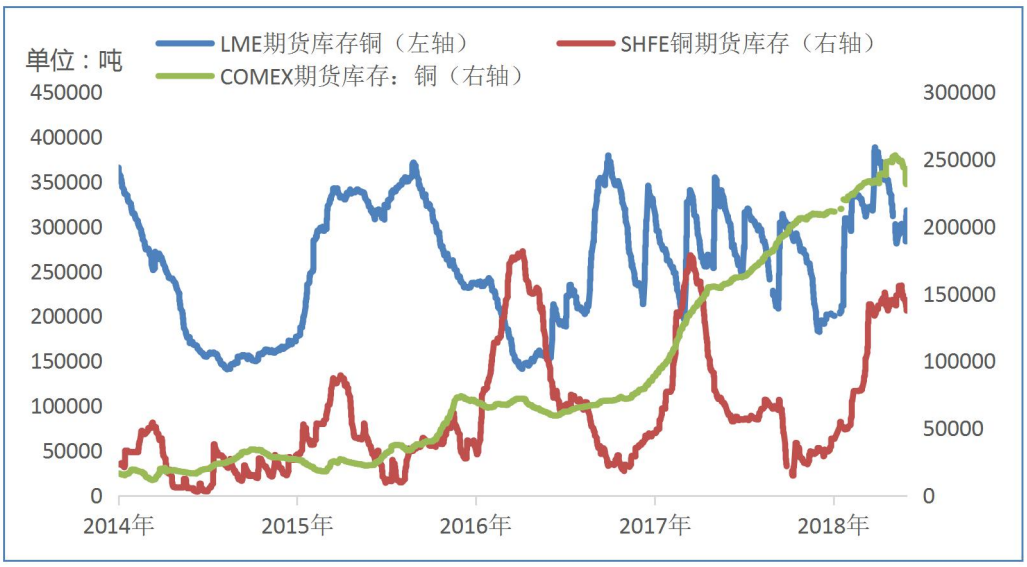
本周 LME 库存增加 2.32 万吨至 31.8 万吨左右；上海期交所库存本周下降 0.82 万吨至 13.74 万吨。

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

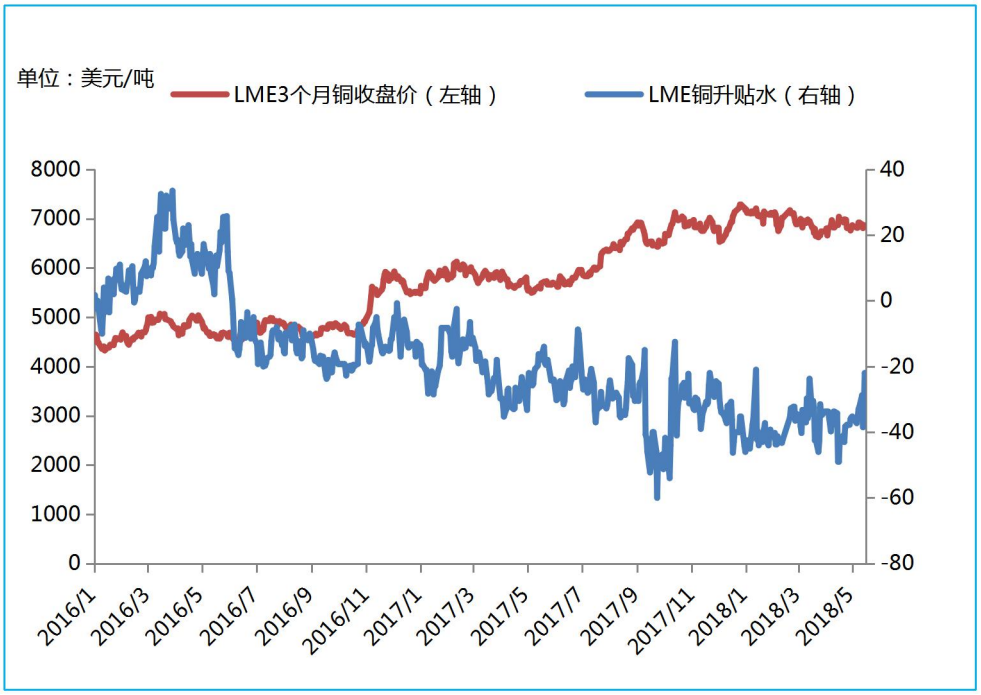


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价变化较为明显，价格波动区间 6736-6930 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 22.5-34.75 美元/吨，进口倒挂幅度收窄，但进口盈利契机减少，盈利幅度有限。

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；本周沪伦比值7.39-7.43，进口倒挂区间价格亏损246-亏损79元/吨，本周进口倒挂幅度收窄，但进口盈利契机减少，盈利幅度有限。

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
2018/5/28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2018/5/29	6884	6827	-14.5	77.5	51400	51400	7.40	7.46	-246
2018/5/30	6841	6840	-9.5	77.5	51050	51050	7.39	7.39	-674
2018/5/31	6808	6828	-7.3	77.5	51060	51060	7.42	7.40	-332
2018/6/1	6825	6834	-7.3	77.5	51250	51250	7.43	7.42	-79

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。美元指数继续刷新 2018 年的峰值，突破 95，运行区间在 93.713-95.030。

图七：RMB 即期汇率走势图

数据来源：我的有色网

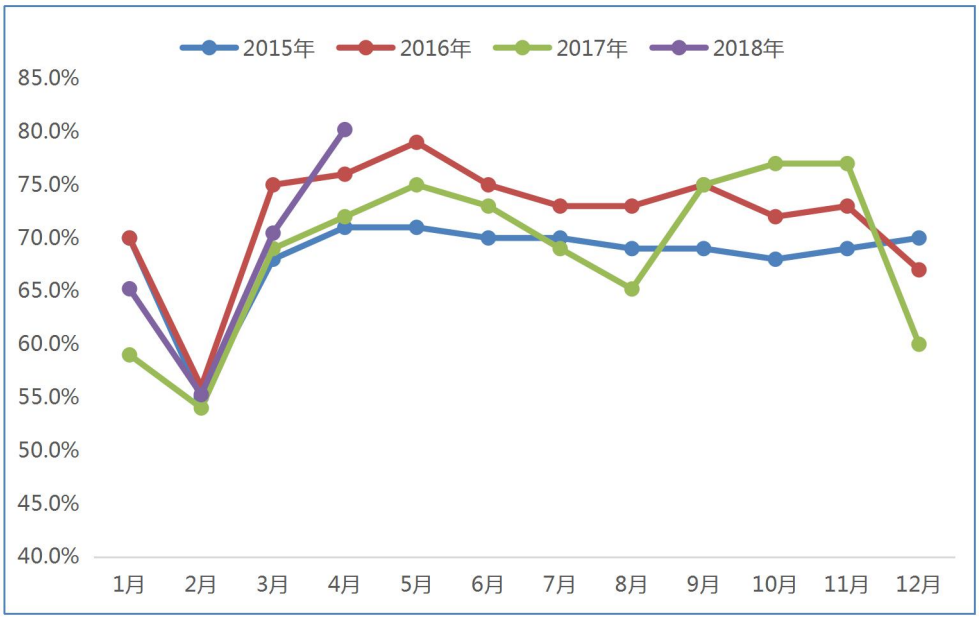
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周变化较小，下调 50 元/吨左右，主流地区总体报价 650-750 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 550-650 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 750-850 元/吨到厂价；华东市场电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价，根据采购量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格在在 550-650 元/吨；

目前铜杆企业订单开始有所收缩，利润不佳；加上终端消费开始下降，企业稍有下调加工费，以此来刺激消费。

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

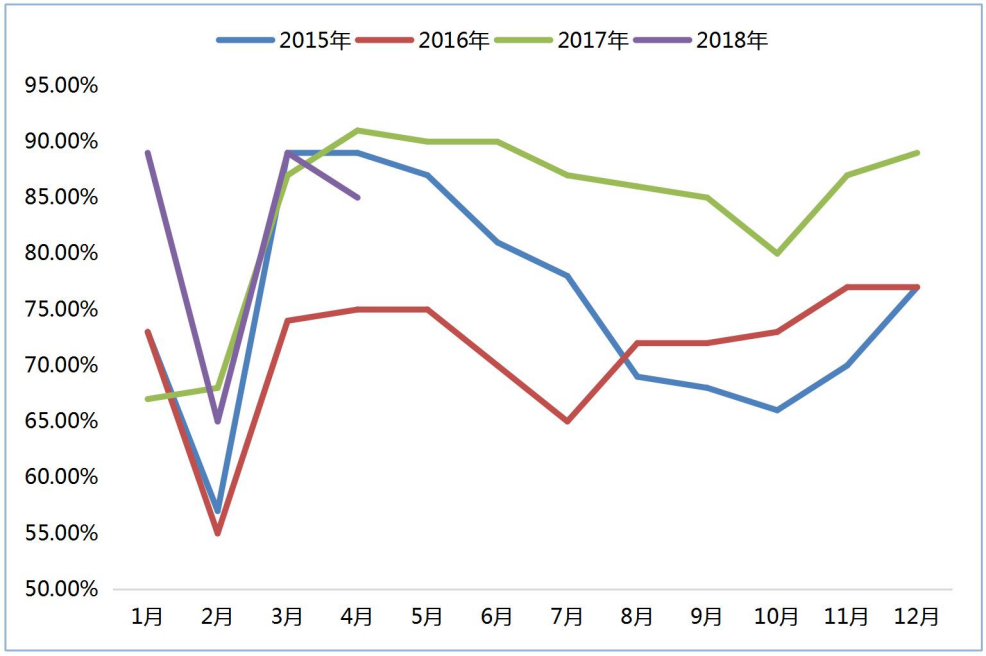
加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

铜管企业 5 月份排产与 4 月份基本持平，6 月份排产出现下降，就目前已接订单排产计

划来看，部分铜管企业下降 10%左右，还有部分企业下降 30%。

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≤25mm 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

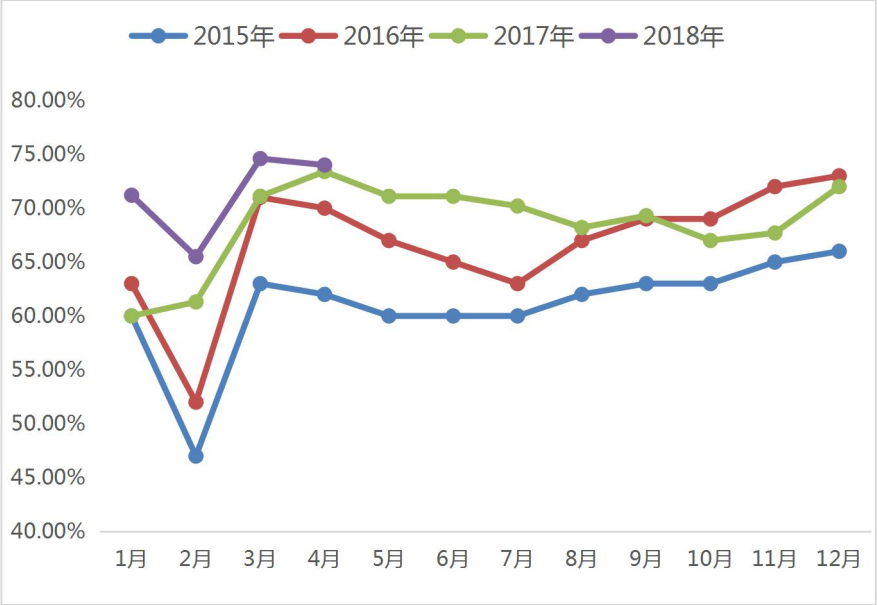
加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变；下游采购情绪不佳，按需采购为主，整体消费一般。5 月部分铜板带企业订单量下滑，减产 10%左右，部分企业维持满产状态；目前看来，6 月排产存在下滑趋势。

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



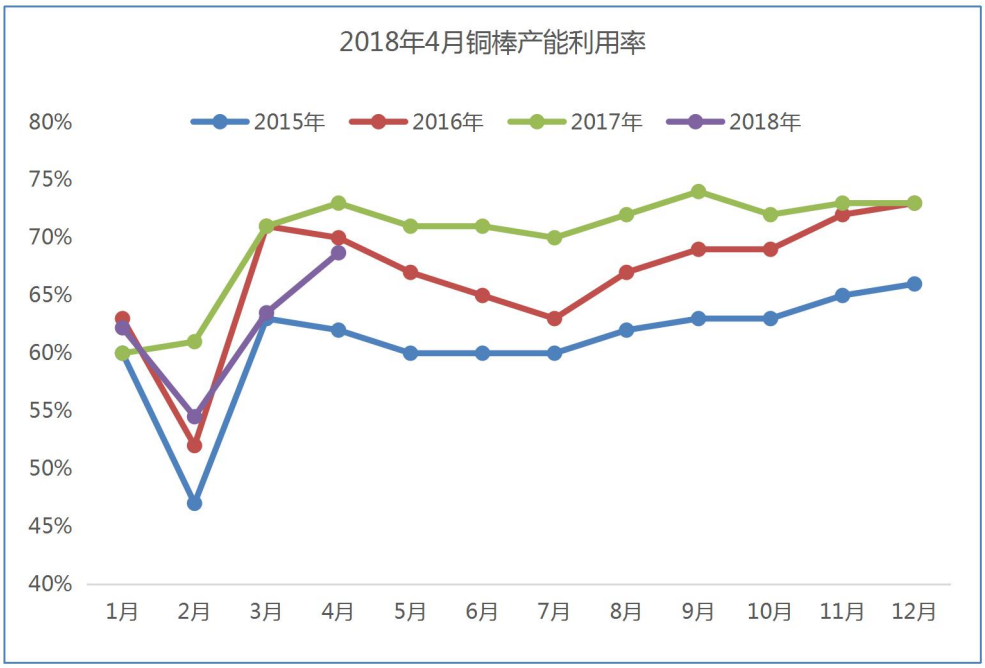
数据来源：我的有色网

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。

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

本周广东市场电解铜均价51240元/吨，1#光亮铜均价50028元/吨，2#铜均价49478元/吨，精废差分别为1212元/吨、1762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，精废差相对有所扩大，光亮铜精废差在1110-1360元左右，持货商惜售，市场成交较清淡。今年前十三批废铜进口批文合计48.51万吨，同比去年减少83.86%。在本次批文中限制类废铜批文数量为2805吨。据我的有色网统计，目前广东地区配额总量合计32457吨，企业共11家。受限于今年批文数量缩减的影响，废铜进口的含铜量明显提升，企业选择更加优质的废铜进口。

市场方面，中央环保督察组展开的“回头看”行动，使得国内环保压力更加严峻。废铜原料的减少加上带票的问题使得废铜供应困难，企业为维持正常生产选择采购电解铜，企业

生产成本上升利润减少，已有部分企业处于停工状态，对于资金的压力企业多是通过选择缩短账期来缓解。

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#）
2018/5/28	51275	50160	49610	1115	1665
2018/5/29	51490	50160	49610	1330	1880
2018/5/30	51065	49940	49390	1125	1675
2018/5/31	51070	49940	49390	1130	1680
2018/6/1	51300	49940	49390	1360	1910

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、查卡纳铜业公司（Chakana Copper）公布其在秘鲁中部的索莱达德（Soledad）铜金银项目 1 号角砾岩筒另外 5 个钻孔样品分析结果。第一阶段钻探工作正在进行，原计划钻探 16660 米，现在已经完成 14700 米，整个钻探正在按预算超前推进。 其中一个钻孔见矿 119 米，金品位 3.36 克/吨，银 61.3 克/吨，铜 1.14%。另外一个钻孔见矿 115 米，金品位 1.66 克/吨，银 56.5 克/吨，铜 0.59%。

2、据海关总署数据显示，4 月我国废铜进口量为 18 万吨，同比减少 36.7%，环比减少 19.27%，1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨，同比下滑 38.5%。4 月单月进口量处于近二十年低位.。

3、中国 5 月官方制造业 PMI 51.9 ,预期 51.4 ,前值 51.4。中国 5 月官方非制造业 PMI 54.9，预期 54.8，前值 54.8。中国 5 月官方综合 PMI 54.6，前值 54.1。

4、国际铜业协会（ICA）发布的数据显示，未来十年全球将需要超过 4000 万个电动汽车充电端口，到 2027 年，全球每年将额外消耗 10 万吨铜。到 2030 年，至少有 300 万

个电动汽车充电站将在中国建成。

5、4 月份，全国十种有色金属产量同比增长 3.1%，增速同比回落 1.9 个百分点。其中，铜产量增长 12.3%，提高 6.8 个百分点；电解铝产量增长 1.1%，回落 6.5 个百分点；铅产量增长 2.4%，回落 2.2 个百分点；锌产量增长 4.8%，去年同期为下降 5.6%。

6、蒙特利尔银行（BMO）研究的资本市场的数据，2021 年和 2022 年的全球铜供应短缺可能将超过 90 万吨，主因大型铜生产国的矿石品位恶化与储量降低。全球目前，面临的主要难题是缺乏新的规模大，但成本低的铜矿的勘探项目，所以铜供应增长必将放缓。

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康 邢高路 彭婷 陈泽仁

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