

## 半年底市场成交平淡, 宏观面难言铜价走强

### 宏观数据

1、中国 5 月废金属进口量同比下滑 27.7%，至 52 万吨。1-5 月废金属累计进口量为 246 万吨。中国 5 月废铜进口量为 21 万吨，同比下滑 33.3%。1-5 月累计进口量为 95 万吨。

2、1-5 月份，采矿业实现利润总额 2333.6 亿元，同比增长 41.6%；制造业实现利润总额 23150.1 亿元，增长 13.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1814.6 亿元，增长 26.1%。

### 行业精选

1、第一量子 (First Quantum Minerals) 矿业公司表示，如果赞比亚恢复了竞争力，它有可能再次成为非洲最大的铜生产国。公共关系管理主管约翰·格莱斯顿表示，整个公司的铜产量占赞比亚铜产量的一半左右，公司也相信赞比亚未来将成为非洲最大的铜生产国。

2、据五矿资源在香港联交所公告，截至 2017 年底，Sepon 铜金矿保有黄金矿石储量 1090 万吨，平均品位为 3.9 克/吨，粗略计算金金属量约为 40 吨左右；保有铜矿石储量 2530 万吨，平均品位 2.1%，粗略计算铜金属量为 53 万吨。2017 年，Sepon 铜金矿营业收入 3.9 亿美元，税息折旧及摊销前利润 (EBITDA) 1.2 亿美元。

### 品种概述

**铜精矿**：TC 价格继续上涨，5 铜精矿进口量同比增加明显。

**铜**：铜价本周小幅下跌，临近月底且是半年底，市场交投不活跃。

**铜材**：半年底，企业受限资金压力，铜杆加工费上调；6 月铜管排产小幅下降；铜板带本周企业按需采购为主，以满足基本生产需求。

### 铜市展望

6 月即将结束，半年度银行收紧银根，导致市场资金非常紧张；中小型企业订单不理想，一方面是市场进入淡季，另一方面就是资金紧张。

本周美元走强，铜价走弱，并且在周四出现大跌迹象；说明市场对中国经济担忧情绪加重，甚至对下半年中国经济持悲观情绪。

7 月依然是市场淡季，好在资金面会相对宽松，另外银行降准也释放资金流入市场。但悲观的经济预期将长期制约铜价回升。目前国内库存不断在增加，虽然增量比较小，但说明市场供应压力依然较大。预计铜价下周继续震荡下探趋势，区间价 50500-52500 元/吨，LME6500-6600 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
6/25	-160	-50	140	-80
6/26	-190	-60	200	-100
6/27	-200	-40	220	-120
6/28	-190	-40	200	-200
6/29	-190	-40	260	-200

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2018 年 6 月 22 日-6 月 29 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		6 月 29 日	6 月 22 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	25.3	24.34	0.96
期交所 (上海)	现货	10.3	9.02	1.28
	期货	10.3	10.72	-0.42
上海市场 (除期交所上海仓库)		0.9	0.6	0.3
保税库 (上海)		50.3	49.9	0.4
广东		2.9	3.12	-0.22
无锡		2.64	2.76	-0.12
重庆		0.06	0.05	0.01
天津		0.1	0.11	-0.01

数据来源：我的有色网

## 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.....	4
3、市场现货库存一周变化情况.....	6
三、进口精炼铜市场.....	8
四、铜材市场.....	8
1、铜杆线市场评述.....	10
2、铜管市场评述.....	10
3、铜板带市场评述.....	11
4、铜棒市场评述.....	12
五、废铜市场.....	13
六、行业精选.....	13
免责声明：.....	14

## 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，铜精矿供应较为充裕，环保检查致使冶炼厂需求略有下滑。

表一 6月25日-6月29日主要港口铜精矿价格汇总

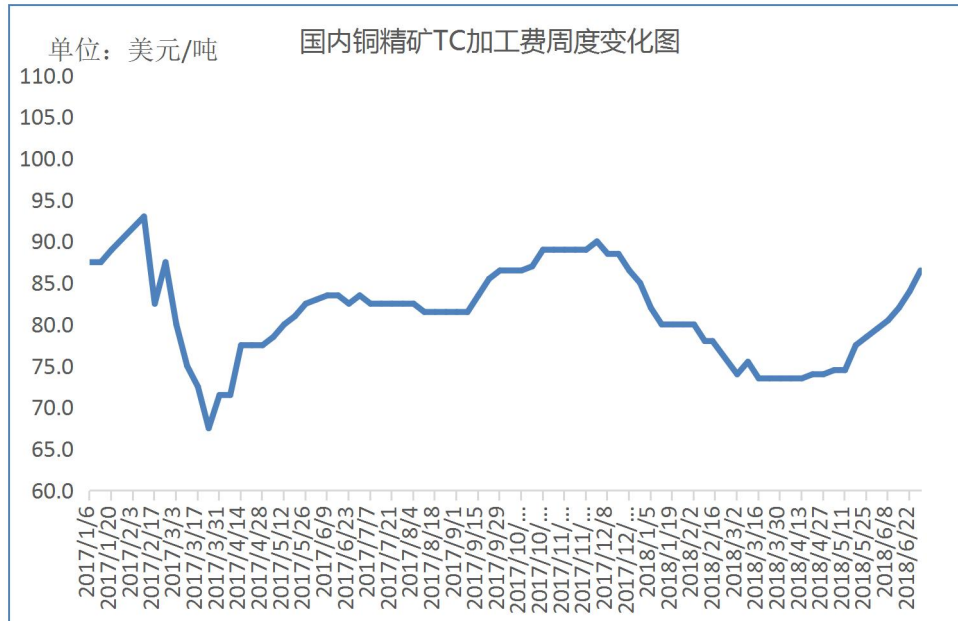
日期	单位：元/吨								
	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
6月25日	11160	8490	8560	7515	10480	8475	8545	8800	8800
6月26日	11050	8410	8480	7445	10380	8395	8465	8720	8720
6月27日	11070	8420	8490	7455	10400	8405	8475	8730	8730
6月28日	11100	8440	8510	7475	10430	8425	8495	8750	8750
6月29日	11080	8430	8500	7465	10410	8415	8485	8740	8740
周均价	11092	8438	8508	7471	10420	8423	8493	8748	8748

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 83-90 美元/吨，均价 86.5 美元/吨，较上周上涨 2.5 美元/吨，近几周 TC 上涨的趋势明显。近期 TC 上涨主要是受到两方面影响，其一，印度泰米尔纳德邦冶炼厂因环保问题的关停；其二，市场铜精矿供应相对较为宽松。据海关总署公布的数据显示，5月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。近期 codelco 旗下第二大铜矿传出消息，该铜矿工人已表决并支持工会的罢工决定，工会目前还没有决定正式的停工与罢工日期，但表示会给 Codelco 铜业下一个“最后通牒”，铜矿罢工问题又起波澜。

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，本周沪铜主力合约 1808 弱势震荡，较上周五小幅下跌；本周沪铜主力最高 52130 元/吨，最低 51080 元/吨，LME 铜 6590-6837 美元/吨。临近月末，且为半年底，企业资金压力大，市场成交较为平淡。

上海市场：下月票市场报价好铜贴水 130-160 元/吨，平水铜贴水 180-200 元/吨，湿法铜报价贴水 260-300 元/吨，本周市场升贴水贴水幅度小幅加深，但整体报价比较稳定；本周受到换票的影响，贸易商出货较上周热情稍有下降，且近期下游消费表现较淡，市场交投并不及上周，市场上的成交表现较为平淡。

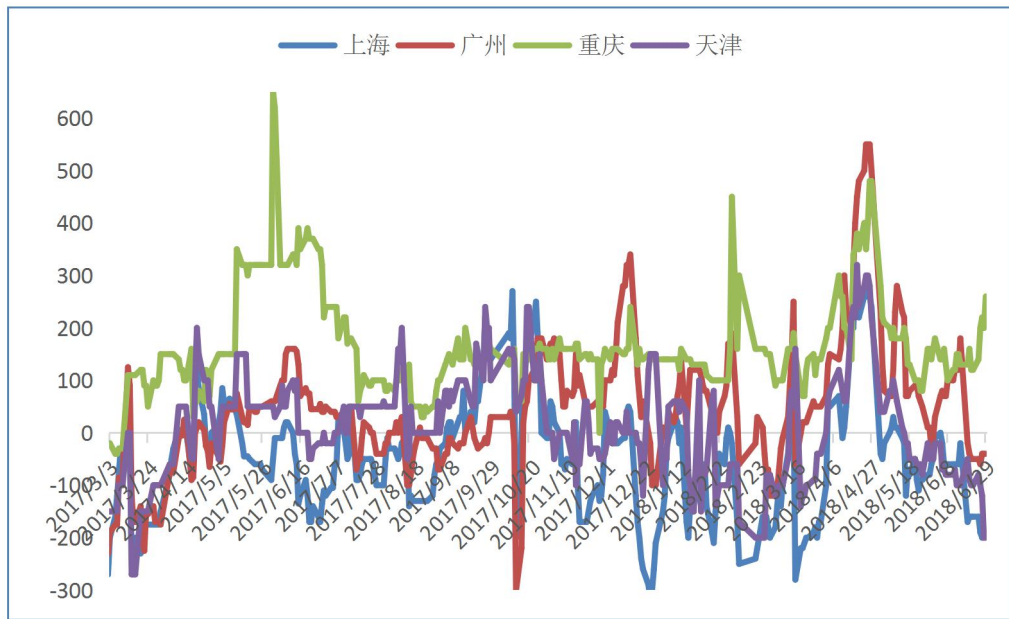
广东市场：现货升贴水表现小幅上涨趋势，好铜-20~+0 元/吨，平水铜-60~-40 元/吨，贸易商多以下月票出货，正值月末，同时半年度期间，贸易商出货逐渐减少，市场升贴水有小幅抬升，但市场交投清淡，成交不理想，平均每日出库 3000 吨左右。本周广东市场现货库存 28986 吨，较上周减少 2232 吨，因本周到货量有所下降。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水120-260元/吨，报价较其他市场较高，升水受到市

场货源较少的影响，抬升较为明显，尽管周四重庆市场有到货，稍微下调了升水，但市场上流通的货源还是比较少，周五升水又有所攀升。本周重庆地区整体成交不佳。

天津市场：本周天津市场报价贴水80-200元/吨，市场贸易商维持正常出货，受到下游消费表现较差的限制，本周市场的贴水幅度逐渐加大，但是成交依旧较为淡静。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
6月25日	51650	51785	51920	51730
6月26日	51080	51195	51460	51170
6月27日	51240	51415	51650	51320
6月28日	51360	51500	51740	51425
6月29日	51180	51240	51620	51180

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

5 月国内精炼铜产量下滑，主因粗铜和废铜原料供应紧张；另外当月有铜企由于设备故障而进行关停检修，没有产出，从而使 5 月产量环比下降明显。当然市场消费开始表现走弱，也是影响因素之一。

6 月企业检修力度加大，粗铜供应紧张格局较为明显，加上废铜供应紧缺同样加剧，因此企业产出势必受到影响。另外 6 月市场消费开始正式进入淡季，市场消化精炼铜库存有限，预计冶炼企业 6 月产出环比持续下降。

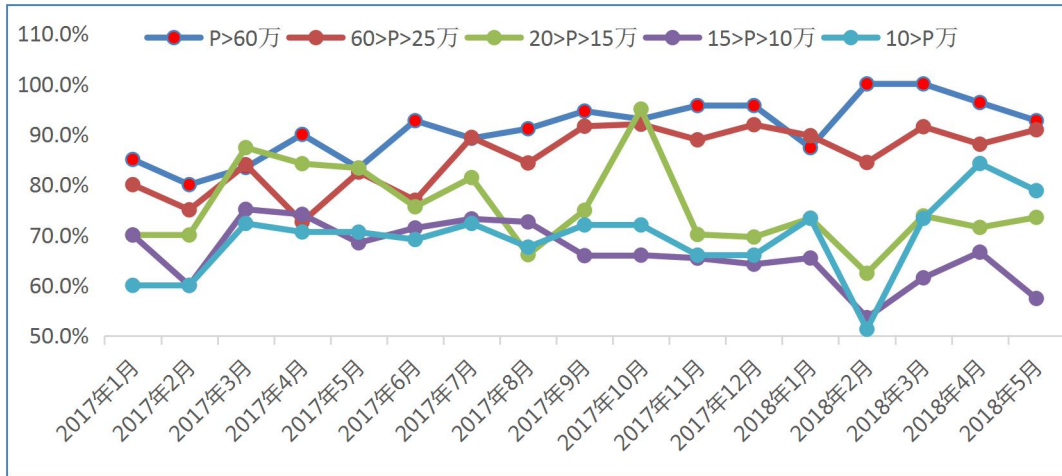
市场传言中铝东南铜业将在 6 月底点火，但据调查，中铝东南铜业 6 月底点火比较困难，预计依然是在四季度末进行产出；而目前中铝东南铜业对外出售铜精矿。

表三 2018 年 1-6 月冶炼企业检修情况

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	常规
广西金川	40	4 月	4 月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4 月 15 日	5 月 31 日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5 月 20 日	6 月 25 日	设备故障检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5 月 25 日	6 月 25 日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	未确定	计划
张家港	30	6 月	6 月	检修	未确定	检修
江西铜业	100	6 月	6 月	检修		非计划
总计	554				4.19	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 5 月冶炼企业产能利用率



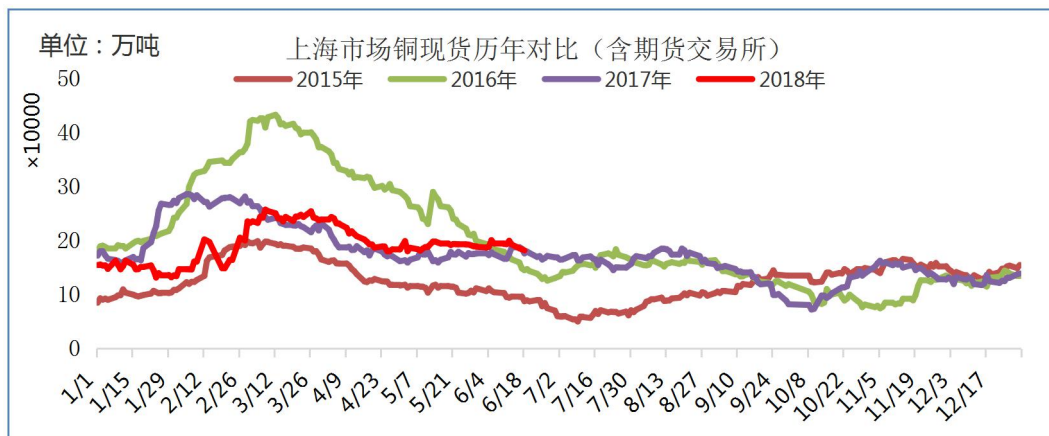
数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅增加，上期所（全国）库存总量 25.3 万吨，较上周 24.34 万吨，增加 0.96 万吨，上期所（上海）现货库存 10.3 万吨，增加 1.28 万吨，期货库存 10.3 万吨，库存减少 0.42 万吨。天津市场库存减少 0.01 万吨至 0.1 万吨；广东市场库存减少 0.22 万吨至 2.9 万吨；重庆市场库存增加 0.01 万吨至 0.06 万吨。

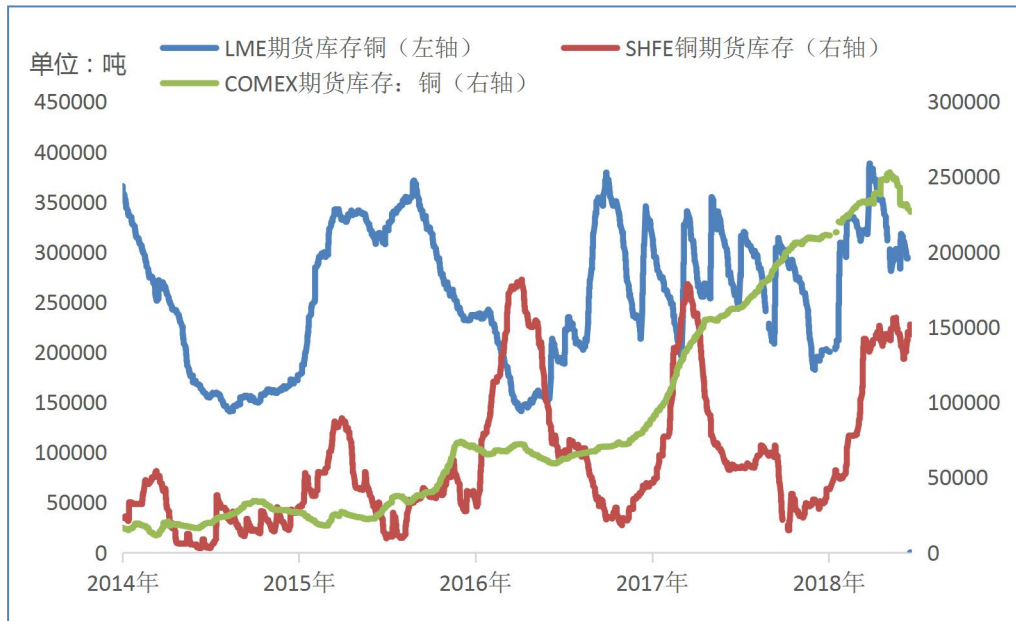
本周 LME 库存下降 1.15 万吨至 29.45 万吨左右；上海期交所库存本周下降 0.22 万吨至 14.28 万吨。

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

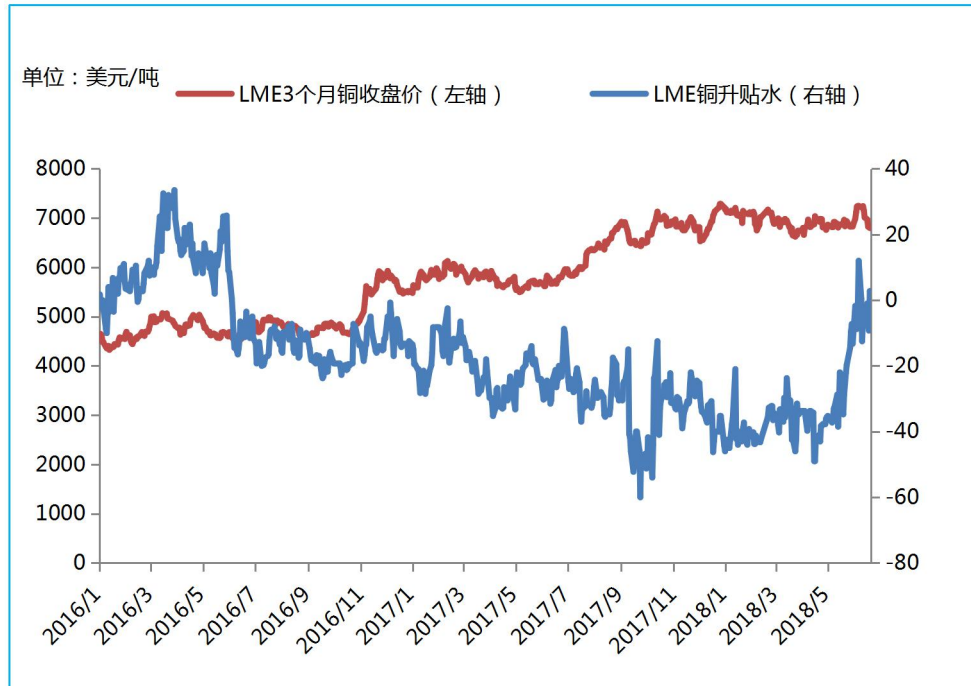


### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下探，价格运行区间在 6590-6837 美元/吨；LME 调期费本周基本处于升水情况，周一至周五 LME3 个月调期升 5.5-贴 6.5 美元/吨，LME 近期升贴水不断回升，主要是收到印度冶炼厂停产以及铜矿谈判进展的影响。本周进口倒挂幅度较上周有所扩大，进口盈亏窗口基本关闭。



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基本不变；美金铜仓单主流成交价格在 66-80 美元/吨，提单报价 68-81 美元/吨；本周沪伦比值 7.45-7.66，进口倒挂区间价格在亏损 215-1123 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄，进口盈利窗口周二有打开的契机，但之后基本关闭。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

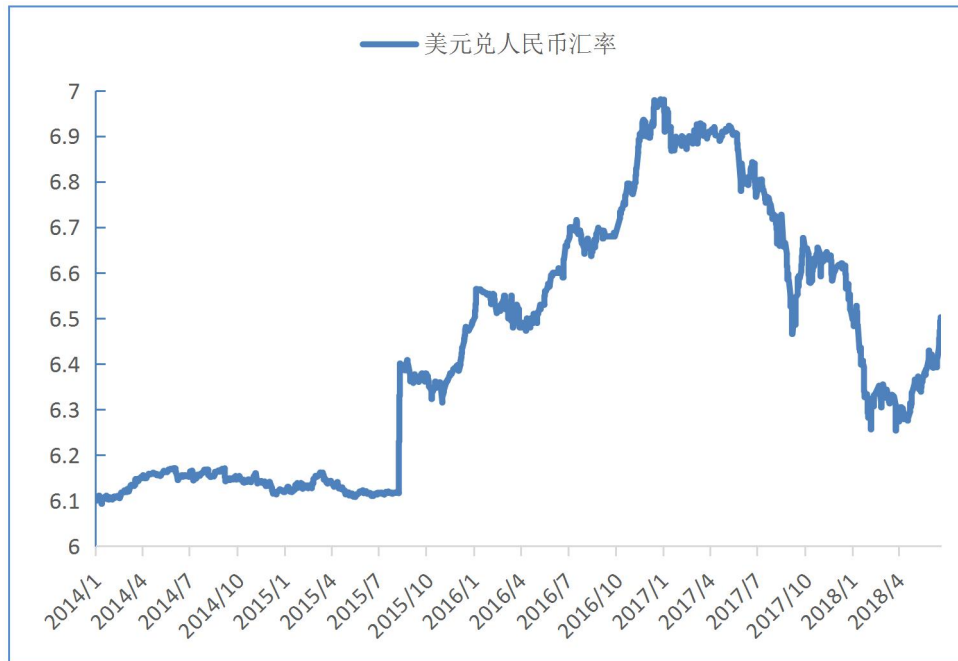
日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2018/6/25	6811	6704	-6.5	74.5	51650	51650	7.51	7.63	-215
2018/6/26	6783	6727	2.5	74.5	51080	51080	7.45	7.51	-1068
2018/6/27	6782	6693	1	74.5	51240	51240	7.47	7.57	-1123
2018/6/28	6688	6623	5.5	74.5	51360	51360	7.59	7.66	-514
2018/6/29	6680	6679	5.5	74.5	51180	51180	7.57	7.57	-718

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率回升明显，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。美元指数本周继续回升，美元指数重回 95 以上且还在继续刷新今年的峰值，运行区间在 94.169-95.534。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

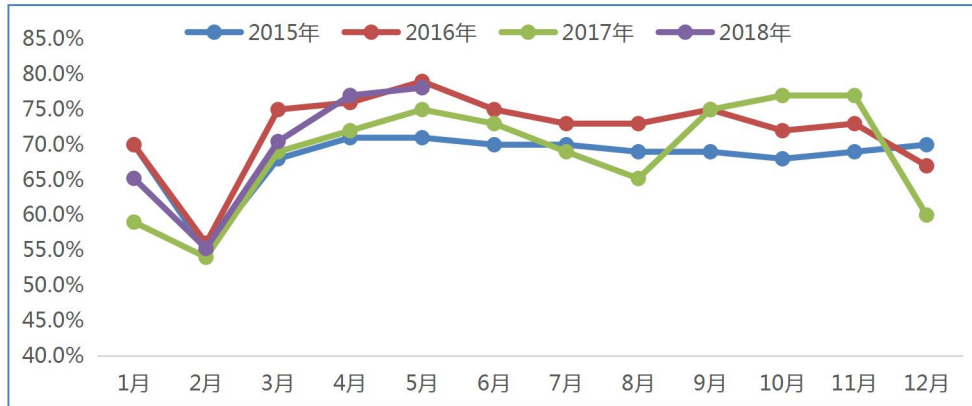
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费较上周小幅上涨，主流地区总体报价 600-800 元/吨区间。北方市场电解铜杆加工费 600-700 元/吨出厂；南方市场电解铜杆加工费 700-800 元/吨到厂价；华东市场电解铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，量大小可适当继续下调 50 元/吨。华中市场价格在在 600-700 元/吨。

本周调查，端午节之前停产检修的企业，并未恢复生产，而是要在 7 月才开始恢复；本周面临本年底，部分企业面临资金压力较大，因此上调铜杆加工费。

图八：2018 年 5 月铜杆产能利用率走势图



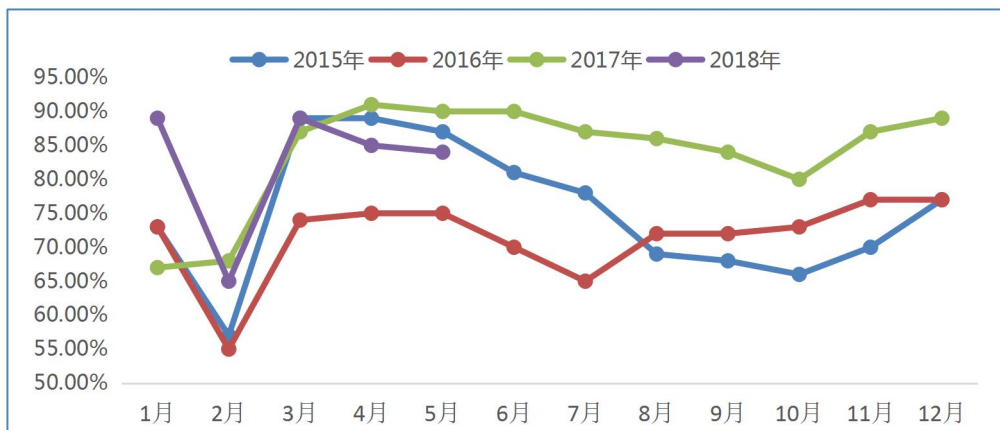
数据来源：我的有色网

## 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。

6 月份铜管企业订单开始出现差异化，大型企业订单近满负荷生产，但中小型企业订单下降较为明显，订单情况整体偏弱。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 5 月铜管产能利用率走势图



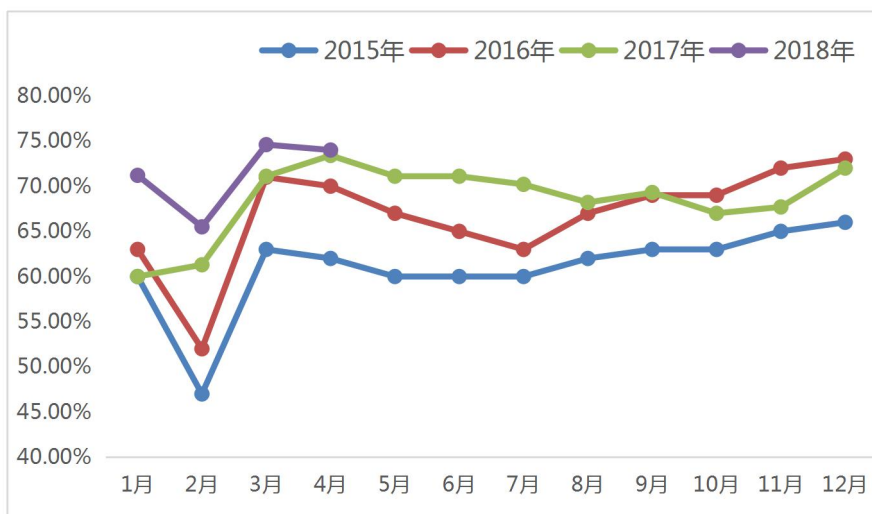
数据来源：我的有色网

### 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。

企业按需采购为主，以满足基本生产需求，本周消费较上周相比未见起色。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 5 月铜板带产能利用率走势图



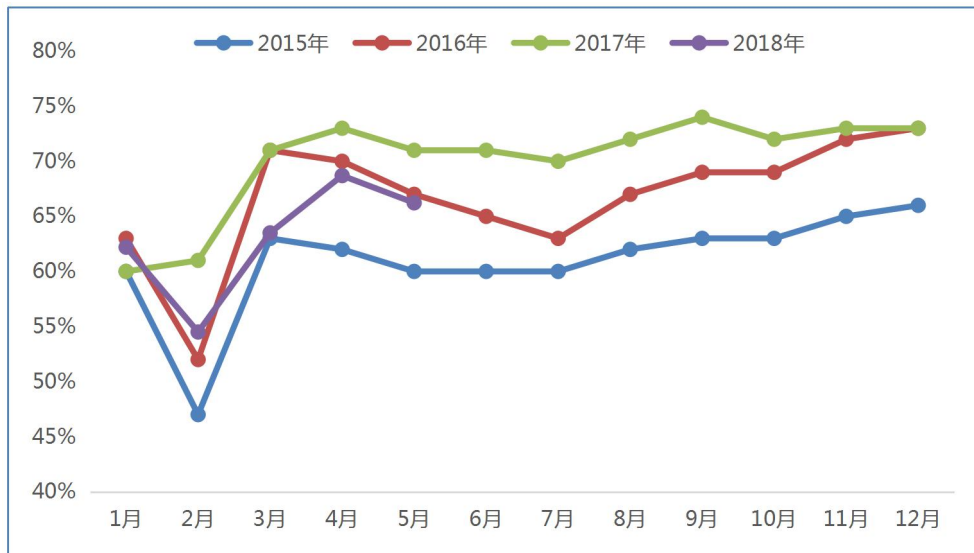
数据来源：我的有色网

### 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。目前 6 月的铜棒企业订单量较 5 月相比变化不大，且目前较为紧张的环保格局，对铜棒而言影响较小，铜棒企业维持一个相对稳定的生产状态。

图十一：2018 年 5 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 51427 元/吨，1#光亮铜均价 49544 元/吨，2#铜均价 48994 元/吨，精废差分别为 1883 元/吨、2433 元/吨；本周铜价整体表现一个震荡的局面，价格较上周略所下跌，跌幅在 0.8%，精废差相对继续收窄。光亮铜精废差在 1740-1955 元左右，持货商惜售，市场成交较清淡。2018 年第十四批限制类废铜进口的批文公布数量为 2935 吨，截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 48.8 万吨，同比减少 83.76%。据我的有色网统计，5 月我国废铜进口量为 21 万吨，同比减少 33.3%，环比增加 16.67%，1-5 月废铜进口累计量为 95 万吨，同比下滑 37.4%。而我国海关总署从 5 月 4 日开始实施的对进口美国废物原料实施风险预警监管措施，考虑到美国到中国 1 月左右的船期，预计将对 6 月废铜进口量造成一定冲击。近期将公布第 15 批批文，临近第二季度结束，之后第 15-16 批配额总量或将有所回升。

市场方面，在废七类的限制和环保回头看的双重影响下，国内废铜拆解企业举步维艰，企业能拆解的废铜数量大幅削减，部分地区拆解企业都已处于都停工停滞状态，也致使部分废铜冶炼企业开始面临减产、停产的问题。国内废铜紧俏，国外废铜也亦是如此，东南亚市

场加工好的废铜也在陆陆续续运往国内一些口岸，但数量还远远满足不了国内市场。致使国内铜加工企业只能多采购电解铜来维持正常生产，企业的生产成本上升，利润减少。

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#）
2018/6/25	51785	49830	49280	1955	2505
2018/6/26	51195	49280	48730	1915	2465
2018/6/27	51415	49500	48950	1915	2465
2018/6/28	51500	49610	49060	1890	2440
2018/6/29	51240	49500	48950	1740	2290

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、Highland铜业公司已宣布其在Gogebic县铜矿项目的可行性研究结果。该研究显示该项目的初始资本成本约为2.75亿美元。该公司现在正将重点放在项目融资和获得环境许可证上。该矿将采用地下开采的模式，预计每天开采6600吨，年产能料达到240万吨。并且公司还将建设配置相应的铜矿加工厂来处理矿石。

2、第一量子（First Quantum Minerals）矿业公司表示，如果赞比亚恢复了竞争力，它有可能再次成为非洲最大的铜生产国。第一量子公司公共关系管理主管约翰·格莱斯顿表示，整个公司的铜产量占赞比亚铜产量的一半左右，公司也相信赞比亚未来将成为非洲最大的铜生产国。

3、阿曼矿业公共部门(PAM)周一宣布在Mudhaibi地区将启动一个新的Al Hadeetha铜矿项目。PAM的首席执行官Eng Hilal bin Mohammed al Busaidi在就职仪式上对媒体说，“阿曼苏丹国（简称阿曼）在经历了14年的停滞，决定开始恢复铜的生产，这也侧面证实了铜这种金属对于阿曼经济的重要性”。

4、中国铁建公告称，6月28日，公司下属中铁十九局集团中标厄瓜多尔米拉多铜矿露天采矿与剥离工程，项目工期为自合同签订之日起至2029年12月31日，中标价91999.75万美元，折合人民币约60.68亿元，约占公司中国会计准则下2017年营业收入的0.89%。

5、新能源汽车单车用铜量远高于传统汽车，目前混合动力电池需要用铜60公斤/辆，纯电动至少需要用铜83公斤/辆(其中电动巴士的铜使用量介于224-369公斤/辆，纯电动新能源汽车用铜量暂按100公斤/辆计算)。从国内2017年全年新能源汽车产销数据来看，纯电式占比82%，混合式占比18%，未来纯电动车发展优于混合动力，未来比例或小幅提升至85：15。

### 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

