铜市场一周报告

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五



我的有色 Mymetal ne

美元强势表现挫败铜价 宏观继续主导弱势格局

宏观数据

1、国家统计局最新数据显示,7月空调产量为1718.8万台,同比增长3.8%;1-7月空调累计产量为12702.5万台,同比增长12.6%。7月洗衣机产量为532.4万台,同比下降3.6%;1-7月洗衣机累计产量为3944.6万台,同比增长0.1%。

2、2018年7月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.0%,与6月份持平。 从环比看,7月份,规模以上工业增加值比上月增长0.48%。1-7月份,规模以上工业增加值可比增长6.6%,增速较1-6月份回落0.1个百分点。

行业精选

1、智利 Escondida 铜矿的管理层周 三称,已经与矿工工会就新的劳工合同达 成一致。此次达成协议意味着该矿将解决 罢工活动。但必和必拓给出的协议条款仍 需要获得工会成员的投票。周三稍早,该 工会曾表示暂停计划中的罢工活动。

2、国家统计局周四公布的数据显示, 中国7月精炼铜(电解铜)产量较上月回落5.7%至73.2万吨,同比增长11.8%; 1-7月总产量为509.3万吨,同比增长

■ 品种概述

铜精矿: TC 价格本周基本持平,海外矿山谈判形式走向乐观。

铜:铜价本周跌幅明显,价格走低刺激下游需求,成交尚可。

铜材:铜杆价格走低,铜杆加工费有所回调,成交表现尚佳;铜管受空调企业减产影响,铜管企业排产回调;铜板带市场恐慌情绪弥漫,订单需求未见有好转迹象。

铜市展望

本周初,美方宣布对土耳其加征关税,土耳其货币里拉受至影响重挫;周中, 土耳其总统宣布对美加征关税,以作回应,双方贸易战形式进入白热化。土耳其 货币里拉的崩盘,带动美元的大幅拉涨,基本金属承压下跌。与此同时,海外矿 山谈判逐渐乐观,智利两大矿山谈判进入尾声,罢工危机得到缓解,当前为数不 多能够支撑价格因素也就此荡然无存。

目前宏观上,世界范围内的贸易战形式,愈演愈烈,土耳其的里拉崩盘,加重市场上的避险情绪,市场悲观情绪蔓延开来,对后市走势难言乐观;基本面上现难有支撑铜价开启大行情因素,宏观面进入主导价格的角色。贸易战牵动市场有消息称,中美又将就贸易问题展开谈判,但目前美元强势的格局还是比较明显,预计价格走势继续受宏观走势主导,铜价走势趋弱,其区间 46800-48300 元/吨,LME5800-6000 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
8/13	40	150	260	30
8/14	20	150	280	20
8/15	40	160	260	20
8/16	80	200	260	150
8/17	130	220	300	130

数据来源: 我的有色网

库存数据

2018年8月10日-8月17日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)							
市场	Ú	8月17日	8月10日	增减			
期交所(全国)	完税总计	16. 11	18. 16	-2.05			
期本所(上海)	现货	7. 46	8. 12	-0.66			
期文別 (工何)	期交所(上海) 期货			-0. 95			
上海市场(除期交	上海市场 (除期交所在上海仓库)			0.2			
保税库 (上海)	49. 4	49. 9	-0.5			
广东	₹	2.05	2.3	-0. 25			
无锡	无锡			-0. 1			
重身	0. 14	0. 12	0.02				
天津	₹	0.04	0. 02	0.02			

数据来源:我的有色网

铜市场周度报告第29期 2018年08月17日 星期五



目 录

— ,	铜精矿市场	3
	1、国内铜精矿市场评述	
	2、 国际铜精矿市场评述	
二、	国内精炼铜市场	4
	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	8
三、	进口精炼铜市场	6
四、	铜材市场	11
	1、铜杆线市场评述	11
	2、铜管市场评述	12
	3、 铜板带市场评述	13
	4、 铜棒市场评述	14
五、	废铜市场	15
六、	行业精选	16
	5声明:	4.5



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%。国内铜精矿矿市场供应正常,国内由美进口铜精矿数量小,贸易战升级对国内铜精矿市场影响小。

表一 8月13日-8月17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%
8月13日	10640	8060	8130	7145	10000	8045	8115	8370	8370
8月14日	10620	8050	8120	7135	9980	8035	8105	8360	8360
8月15日	10520	7950	8020	7035	9880	7935	8005	8260	8260
8月16日	10300	7790	7850	6895	9680	7775	7845	8090	8090
8月17日	10320	7810	7870	6915	9700	7795	7865	8110	8110
周均价	10480	7932	7998	7025	9848	7917	7987	8238	8238

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 85-90 美元/吨,均价 87.5 美元/吨,较上周基本持平,经历一段 TC 大幅上涨之后,近期 TC 价格上涨趋势有所缓和。据海关总署公布的数据显示,7 月国内铜精矿进口约为 184.5 万吨,环比增加 5.01%,同比增加 32.12%。本周海外矿山谈判事件走势趋于乐观。本周全球最大的铜矿—智利 Escondida 铜矿管理层称,已与矿工工会达成新的劳工协议,罢工危机解除;周三,智利 Caserones 铜矿主要工会领导人称,工会内部已经投票决定接受资方初步薪资提议。海外矿山谈判逐渐结束,铜价也就此失去当前为数不多的价格支撑因素。



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,本周沪铜主力合约下行明显,周三、周四美元指数拉涨,致使铜价承压下跌; 本周沪铜主力合约运行区间在 47210-49980 元/吨,LME 铜 5773-6183 美元/吨。本周铜价大幅下跌,主要是贸易战继续发酵,土耳其里拉的大幅贬值,致使美元走强,打压铜价。

上海市场:本周上海市场报价好铜升水 50-200 元/吨。平水铜升水 20-150 元/吨,湿法铜报价升水 90-贴水 10 元/吨;升贴水呈现一个逐渐走高的趋势。周初,适逢交割换月,市场交投表现较为平淡成交情况较为一般。周四铜价大幅下挫,市场升贴水走高,周五受台风



影响,港口货物无法及时入库,致使现货市场货源偏紧,升水再度拉升;但由于盘面价格走低,刺激下游买货需求,成交有所好转。

广东市场:本周现货升贴逐渐走高,好铜+150~+220元/吨,平水铜+110~+190元/吨,主要受交割换月以及铜价大幅跳水的影响,同时,也受到上海升贴水上涨影响。铜价大幅下跌,刺激下游厂家拿货需求,市场成交有好转;周四有大户低价抛售,也进一步刺激需求。本周广东现货库存 18346 吨,较上周减少 2177 吨。

天津市场:本周天津市场报价升水 20-150 元/吨,下半周升水拉涨,一方面由于盘面价格走低,另一方面上海市场升水回升明显;目前下游企业整体订单表现不错,但是升水回升,下游大户拿货零单要价低,因此以长单为主;本周市场大户接货一般,整体成交尚可。

重庆市场:本周重庆市场报价在升水 240-300 元/吨,市场报价基本稳定,周五价格有 所回升,市场目前依旧以长单为主,贸易商报价稳定。周初市场货源稍紧张,后恢复正常, 本周市场需求一般,成交较平淡,市场交投与上周基本持平。

图二: 四大主要市场升贴水走势图

数据来源:我的有色网

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五



表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
8月13日	49530	49620	49740	49525
8月14日	49480	49570	49730	49490
8月15日	48870	48945	49080	48850
8月16日	47850	48015	48020	47920
8月17日	48000	48075	48160	48010

数据来源:我的有色网

2、冶炼企业动态

本周消息,8月下半旬起,环保组将继续"回头看",本次重点在于落实之前问题整改情况;预计8月部分铜生产企业将继续减产或者限产,同时目前停产的企业,将不会考虑恢复生产。

8月云南锡业,吉林紫金计划检修,其他企业并无检修计划;不过据调查,9月和10月检修力度较大,而且均是大型企业,虽然企业表示产量影响小,但也说明下半年大型企业的产量难有新的突破。

表三 2018年1-8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

铜市场周度报告

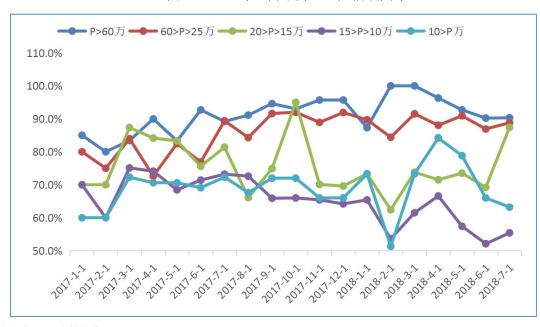
M

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五

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	*	计划
张家港	30	6月	6月	检修	0.1	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修	0.23	非计划
浙江富冶	36	6月	6月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6月	6月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6月	6月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6月	6月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6月	6月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6月	6月	检修	0.4	环保压力
湖南五矿	10	7月1日	7月16日	检修	0.48	正常检修
浙江富冶	36	7月	7月	限产	1.5	环保压力,限产
金玺铜业	10	7月	7月	限产	0.09	环保压力,限产
江西铜业	100	7月	7月	限产	0.5	环保压力,限产
云南锡业	10	8月	8月	检修	*	计划是6月但推迟
吉林紫金	12	8月	8月	计划检修	*	不影响产量

数据来源:我的有色网

图三: 2018年7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

本周现货库存有所下降,上期所(全国)库存总量 14.5 万吨,较上周 16.11 万吨,下降 1.61 万吨,上期所(上海)现货库存 6.95 万吨,减少 0.51 万吨,期货库存 3.99 万吨,库存减少 0.64 万吨。天津市场库存 0.02 万吨,较上周减少 0.02 万吨;广东市场库存减少 0.22 万吨至 1.83 万吨;重庆市场库存减少 0.02 万吨至 0.12 万吨;本周市场成交平平。

本周 LME 库存略有增加,从数据来看,LME 库存增加 5325 吨左右,其总量在 25.89 万吨左右。上海期交所库存本周下降 6160 吨至 7.1 万吨。



图四:上海市场现货库存走势图

数据来源:我的有色网

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五





图五: LME, SHFE, COMEX 库存走势图

数据来源: LME SHFE COMEX

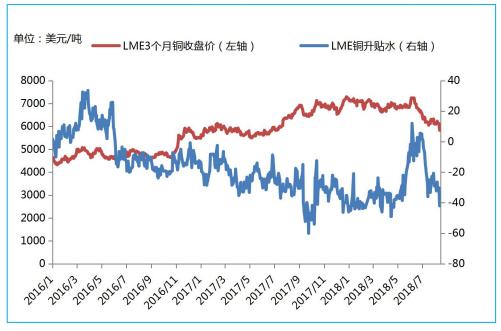
三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下行,周五价格稍有反弹,但难掩周三价格大幅下挫的局面,其价格运行区间在 5773-6183 美元/吨; LME 调期费本周贴水幅度较上周小幅扩大,周一至周五 LME3 个月调期贴 30.25-42 美元/吨,本周进口盈利窗口继续打开,且盈利幅度扩大。

我的有色

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五 **共日 名 一 Mymetal net**

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回升;美金铜仓单主流成交价格在75-88美元/吨,提单报价75-85美元/吨;本周沪伦比值8.02-8.33,进口倒挂区间价格在盈利138-881元/吨,本周进口盈利幅度较上周有所扩大。本周保税区库存47.9万吨,同比上周五下降1.5万吨,目前进口盈利窗口依然打开,加上国内现货库存较低,保税区每天都有境外铜清关,预计下周清关量将持续增加。

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
2018/8/13	6120	6130	-30. 25	75	49530	49530	8. 03	8.02	138
2018/8/14	6080	6045	-35	78. 5	49480	49480	8.08	8. 13	549
2018/8/15	6043	5831	-42	78. 5	48870	48870	8.04	8.33	881
2018/8/16	5843	5907	-37	79	47850	47850	8. 13	8.04	248
2018/8/17	5868	5882	-37	81. 5	48000	48000	8. 12	8. 10	503

数据来源: 我的有色网

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五



本周人民币继续贬值,美元继续走强,人民币汇率运行区间为 6.8457-6.9530;本周美元指数在 96 以上高位运行,再次刷新今年高位,其运行区间在 96.143-96.991。

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 8.0mm 铜杆加工费上涨 50-150 元/吨不等,主流地区总体报价 650-850 元/吨区间; 3.0mm 铜杆加工费在 850-1050 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 850-1050 元/吨出厂价成交;南方市场电铜铜杆加工费 850-1000 元/吨到厂价;华东市场电铜铜杆加工费 650-850 元/吨出厂价,量大小可适当议价。华中市场电铜制杆价格在 600-800 元/吨出厂价。

本周了解到,本周铜杆整体需求表现较好,多以长单形式出货,散货出货偏少;下半周

下游电缆企业需求较好。

铜市场周度报告 第29期 2018年08月17日 星期五



价格大幅下跌之后,订单以及成交表现稍有刺激;其中安徽市场的订单比较多,主因该地区

2015年 —— 2016年 —— 2017年 —— 2018年 85% 80% 75% 70% 65% 60% 55% 50% 45% 40% 1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 10月 11月 12月

图八: 2018 年 7 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

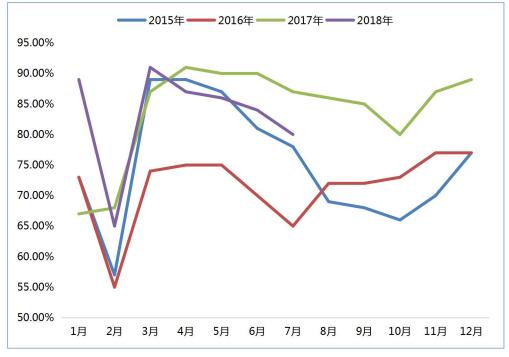
加工费: TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨, 重心价格 5000 元/吨左右。

本周铜价大幅跳水,厂家订单稍有好转,但毕竟处于淡季,不能满负荷生产,所以有的厂家有安排员工休假。排产方面,各大企业 7-15 天内能完成交货,基本按需采购。8 月份,大型紫铜管生产企业订单较 7 月均衡,中小型铜管企业订单有所减少,江苏地区订单环比上月减少 16%。此次贸易战的影响加大了某些企业的生产成本,尤其是在海外建厂的企业。





图九: 2018 年 7 月铜管产能利用率走势图



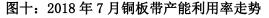
数据来源: 我的有色网

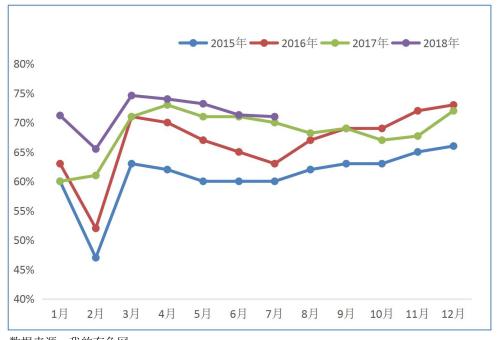
3、铜板带市场评述

本周铜板带订单情况一般,周初下游消费较为清淡,周中铜价大幅回落,下游逢低略有 采货,但市场恐慌情绪弥漫,订单需求尚未出现明朗现象。据我的有色网调研:2018年7 月,全国铜板带市场产能利用率为71%,较六月基本持平,同比增长1%。7月是传统的生产 淡季,部分小型企业订单量下降幅度达 20%-30%,大型企业因有稳定的供货源,月产量保持 稳定状态,企业透露下降产量在100-200吨左右浮动,影响甚微。展望8月,企业排产期现 维持在8-15天不等,目前铜板带订单量未见起色,客户普遍反映看好八月底九月初市场交 易,初步预计8月铜板带产能利用率会上浮3%左右。

铜市场周度报告 第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五







数据来源: 我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费:本周常规规格紫铜棒加工费侧重于3000-4500元/吨,黄铜棒加工费侧重于 3500-5000元。铜棒加工费基本不变。

根据我的有色网调查,本周铜价处于一个持续下跌状态,主要受全球经济市场不稳定, 美元指数走强影响。铜价的下跌导致铜棒下游客户采购情绪略有所增长,不过现阶段整个市 场处于一个淡季, 总体来讲企业的订单量还是在下降。铜棒企业排产期普遍维持在一周到两 周左右。产能利用率有所减少。铜棒企业整体维持在一个相对稳定状态,不过对未来一段时 间订单需求预期偏悲观。



2015年 --- 2016年 --- 2017年 --- 2018年 80.00% 75.00% 70.00% 65.00% 60.00% 55.00% 50.00% 45.00% 40.00% 1月 8月 10月 11月 12月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 9月

图十一: 2018年7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 48845 元/吨,1#光亮铜均价 48245 元/吨,2#铜均价 47700 元/吨,精废差分别为600元/吨、1150元/吨;本周铜价整体表现一个整体下行趋势,周中 下跌最为明显,受到贸易战情绪影响,铜价整体走弱,价格较上周大幅下跌,跌幅在 3.53%。 近期精废差依旧处在低位,废铜经济效益消失,对精铜的代替效果削弱。光亮铜精废差在 545-670 元左右, 受铜价大跳水影响, 持货商全线惜售, 且补货困难, 市场交投冷淡。预计 近期将公布第十八批批文。

国内市场,业内环保压力持续升级,各地区省级环保督查也在陆续铺展:中央第二轮环 保督查也将于本月20日开始,启动针对京津冀及周边地区强化督查,企业生产面临进一步 挑战:另一方面,贸易战进一步升级,从美国进口废铜的关税将大幅提高,近期美元强势路 线不改, 致使铜价大幅下跌, 废铜价格跟跌下挫明显。由于关税 23 日开始实施, 为避免 25% 的关税,中国废铜进口商正急于转运转卖正在运往中国的美国废铜货船。在当前进口废铜利 润微薄的情况下,转口转运的办法对成本无疑的是增加。海外市场,从目前美国废铜关税影 响,企业风险意识惶恐,加之往东南亚市场的企业增多,当局政府环保政策也在持续加深强

铜市场周度报告第29期 2018年08月17日 星期五



控力度,生存也将面临危机。近期国外大型铜矿企业的罢工热潮减退,将使得恐慌情绪得到 有所缓解。

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#)
2018/8/13	49620	48950	48400	670	1220
2018/8/14	49570	48950	48400	620	1170
2018/8/15	48945	48400	47850	545	1095
2018/8/16	48015	47410	46860	605	1155
2018/8/17	48075	47520	46970	555	1105

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、过去7个月博尔铜矿已经向外国市场出口17560吨铜及其他金属制品,同比增长25%,外汇收入1.25亿美元。博尔铜矿传统出口国家有克罗地亚、土耳其、保加利亚、德国等。 今年7月,该公司首次向中国出口750吨铜。
- 2、8月10日消息,中国废铜加工商和进口商正在急于转运或转卖正在运往中国的美国废铜船货,此前随着中美双方贸易战的加深,中国对从美国进口的铜加征25%关税。
- 3、智利铜矿商 Antofagasta 通过其子公司将收购 San Marco Resources 在墨西哥索诺拉州全资拥有的 Chunibas 铜银项目 70%的股份。根据收益协议,Antofagasta 需要花费 800万美元用于项目成本。
- 4、秘鲁央行的统计数据显示,上半年秘鲁矿产品出口额为 147 亿美元,同比增长 18.3%。 在矿产品出口带动下,秘鲁总出口额达到 243 亿美元,同比增长 17.4%;贸易顺差从去年同期的 24.9 亿美元增至 37.8 亿美元。 秘鲁最大出口商品——铜的出口额为 77.0 亿美元,同

铜市场周度报告第29期 2018年08月17日 星期五



比增长 23. 2%。出口量为 120 万吨,增长 1. 2%;出口价格从 2. 38 美元/磅涨至 2. 90 美元/磅,涨幅 21. 7%。

- 5、标普全球财智 (S&P Global Market Intelligence)的最新研究表明,尽管勘查投入大幅增加,但铜矿的发现率却在下降。 与 5 月份发布的一份报告相似,标普研究发现,过去 10 年,全球铜矿勘查费用累计 266 亿美元,而 2012 年则创下 47 亿美元的最高纪录。
- 6、智利 Escondida 铜矿的管理层周三称,已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致。此次 达成协议意味着该矿将解决罢工活动。但必和必拓给出的协议条款仍需要获得工会成员的投票。周三稍早,该工会曾表示暂停计划中的罢工活动。

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。

铜市场周度报告

第 29 期 2018 年 08 月 17 日 星期五

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 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流: 021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群: 210266926

