

2 库存下降趋势明显 下周铜价有望反弹

宏观数据

1、上半年国内生产总值 381490 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分季度看，一季度同比增长 6.9%，二季度增长 6.9%。第一产业增加值 21987 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 152987 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值 206516 亿元，增长 7.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

2、上半年，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.6%，涨幅比一季度回落 0.8 个百分点。6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，涨幅与上月持平，环比下降 0.2%。上半年，全国工业生产者购进价格同比上涨 8.7%；6 月份同比上涨 7.3%，环比下降 0.4%。

行业精选

1、上半年，世界矿山铜产量减少 20.6 万吨，降幅 2%；主要是因为世界最大生产国智利的产量下降了 9% 以及加拿大、蒙古、印度尼西亚和美国产量下降。

2、9 月 21 日，消息人士表示，中国铜冶炼厂已经上调四季度加工精炼费 (TC/RCs) 底价至每吨 95 美元和每磅 9.5 美分，较三季度大幅调高 10.5%。

品种概述

矿：四季度 TC 超预期，现货 TC 再度上扬

铜：下游逢低采购情绪高，库存明显下降

铜材：铜杆加工费上调，成交有所好转；铜管大型企业维持正常生产，部分企业 9 月轮岗放假。铜板带企业生产略有回升，订单小幅增长。铜管企业国庆放假约 2-4 天，节前补库增长应较为明显

铜市展望

本周下游逢低采购积极，导致库存明显下降；而进口比值虽好，但清关量不多，使现货市场供应有所偏紧，此格局将延续；又逢下周国庆节前一周，备货需求将有所体现，因此库存将表现持续下降；预计下周铜价反弹回升为主，其运行区间在 49500-50500 元/吨，LME6350-6750 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
9/18	40	30	140	60
9/19	20	10	140	50
9/20	20	-10	130	50
9/21	60	-20	150	170
9/22	60	-30	140	150

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 9 月 18 日-9 月 22 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场	9 月 18 日	9 月 22 日	增减	
期交所 (全国)	13.97	16.52	-2.55	
期交所 (上海)	现货	7.01	7.88	-0.87
	期货	3.38	4.56	-1.18
市场/日期	9 月 18 日	9 月 22 日	增减	
上海现货 (除期交所上海仓库)	0.8	0.7	-0.1	
保税库 (上海)	50.87	51.77	-0.9	
广东	3.07	3.18	-0.11	
无锡	1.08	1.28	-0.2	
重庆	0.06	0.05	-0.01	
天津	0.03	0.035	-0.005	

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	5
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	8
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	12
五、废铜市场	12
六、行业精选	13
免责声明：	15

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。

由于前两周国内的集中采购，本周国内港口铜精矿量不多。

表一 18-22 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 %
9月18日	10745	8205	8205	7275	10190	8205	8205	8215	9630
9月19日	10745	8205	8205	7275	10190	8205	8205	8215	9630
9月20日	10745	8205	8205	7275	10190	8205	8205	8215	9630
9月21日	10630	8115	8115	7195	10080	8115	8115	8125	9540
9月22日	10510	8025	8025	7115	9965	8025	8025	8030	9445
周均价	10675	8151	8151	7227	10123	8151	8151	8160	9575

数据来源：钢联数据

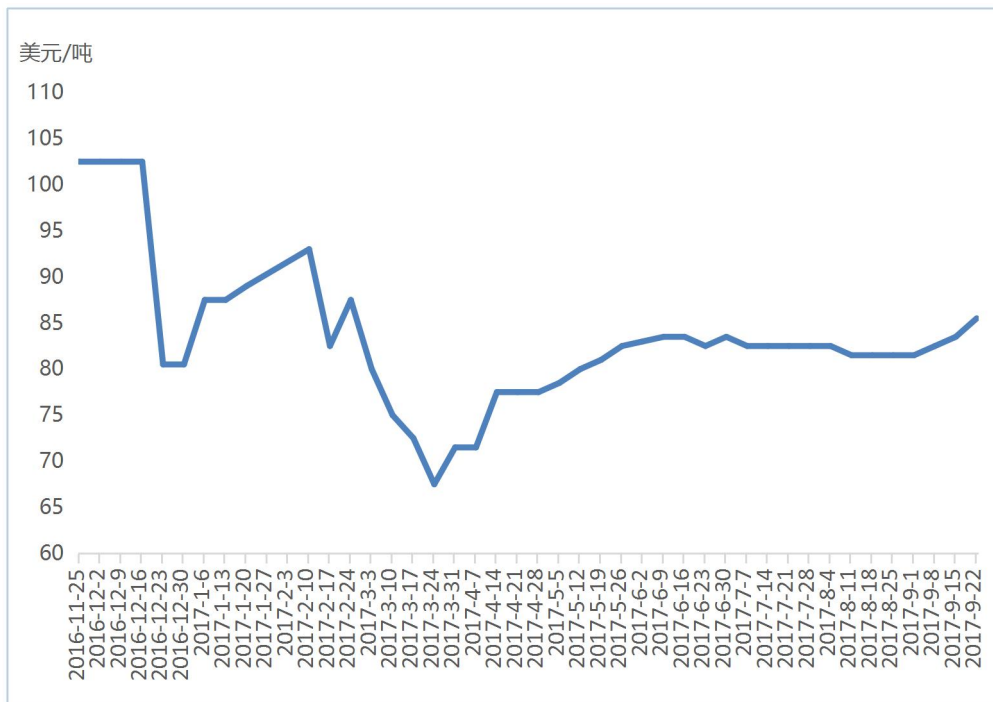
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 83-88 美元/吨，均价 85.5 美元/吨，较上周涨 2%。贸易商出货积极，减轻库存压力，导致 TC 近两周持续上扬。

本周四中国铜原料联合谈判小组(CSPT)确定了四季度的最低采购价格在 95

美元/吨和 9.5 美分/磅,高于市场普遍预期,此价格为年底的长单谈判做好铺垫,届时供需双方博弈将更加激烈。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

下半年值得关注的罢工矿山有：

- 1.2017 年 9 月——印尼自由港 Grasberg 铜矿，去年产铜近 600000 吨。
- 2.2017 年 10 月——Glencore&AngloAmerican 旗下的智利 Collahuasi 铜矿，去年产铜约 450000 吨。
- 3.2017 年下半年——智利 Codelco 旗下的 El Teniente 铜矿，今年预计生产铜约 400000 吨。

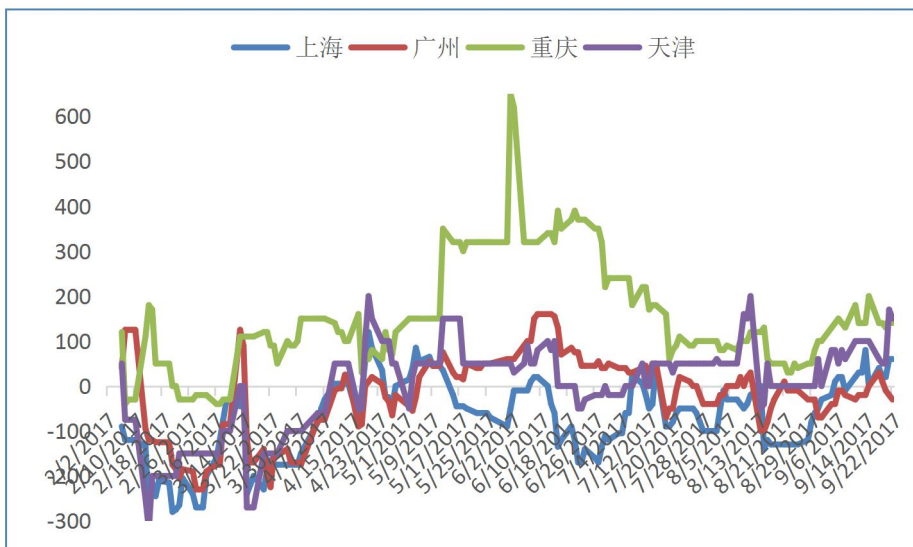
二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，沪铜主力1711合约持续走低，最高50990元/吨，最低49340元/吨；LME铜6584-6366美元/吨，期铜自上周开始回落，本周看空情绪再次回升。

上海市场：本周升水表现回升趋势现货好铜报价从升水40元回升至升水100元/吨，平水铜从升水20元回升至70元/吨，湿法铜从贴水20元回升至升水20元/吨。铜价持续走低，下游采购意愿回升，适逢临近国庆长假，备货需求开始呈现，从而使现货库存下降，市场供应表现偏紧，升水回升。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

广东市场：本周广东市场现货从升水不断回落至贴水，好铜从升80元/吨跌至贴10元/吨，平水铜从升30元/吨跌至贴30元/吨。广东市场现货库存小幅下降至30682吨，出入库

正常，但由于库存仍处高位，现货升贴水持续下降，同时广东与上海的价差不断扩大。贸易商出货意愿强，但成交维持正常水平。

重庆市场：本周升水变化趋势不明显，基本维持在升水110-160元/吨，期间有所波动，但幅度较小，市场现货较充裕，下游接货情绪不高，导致成交不活跃，升水维持平稳。

天津市场：市场大户在本周五才开始复工，因此并未拉动市场需求；本周升水变化小，整车价格从升水150-180元/吨，市场长单报价为主，散货供应依然偏紧，成交整体一般。

2、冶炼企业动态

9月冶炼企业检修力度较小，目前了解到铜陵有色旗下赤峰金剑在检修，产量影响较小。

表三 2017年1-9月冶炼企业检修情况

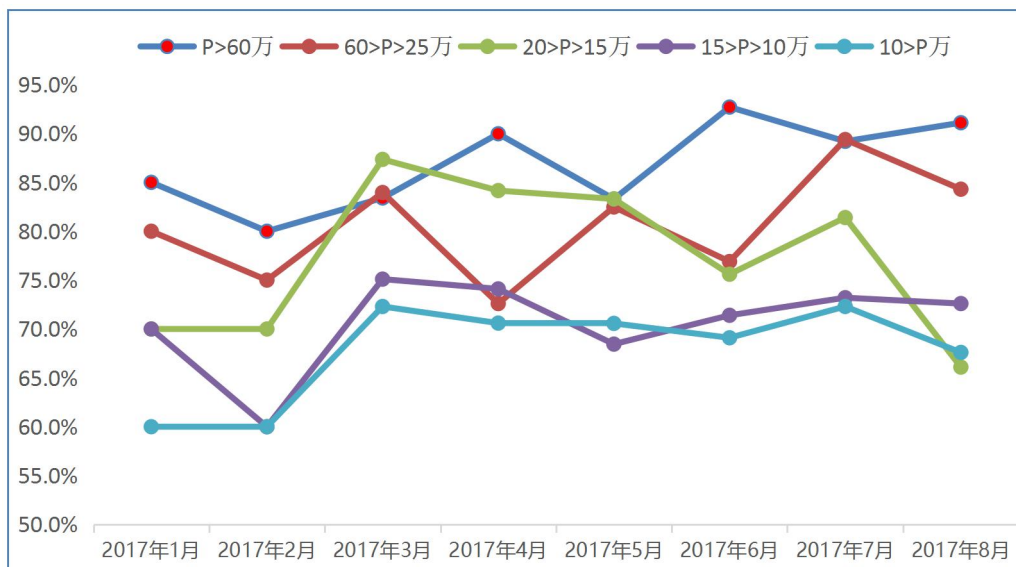
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响（万吨）
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	4月28日	5月28日	0.6
广西金川	40	4月26日	5月15日	0
赤峰金剑	15	4月13日	4月20日	0.5
金隆铜业	40	5月2日	5月28日	1
五鑫铜业	10	5月2日	5月28日	0.4

白银有色	20	5月1日	5月20日	0.3
云南铜业	60	5月15日	5月28日	0.6
北方铜业	20	6月1日	6月30日	0.2
大冶有色	55	6月1日	6月20日	1
赤峰云铜	15	6月1日	7月28日	0.5
金川总部	40	7月	9月	2
北方铜业	20	7月1日	7月28日	0.1
紫金矿业	38	7月1日	7月28日	0.5
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
总计	718			19.6

数据来源：我的有色网

9月冶炼企业检修力度较小，国内冶炼企业原料供应并未因海外矿山罢工而遭受影响，不过部分冶炼企业因设备问题，产量出现下降。因此当月冶炼企业产出依然有可能出现下降，企业产能利用率继续回落。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而小型及中型企业产能利用率均出现回落趋势。

图三 冶炼企业产能利用率



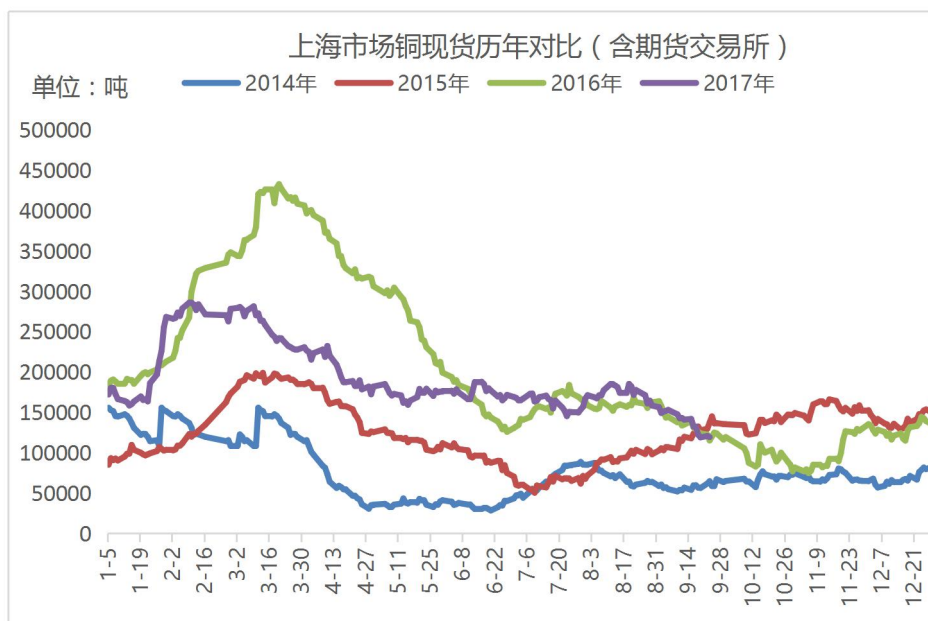
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现明显下降，上海市场现货库存总量 13.97 万吨，较上周 16.52 万吨，下降 2.55 万吨。库存下降来自冶炼厂散货发货少，以及保税区现货清关少，同时下游逢低接货情绪高。天津市场库存小幅下降 50 吨，不过供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 1100 吨，处于下降趋势；重庆市场库存增加 120 吨至 620 吨，供应充足。

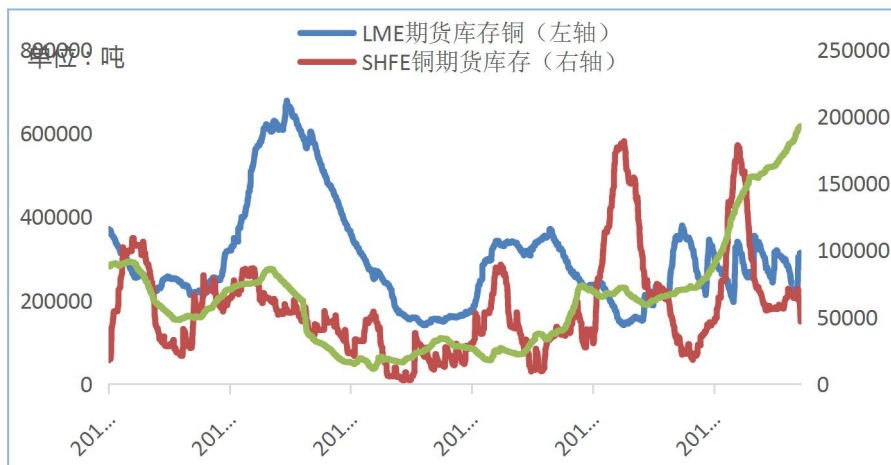
本周 LME 库存虽然下降四天，但周三 LME 库存大增 13225 吨，从而完全掩盖了其余四天下降总量，从数据来看，LME 库存依然处于增长趋势。SHFE 库存表现明显下降，且降幅较为明显，由此可见国外需求明显弱于国内需求。

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

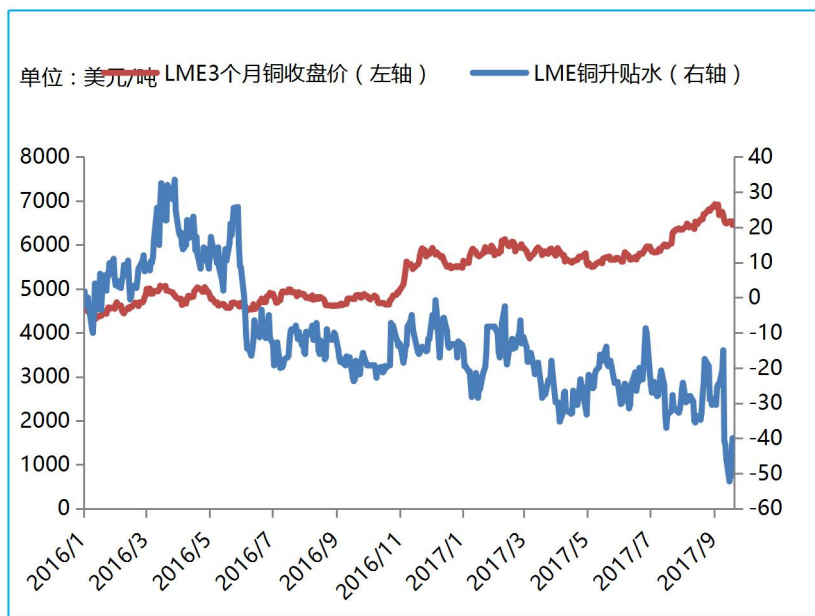


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现持续下降趋势，价格波动区间 6366-6584 美元/吨；而 LME 调期贴水变化较大，周一至周五 LME3 个月调期贴 52.5-40 美元/吨。

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无变化；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，出货表现同样不多，虽然沪伦比值处于高位，倒挂幅度明显缩水，但企业并未加大现货清关进口，因此本周保税区库存只是小幅下降。本周沪伦比值7.70-7.74，进口倒挂区间价格130-盈利40元/吨。

表三 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
2017/9/18	6554	6550	-52.25	70	50610	50610	7.70	7.71	40
2017/9/19	6537	6537	-50.75	70	50765	50765	7.74	7.74	18
2017/9/20	6549	6560	-44	70	50740	50740	7.72	7.70	-44
2017/9/21	6452	6441	-40	70	50200	50200	7.74	7.76	38
2017/9/22	6414	6410	-40	70	49725	49725	7.72	7.72	-130

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现下降趋势，由于美元持续走弱，人民币相对走强，导致即期汇率持续走低，此现象导致进口倒挂缩水，从而促进境外铜清关进口。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

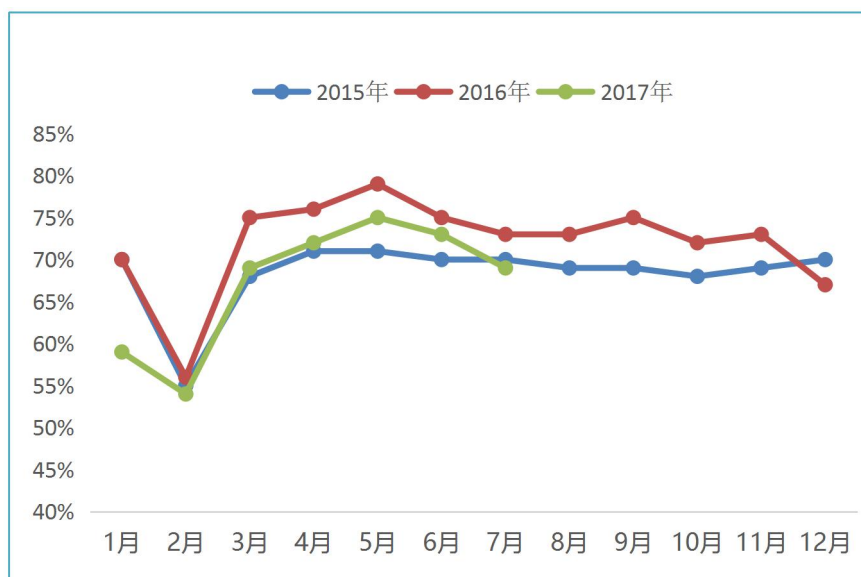
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分地区上涨过高，成交价 800-900 元/吨，交易整体表现有所回升。

北方市场电铜铜杆加工费 800-900 元/吨自提价，废铜铜杆全面停止；南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 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 550-750 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价。电铜制杆成交尚可，废铜制杆成交差。随着环保政策的不断落实，废铜制杆已处于濒危状态，相对而言电铜制杆看到曙光，据调查电铜制杆企业订单有不同程度上的回升，产能利用率也出现一定的回升。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



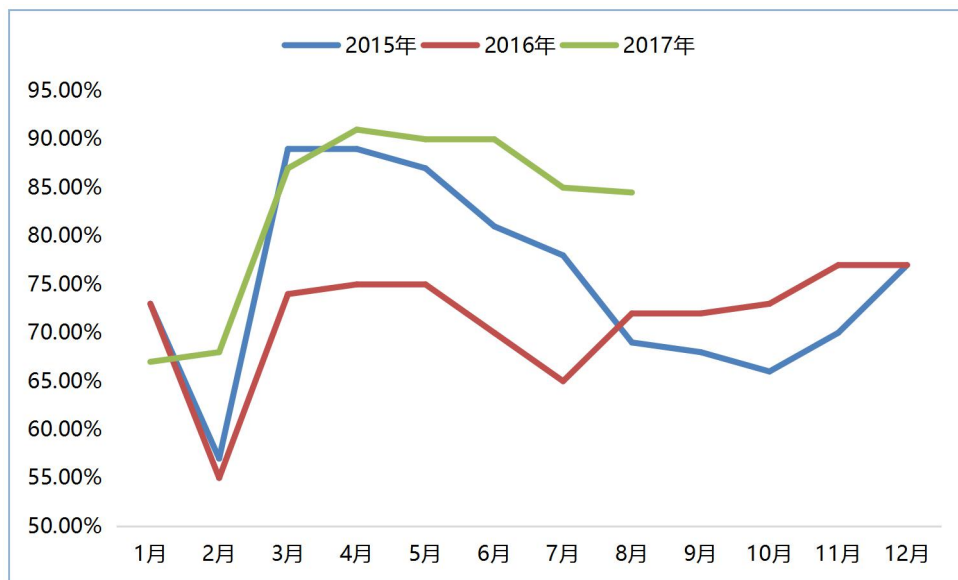
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：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。

据我的有色网调查，现在严格的环保检查对几家大型的家电铜管企业影响不大，因为生产都较为规范，但铜管行业仍有很多私营小厂关停。随着国庆临近，铜管企业国庆放假约 2-4 天，国庆节前备货增长应较为明显。出口方面，7 月我国铜管材出口 23343 吨，同比增加 13.61%，主要出口至欧美国家。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

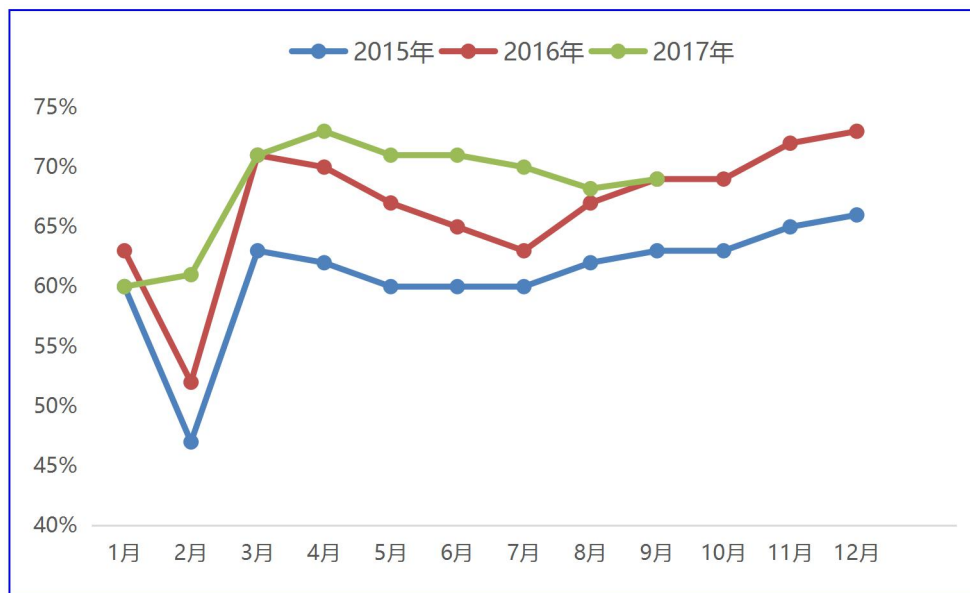


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带企业订单略有回升，产能利用率变化趋势小幅回调，不过加工费基本维持不变。铜板带客户表示，虽然铜价走低，采购成本下降，但利润依然较少，因此并不会加大备货天数，一般情况企业基本维持 3 天左右库存量。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



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 50321 元/吨,1#光亮铜均价 47631 元/吨,2#铜均价 47089 元/吨,精废差分别为 2690 元/吨、3230 元/吨,电解铜与废铜差价缩小近 1000 元/吨。虽然好废铜差价缩小,但差价仍较大,废铜成交十分活跃。广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题,环保问题对广东废铜市场影响不大。

表四 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#)
2017/9/18	50500	47631.5	47089	2868.5	3411
2017/9/19	50700	47957	47414.5	2743	3285.5
2017/9/20	50660	47957	47414.5	2703	3245.5
2017/9/21	50130	47523	46980.5	2607	3149.5
2017/9/22	49615	47089	46546.5	2526	3068.5

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：8.5% 2. 2017 年广东市场废铜税率为 8%-9%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

- 1、WBMS : 2017 年 1-7 月全球铜市供应短缺 19.1 万吨。
- 2、ICSG : 6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨。
- 3、日本电线电缆制造商协会周三公布的数据显示,该国今年 8 月铜线缆销售量同比增长 0.4% , 至 53,500 吨。
- 4、南方铜业 : 2018 年铜价料介于每磅 2.60-2.90 美元之间。
- 5、去年秘鲁铜产量为 235 万吨,秘鲁是全球第二大铜生产国。去年秘鲁铜产量为 235 万吨,秘鲁是全球第二大铜生产国。

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

俞 帆 陈彦云 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

