

阴霾渐散市场好转 铜价有望继续回升

宏观数据

1、2017 年全球精铜消费增速仅为 1%，2018 年将上升至 2.3%。废铜直接利用增速从 2016 年 6%+ 上升至 2017 年的 10%。

2、1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9689 亿元，同比增长 16.1%。在 41 个工业大类行业中，有色金属冶炼和压延加工业利润下降 11.9%。

行业精选

1、从 2018 年 5 月 1 日起，制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%；交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%。

2、代表 Codelco Norte 部门主管的工会领导人敦促成员们拒绝智利国有 Codelco 铜矿公司于上周五提出的最终薪资提议。工会在其网站上的一份声明呼吁工人们拒绝政府给出的劳资提议。

3、民主刚果矿业部长马丁·卡布韦鲁鲁 (Matin Kabwelulu) 拒绝了矿业公司提出的税收豁免和取消某些税项以换取提高权利金的建议，并称这些税项“不可更改”。

品种概述

铜精矿：本周 TC 变化不大，铜精矿紧张局面依旧。

铜：铜价呈现反弹趋势，但反弹幅度有限，成交表现较好。

铜材：铜杆加工费变化不大，下游接货情绪不错；铜管企业维持生产满产，新增订单量略有减少；铜板带大企业订单量较好，成交一般。

铜市展望

在中美就关税问题上有意洽谈的消息放出之后，“贸易战”危机的阴霾逐渐散去，与此同时，国内减税政策的确认，为铜价上涨加上了一剂良方。本周铜价小幅反弹，虽力度有限，但也显示出基本面较好的状态，下游企业拿货需求表现较好，现货库存也呈现下滑的趋势，市场交投表现较为活跃，展现了当前铜市应有的旺季姿态；因此，预计下周铜价将继续有所回升，重回 50000 区间，预计区间在 49500-51500 元/吨，LME6650-6850 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
3/26	-190	60	150	-90
3/27	-180	50	110	-90
3/28	-200	50	140	-40
3/29	-170	50	140	-40
3/30	-170	50	140	-40

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 3 月 23 日-3 月 30 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		3 月 30 日	3 月 23 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	30.62	29.75	0.87
期交所 (上海)	现货	14	14.92	-0.92
	期货	9.21	8.94	0.27
上海市场 (除期交所上海仓库)		0.7	0.8	-0.1
保税库 (上海)		44.87	46.47	-1.6
广东		3	3.405	-0.405
无锡		2.34	2.33	0.01
重庆		0.19	0.2	-0.01
天津		0.04	0.06 ₁	-0.02

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.....	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.....	6
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
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.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15
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84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，价格维稳。国内铜精矿处于一个较为紧张的局面，市场成交表现一般。

表一 26-30 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

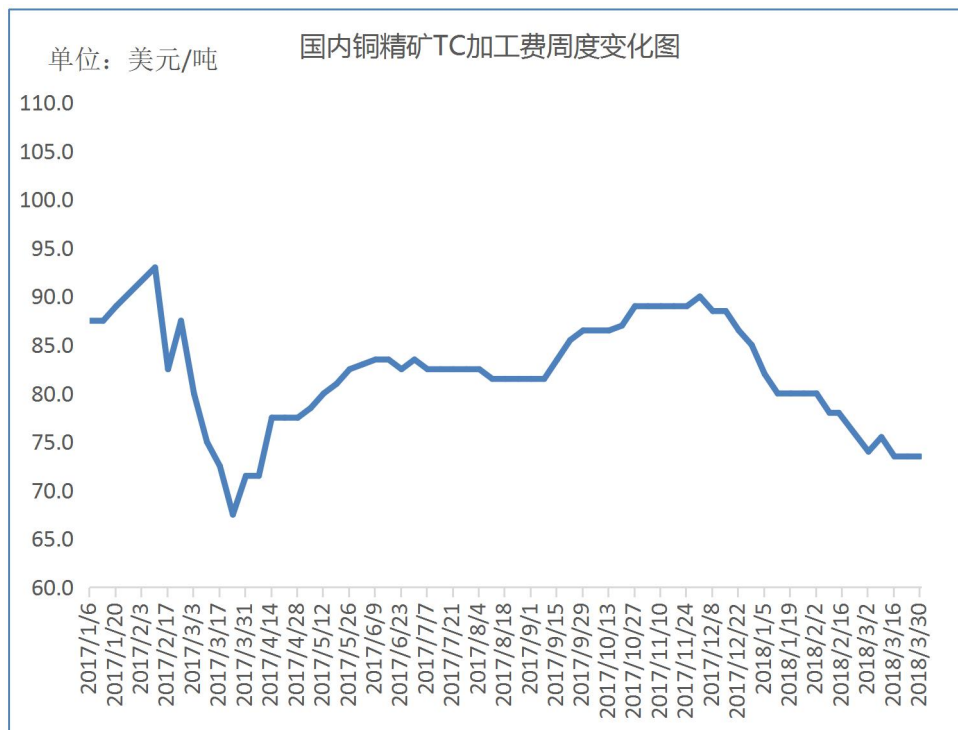
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
3月26日	10570	8050	8090	7125	9950	8035	8105	8320	8320
3月27日	10650	8110	8150	7175	10020	8095	8165	8380	8380
3月28日	10620	8090	8130	7155	9990	8075	8145	8360	8360
3月29日	10740	8180	8220	7235	10100	8165	8235	8450	8450
3月30日	10760	8200	8240	7245	10120	8185	8255	8470	8470
周均价	10668	8126	8166	7187	10036	8111	8181	8396	8396

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 70-77 美元/吨，均价 73.5 美元/吨，较之前基本不变，近期 TC 整体表现一个较为平稳态势。2 月，国内铜矿砂进口 145.24 万吨，同比增加 1.3%，环比下降 10.44%。本周，国务院会议确认 5 月 1 日起确认开始实施将增值税降低到 16%，这一举措，或有利于国内的铜进口的进口。目前仍将继续关注海外矿山矿工的薪资谈判情况。

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1805合约整体表现一个震荡上扬的趋势。本周沪铜主力最高50250元/吨，最低48780元/吨，LME铜6543-6765美元/吨。本周价格整体表现一个震荡上扬的态势，受“贸易战”的危机引发的市场担忧，本周有所好转，市场情绪渐有好转。

上海市场：本周升贴水幅度有所收窄，成交情况日渐转好，下游需求表现尚可，整体成交尚可。现货好铜报价贴水-170元/吨收窄至贴水130元/吨；平水铜从贴水210元/吨至贴水160元/吨；湿法铜从贴水290元/吨至贴220元/吨；本周伊始，受“贸易战”危机影响而转淡的市场情绪，在周二后逐渐转好，市场交投氛围较为热烈。市场整体成交表现尚可，本周

成交情况日渐转好。

广东市场：本周现货升贴水维持平稳：好铜+70~+90元/吨，平水铜+50~+60元/吨，现货市场成交不错，但正处月末，部分贸易商的资金较为紧张而暂停交易。本周广东市场到货2万吨左右，而现货库存逐渐下降，本周五库存30038吨，环比减少11.79%。

天津市场：本周升贴水，贴水幅度有所收缩，从贴水 90 元/吨，调至贴水 20-40 元/吨。市场加工大户正常接货，库存有所减少 200 吨，整体成交一般。

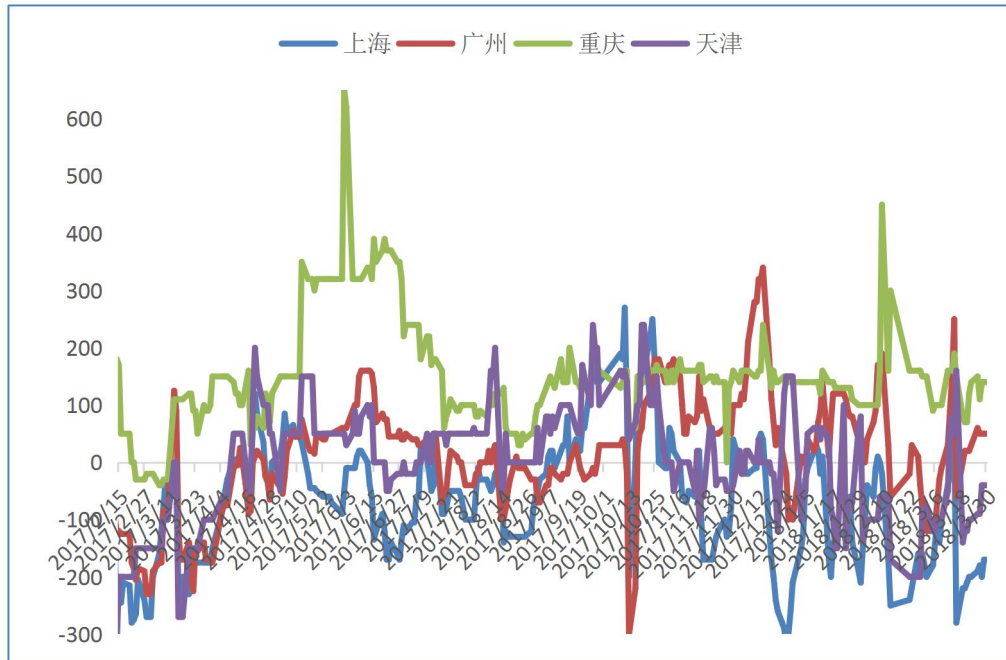
重庆市场：本周升贴水变化不大，升水较为坚挺，本周报价升水 110-150 元/吨，平均升水 140 元/吨，市场拿货需求一般，成交一般，本周库存 1900 吨，库存较上周减少 100 吨。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
3月26日	48870	49090	49380	49210
3月27日	49240	49480	49560	49350
3月28日	49115	49350	49450	49270
3月29日	49595	49790	49900	49730
3月30日	49735	49955	50040	49870

数据来源：我的有色网

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

3月末，铜冶炼企业生产正常，由于铜价下跌趋势明显，企业长单出货量明显增加，主因下游接货意愿因铜价下跌而回升。目前铜企生产较为稳定，铜矿资源表现紧张，但粗铜和阳极板供应充足，因此并不会影响产出。

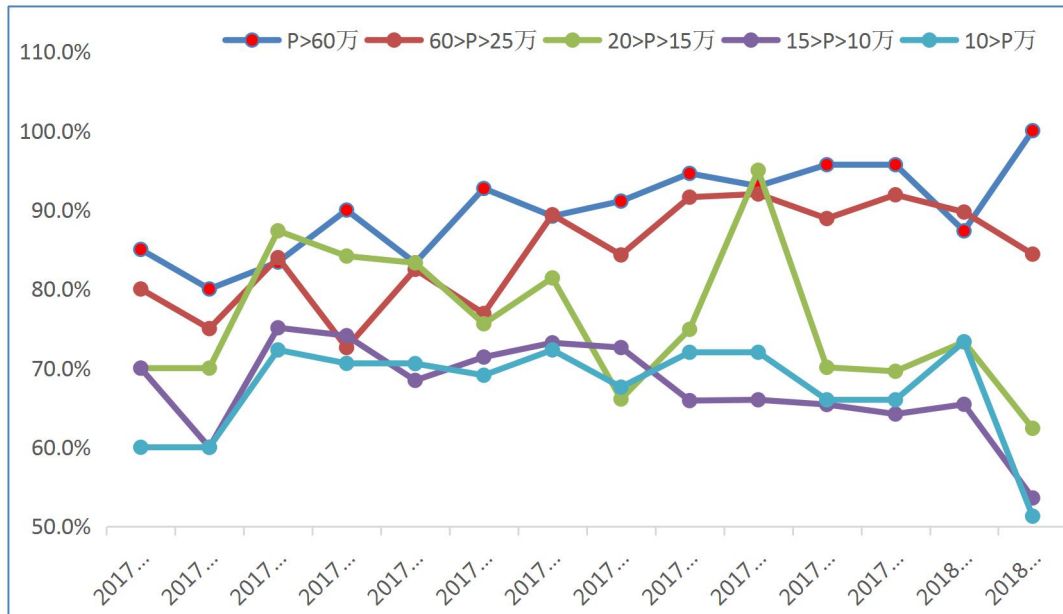
表三 2018年3月冶炼企业检修情况

2018年1-3月检修及限产情况						
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	45	3月	3月	小检修	0	计划内
合计	307				0.99	

数据来源：我的有色网

图三：2018年2月冶炼企业产能利用率



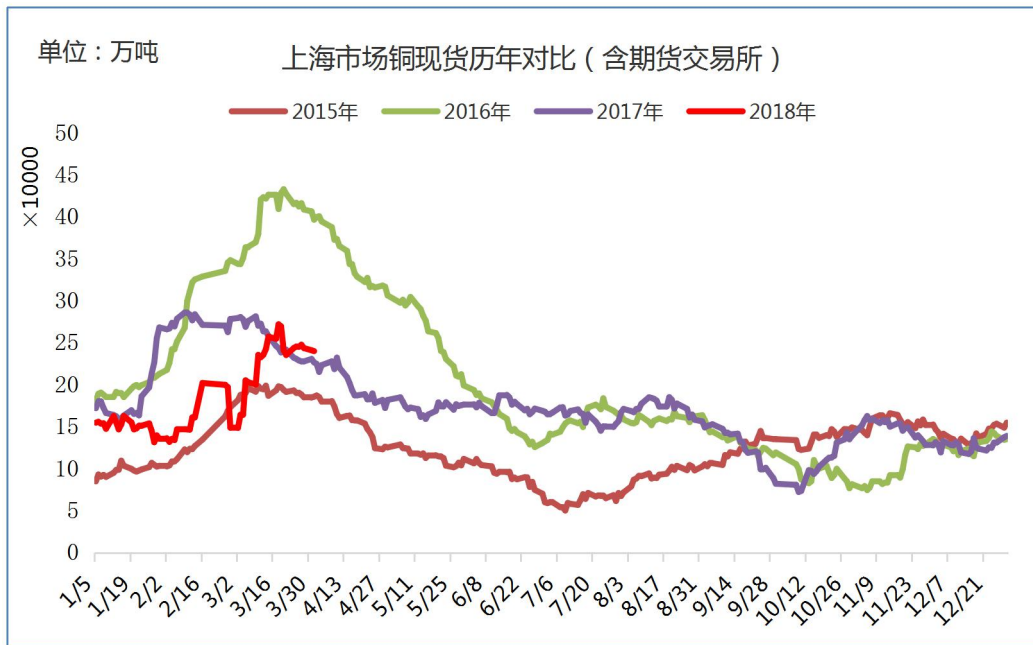
数据来源：我的有色网

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 30.62 万吨，较上周 29.75 万吨，增加 0.87 万吨，上期所（上海）现货库存 14 万吨，减少 0.92 万吨，期货库存 9.21 万吨，库存增加 0.27 万吨。天津市场库存 0.04 万吨；广东市场库存减少 0.405 万吨至 3 万吨，库存略有下降；重庆市场库存减少 0.01 万吨至 0.19 万吨，本周成交尚可。

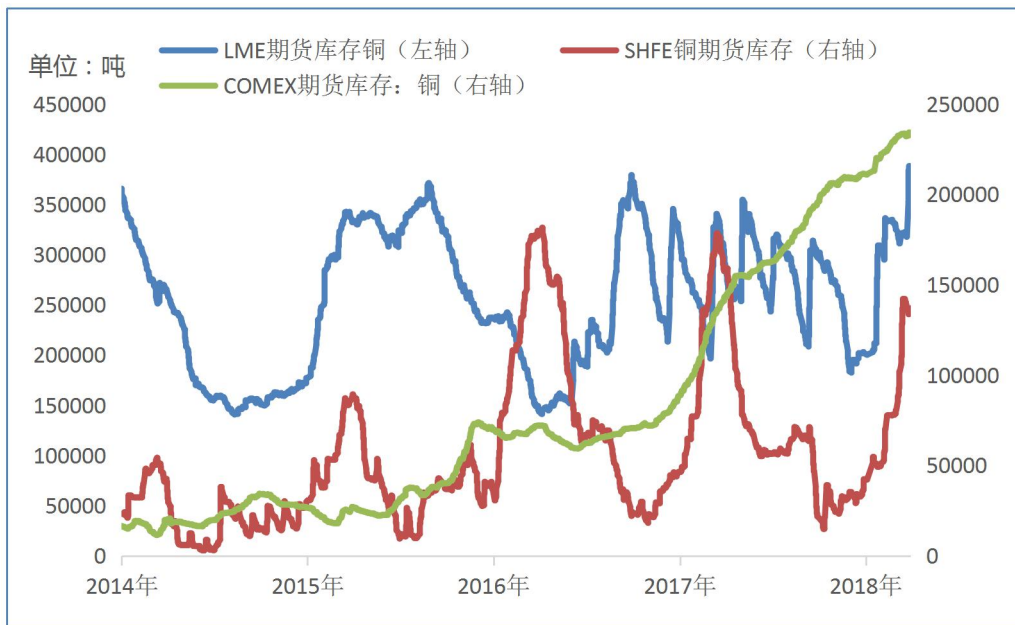
本周 LME 库存大幅上升，从数据来看，LME 库存增加 6.5 万吨左右，其总量在 38.3 万吨左右。上海期交所库存本周增加至 136951 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

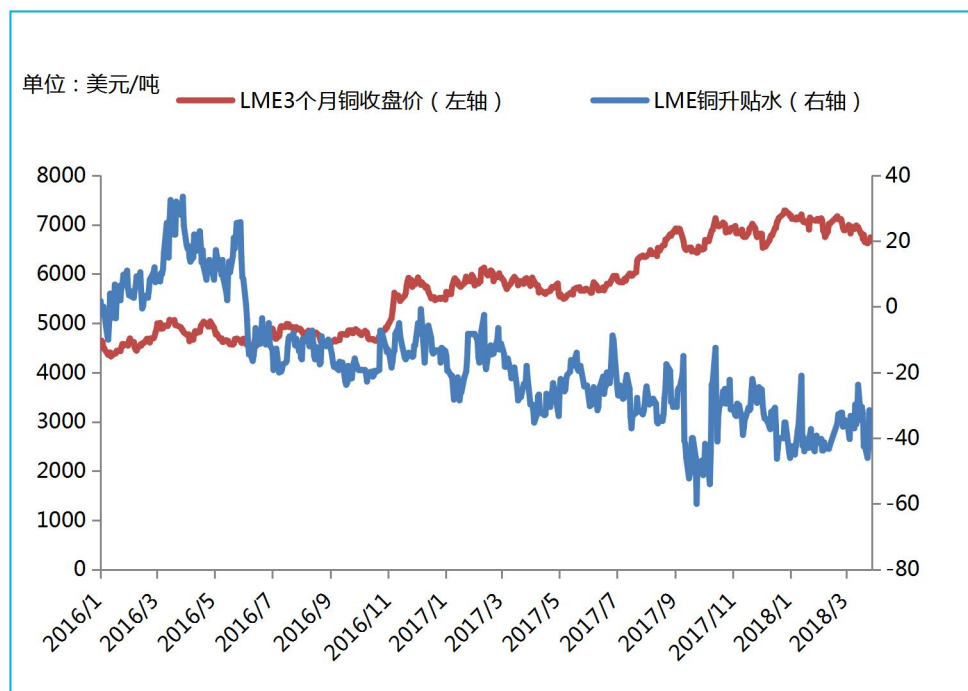


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡上扬，价格波动区间 6543-6765 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 31.5-46 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，周五进口盈利窗口打开。

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上涨2美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在82-84美元/吨，提单报价72-80美元/吨；本周保税区出库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.31-7.40，进口倒挂区间价格亏损失179-347元/吨，进口盈利窗口略有打开。

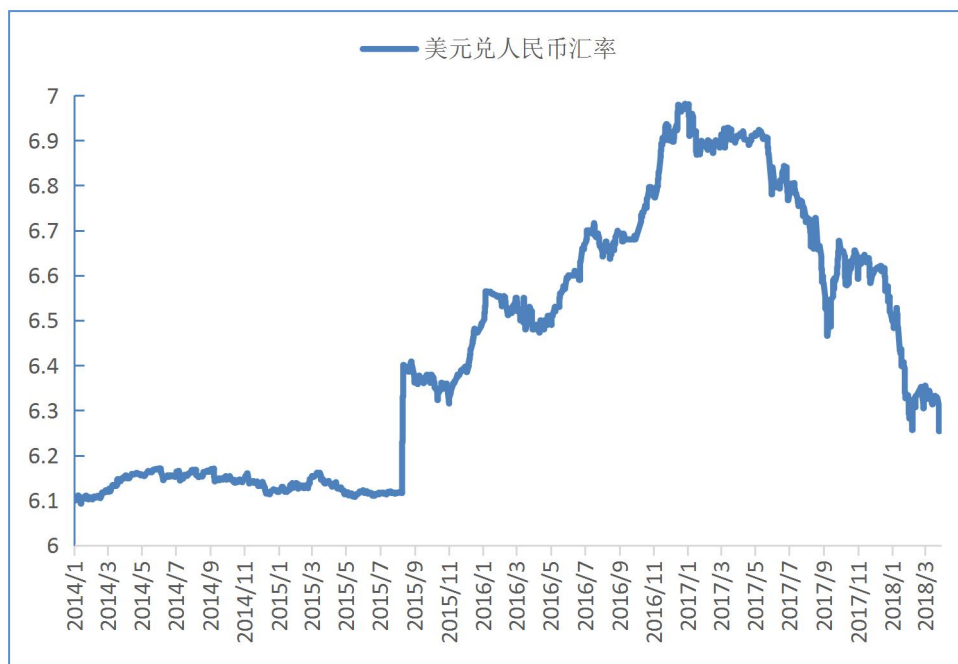
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/3/26	6592	6566	-46	83	48870	48870	7.37	7.40	-179
2018/3/27	6690.5	6691	-42.5	83	49240	49240	7.32	7.31	-213
2018/3/28	6660.5	6612	-31.5	83	49115	49115	7.32	7.37	-192
2018/3/29	6691	6724.5	-34.75	83	49595	49595	7.36	7.32	-347
2018/3/30	休市	休市	-34.75	83	49735	49735	-	-	-

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率明显下降,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。美元指数从周一至周五呈现一个回升的趋势,运行区间在 89.057-90.162。

图七：RMB 即期汇率走势图



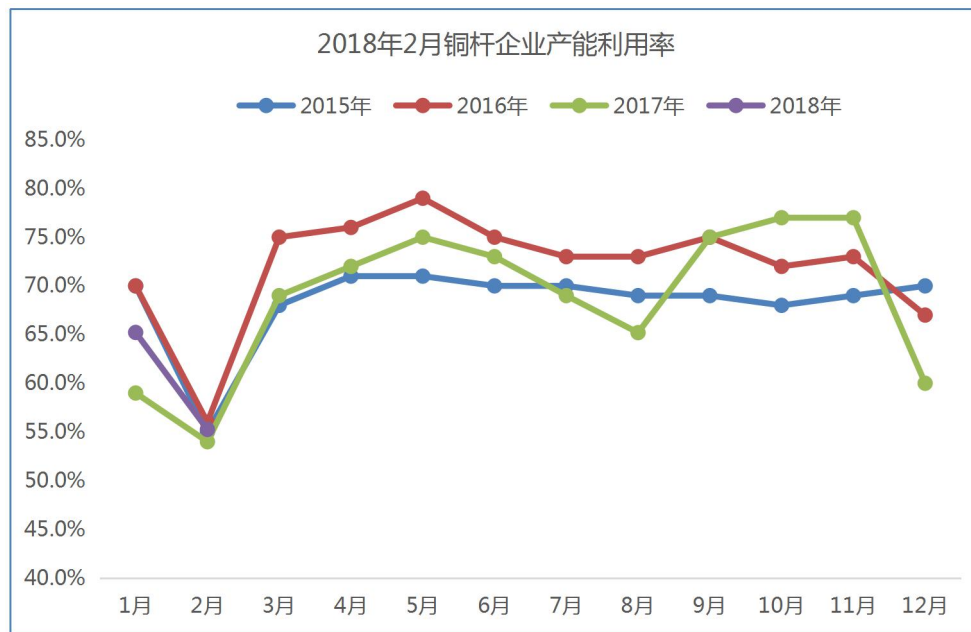
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周整体变化，铜价小幅回升，加工费变化不大，主流地区总体报价 650-800 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 700-800 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 700-850 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，根据采购量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格相对偏低，在 550-650 元/吨；本周铜杆企业生产正常，订单表现尚可。据调查目前铜杆企业原料库存大概在 3 天。

图八：2018 年 2 月铜杆产能利用率走势图



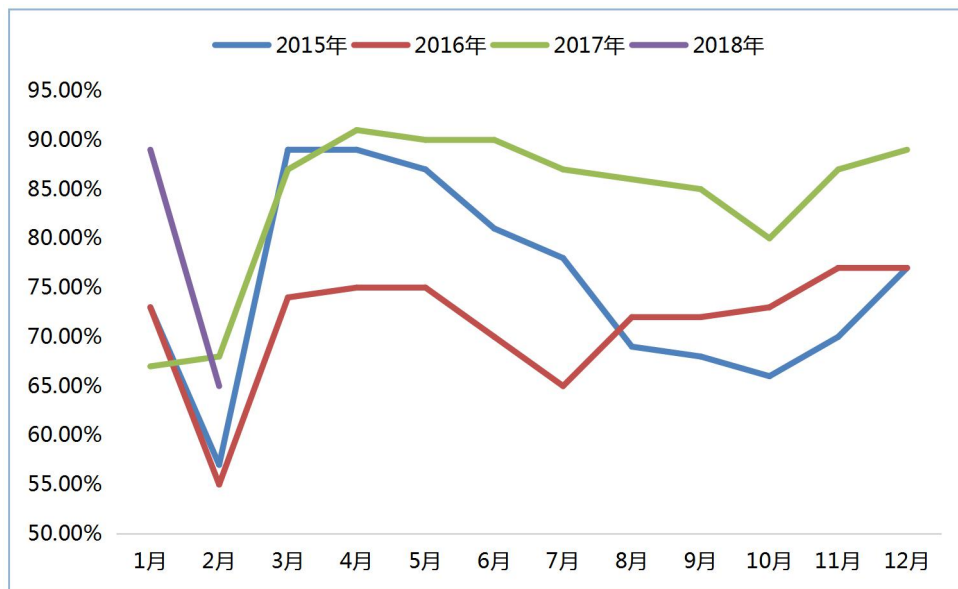
数据来源：我的有色网

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。铜管加工费基本维持不变，但因包装费价格上涨，部分企业的加工费稍有提高。

消息称，目前空调行业总库存近 4 万台，但该高库存为市场需要的合理库存。铜管企业 3 月份维持近满产状态。中美贸易战对铜管出口的影响暂未显现，但其引起铜价大幅下跌使得部分铜管企业新增订单减少的情况。出口方面，2 月我国铜管出口 21754 吨，环比减少 13.45%，其中精炼铜管 11063 吨，环比减少 21%（带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 ≤25mm 的铜管 5323 吨，环比减少 6.58%）；铜锌合金管 1095 吨，环比减少 26.95%。

图九：2018 年 2 月铜管产能利用率走势图



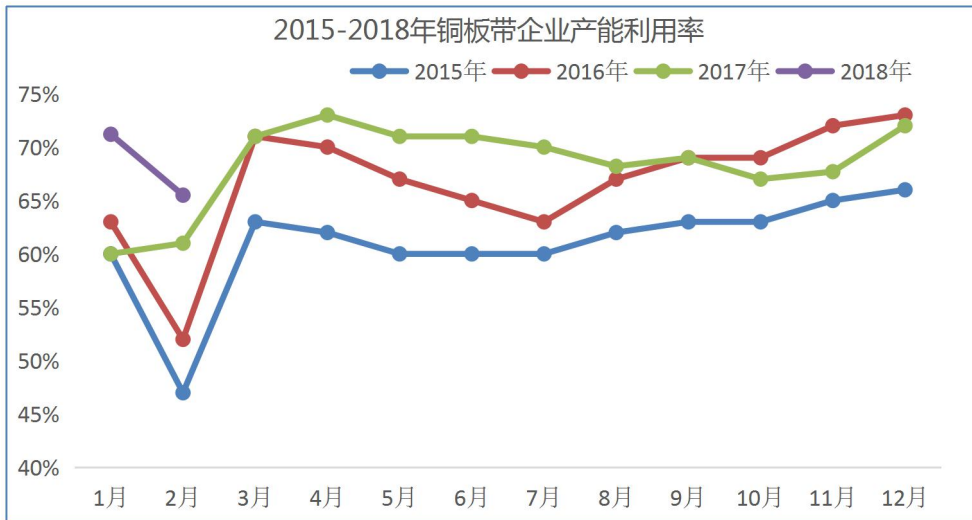
数据来源：我的有色网

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。

本周铜板带企业加工费保持不变；大厂本周订单尚可，中小厂受铜价下跌影响，客户观望情绪较浓，少量订货，市场成交情况一般。进出口方面，2 月铜板、片及带进口量 8679.855 吨，同比减少 18.42%，环比减少 18.75%。

图十：2018 年 2 月铜板带产能利用率走势图



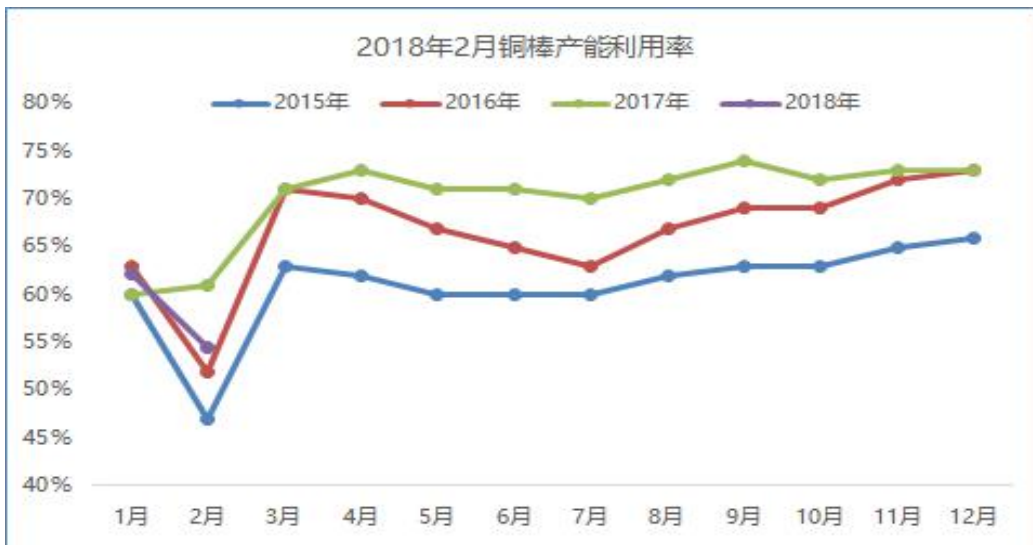
数据来源：我的有色网

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，受假期影响，2 月铜棒加工企业产能利用率明显下滑；近期，铜棒需求表现不错，但是受限于账期过长的影响，企业并没有加大意向。

图十一：2018 年 2 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 49533 元/吨,1#光亮铜均价 48444 元/吨,2#铜均价 47894 元/吨,精废差分别为 1089 元/吨、1639 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡的格局,废铜本周价格有所上涨,精废差本周变化幅度不大,光亮铜精废差在 1000-1100 元左右,精废差较小,废铜的经济效益差。近期国内市场依旧关注国内限制类废铜批文的公布情况,本周公布了第九批限制类进口批文数量,是目前九批批文中配额总量最多的一批。在本次公布的批文中,限制类废铜批文中企业 11 家,合计 120676 吨,2018 年前八批合计 33.79 万吨,同比减少 88.05%,缩减幅度有所减小。

市场方面,环保问题依旧困扰市场,市场目前交易是以抬价销售的模式为主,按照实际成交价格来看,目前市场的实际精废差不足 500 元,废铜经济效益已然不高,目前市场上开始有企业采购电解铜来代替废铜生产。今公布的前九批批文主要集中在浙江一带,台州齐合天地和浙江巨东两家企业总量在 20 万吨左右,广东一带批文少的问题,已经影响到当地的废铜拆解生产。

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#)
2018/03/26	49090	48070	47520	1020	1570
2018/03/27	49480	48290	47740	1190	1740
2018/03/28	49350	48290	47740	1060	1610
2018/03/29	49790	48730	48180	1060	1610
2018/03/30	49955	48840	48290	1115	1665

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.从河南省质监局获悉，目前，河南省工业产品生产许可证改革成效初显，首批申报的 16 家企业已顺利获得新版电子许可证书，全程可网上办理，拿证时间缩短到最快仅需一天。

2.国际铜业协会（ICA，International Copper Association）完成的一份报告显示，未来 10 年，电动汽车快速发展将带动对铜的需求。如果能源独立型汽车进入市场，那么铜的消费量将进一步增大。这些电动车用车顶的太阳能光伏设备来获取可再生能源。这些光伏电池系统需要大量的铜。

3.Grizzly Discoveries 公司宣布将收购位于不列颠哥伦比亚省东南部 Fort Steele 采矿区的 Robocop Property 钴、铜、银矿项目。因为该地区的土壤蕴含丰富的矿藏资源。Robocop Property 矿山占地 9891 英亩，主要由五种矿物组成。其中核心的钴矿占比 0.18%，铜矿占比 0.28%。

4.从三门峡市政府办获悉，三门峡进口铜精矿国检试验区获得国家质量监督检验检疫总局批复设立，这是河南省首个国检试验区，也是内陆地区首个进口铜精矿国检试验区

5.墨西哥国家统计局 INEGI 周三公布的数据显示，1 月铜产量同比减少 7.5%，至 40,669 吨。

6.2018 年 3 月 29 日，2018 年国内第九批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文为前九批次中最多的一次。在本次公布的批文中，限制类废铜批文中企业 11 家，合计 120676 吨，其中 4 家位于广东省，6 家位于浙江，1 家位于江西。相比与 2017 年第八批限制类进口批文 28100 吨相比，同比增加 329.45%。2017 年前九批限制类废铜进口批文合计 282.7 万吨，2018 年前八批合计 33.79 万吨，同比减少 88.05%，减少幅度有所缩减。

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

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

