我的有色 Mymetal.net

Mymetal Copper Report

中国铜市场月度报告

2018 年 5 月

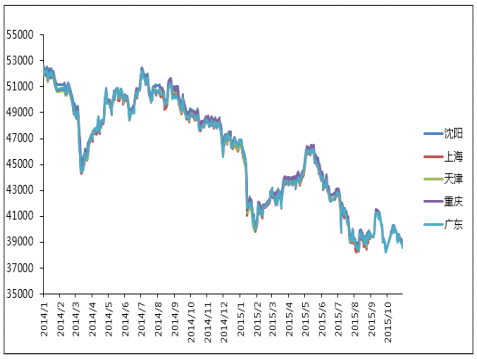
我的有色观点

五月铜有上涨趋势

下游消费好转是主因

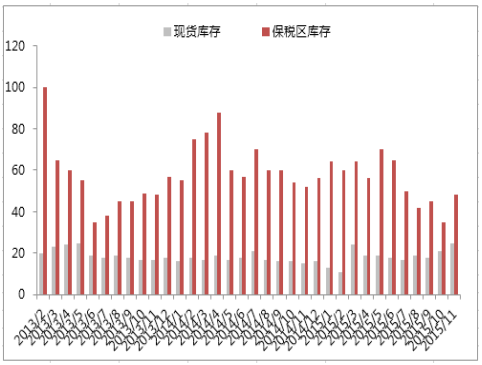
观点概述

2018 年 4 月铜价上涨为主，之后因国内需求增速无法跟上铜价上涨速度，导致月底出现回落；4 月铜价主力上涨其主因：一、库存增长趋势受阻，去库存格局已成；二、国内废铜紧张格局加剧，缺口在放大；三、加工企业需求回升，订单表现较好，刺激市场消费。



行业精选

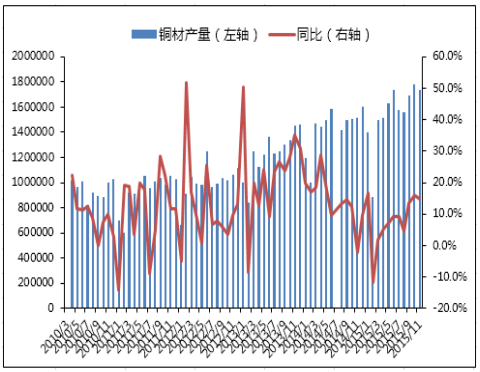
1. 中国 4 月财新制造业 PMI 终值 51.1，前值 51.0，预测值 50.9
2. 智利 Escondida 铜矿与工会薪资谈判无疾而终
3. ICSG:预计全球铜供应 2018 年过剩 4.3 万吨，2019 年短缺 33.1 万吨
4. 海关：2018 年 3 月废铜进口 22.30 万吨，同比减少 37.72%



有色视界

2018 年 3 月大型铜冶炼企业产能利用率在 100%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率 91.5%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率 73.8%，开工情况回升；中小型铜企产能利用率 61.5%；小型企业产能利用率 73.3%。4 月铜冶炼企业检修少，全国总体产量有所回升。

冶炼企业产能规模	样本数	2018 年 3 月产能利用率	2018 年 2 月产能利用率	趋势
X>60 万	1	100.0%	100.0%	不变
30<X<60 万	9	91.5%	84.4%	升
15<X<30 万	12	73.8%	62.4%	升
10<X<15 万	17	61.5%	53.6%	升
X<10 万	3	73.3%	51.3%	升



基本面来看，二季度是旺季淡季，因此市场消费将会好转，另外铜价持续弱势，也给上涨趋势带来动力；目前库存下降格局已成，消费增速加快；因此预计 5 月铜价震荡上扬为主，铜价区间 50500-53000 元/吨，LME6750-7150 美元/吨。

主　　编：王　宇

副 主 编：肖传康

编　　辑：刘玉婷　陈泽仁

联 系 人：王宇　021-26093257

邮　　箱：wangyu@mysteel.com

请务必阅读正文之后的免责条款部分

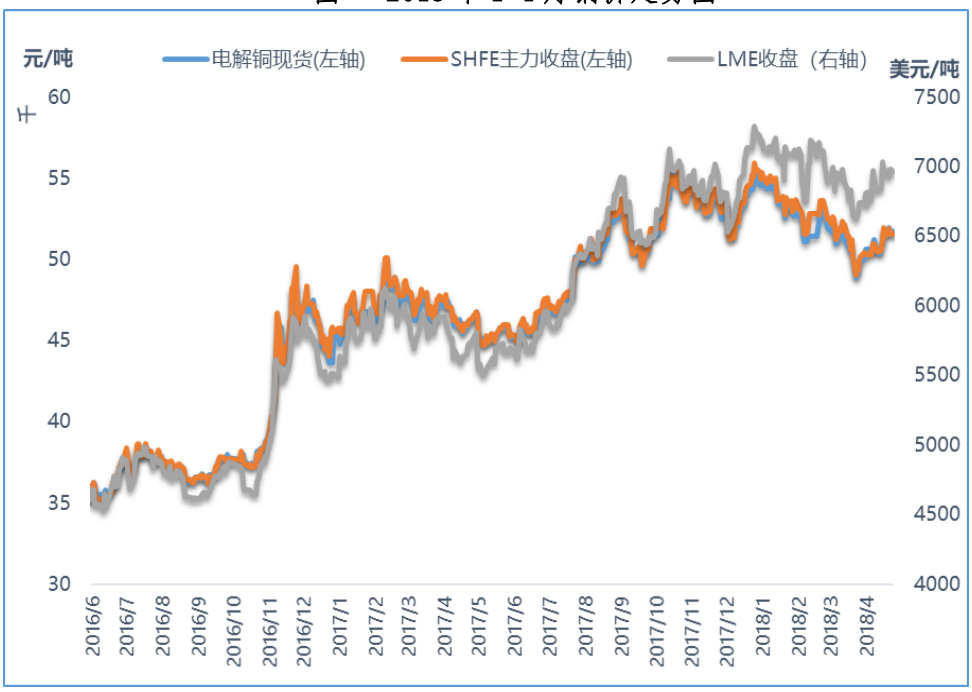
目录

目录.....1
一、铜价回顾.....2
二、铜精矿市场.....2
1、国产铜精矿市场.....2
2、进口铜精矿市场.....3
三、精炼铜市场.....4
1、国产精炼铜状况.....4
2、进口精炼铜状况.....4
3、精炼铜库存状况.....6
4、精炼铜升贴水状况.....6
5、铜冶炼企业开工状况.....7
四、废铜市场.....6
五、铜材市场.....11
六、终端需求.....12
七、后市展望.....12
免责声明.....14

一、铜价回顾

2018 年 4 月铜价上涨为主，之后因国内需求增速无法跟上铜价上涨速度，导致月底出现回落；4 月铜价主力上涨其主因：一、库存增长趋势受阻，去库存格局已成；二、国内废铜紧张格局加剧，缺口在放大；三、加工企业需求回升，订单表现较好，刺激市场消费。

图一 2018 年 1-4 月铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

二、 铜精矿市场

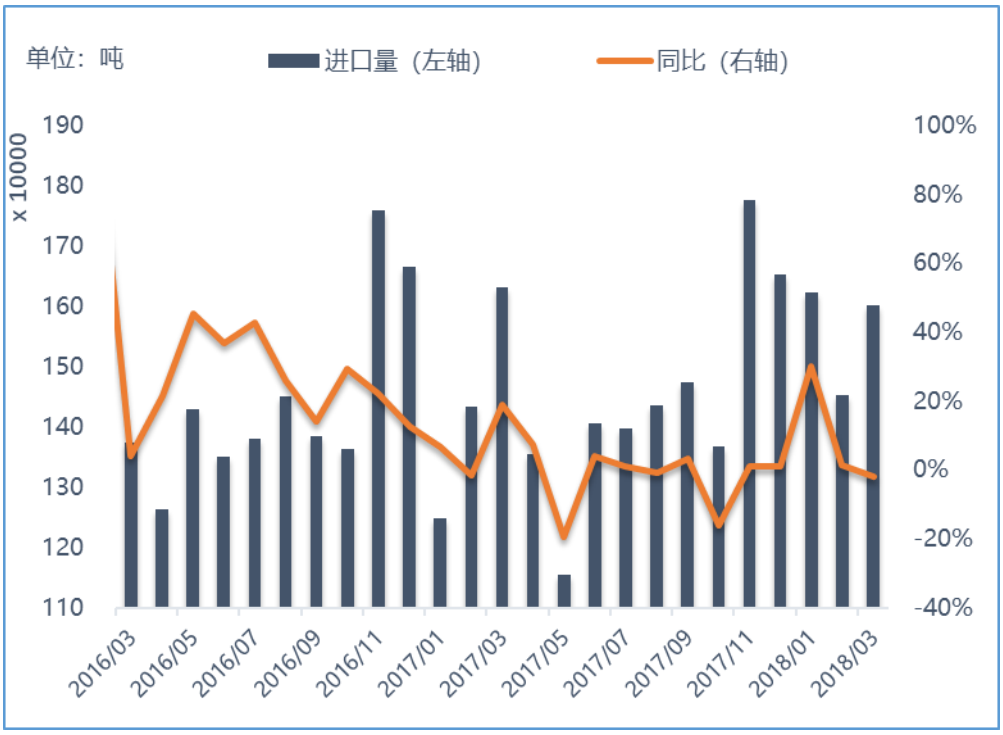
1、进口铜精矿市场

2018 年第一季度铜精矿进口 467.54 万吨，同比增加 8.37%，环比减少 2.52%。较 2017 年第一季度进口的 431.42 万吨，增加明显。

加工费方面，本月进口铜精矿现货 TC 成交在 70-77 美元/吨区间，均价报 73.5 美元/吨，本月铜精矿加工费继续下降，较上月均价下跌 0.5 美元/吨。尽管今年一季度铜精矿的进口数量较去年同期相比增长明显，但是较上一季度，进口量还是小幅缩减的，因此，国内铜精矿采购紧张的局面并没有得到缓解。在海外罢工方面，本月关注的矿山劳资谈判和罢工方面，嘉能可旗下 Lomas Bayas 铜矿，因企业解雇员工，引发矿工集体抗议罢工 1-2 天危机；必和必托与旗下 Escondida 铜矿提前展开的劳资谈判无疾而终，目前矿工方面没有提前确定新协议的想法，双方的新的劳资协议将在 6 月现有协议结束后在再重新谈判，或将引发又一次的罢工。

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

图二 2018 年 1-3 月铜精矿进口量统计

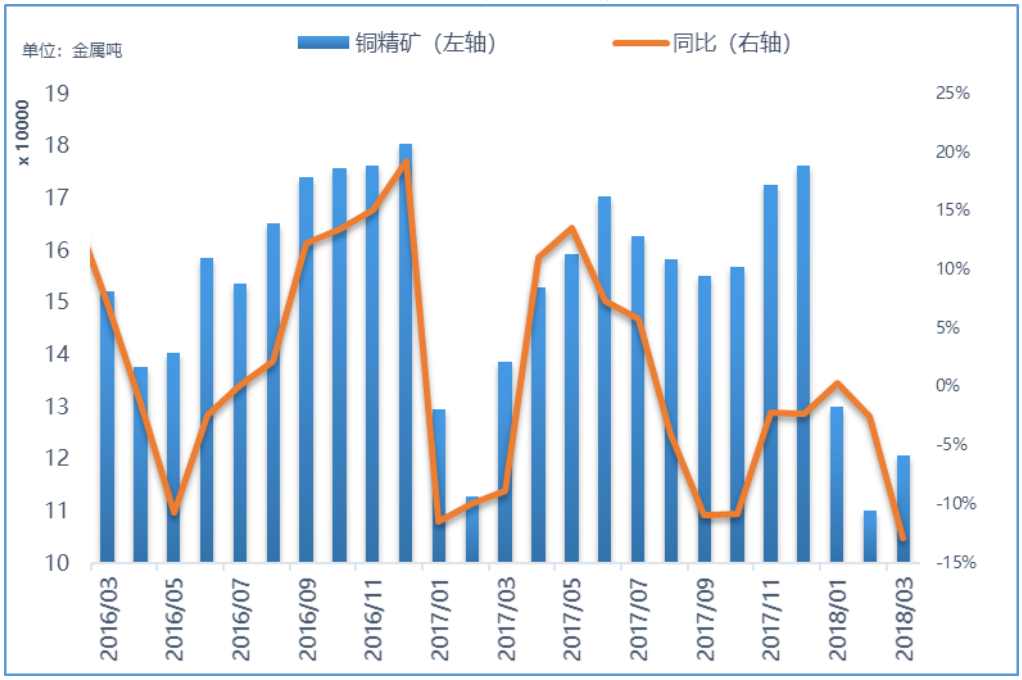


数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

3、国内市场，预计 2018 年 3 月国产铜精矿产量约在 12.07 万金属吨，同比下降 12%。

图三 2018年3月国内铜精矿产量统计



数据来源：的有色网

2018 年 3 月，当前国内主要市场采购计价系数小幅上涨 1%：湖北大冶地区 20%品味铜精

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

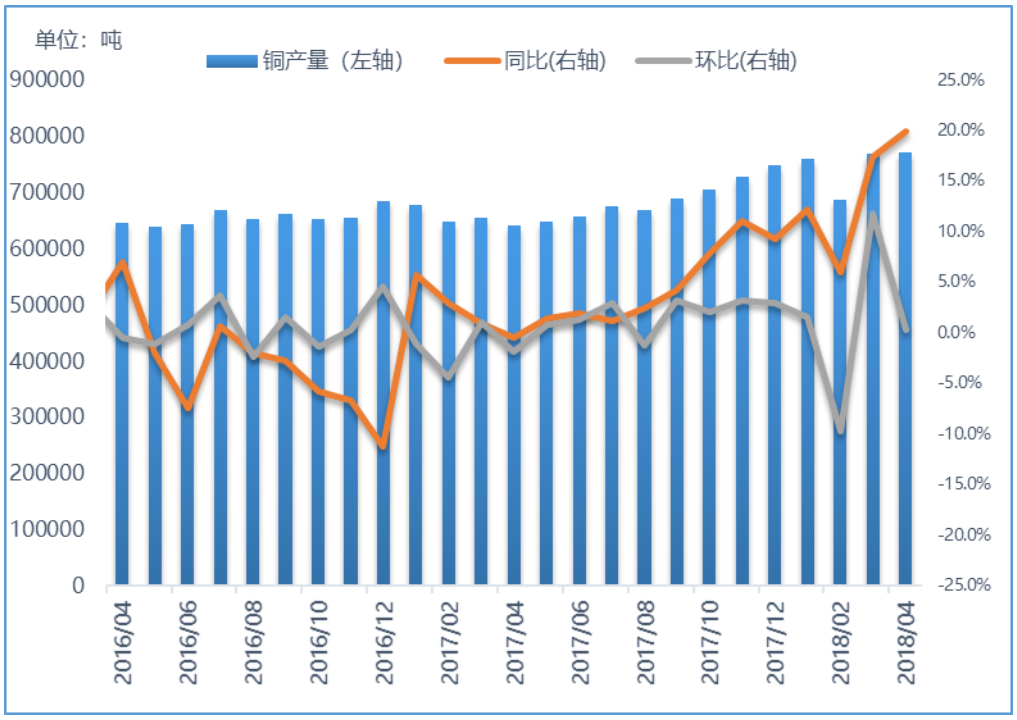
矿含税到厂计价系数 83%~84%，江西地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 86%-87%，云南地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 87%-89%，连云港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 81-83%（含税），上海港 24%品位铜矿自提含税计价系数 85%-86%。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研 47 家铜企（样本覆盖 95%）得出：预计 2018 年 4 月国内精炼铜产量 77.1 万吨，同比增长 20%，环比增长 0.3%。

图四 2018 年 4 月国内精炼铜产量



数据来源：钢联数据、我的有色网

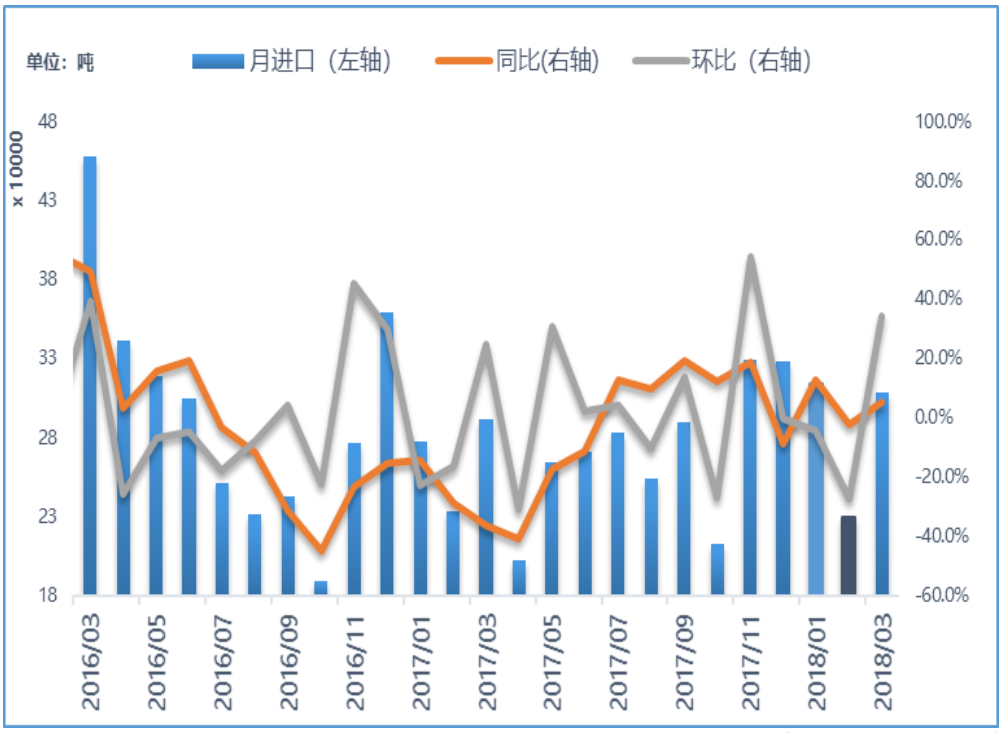
2018 年 4 月国内 47 家冶炼企业实际运行产能 995 万吨，4 月检修企业 1 家，产量有一定影响，属于计划内检修；不过据企业反馈，目前铜精矿供应紧张也是导致检修原因之一。

2、国内进出口精炼铜状况分析

2018 年 3 月精炼铜进口量同比环比均回升；精炼铜进口 30.9 万吨，同比增长 5.7%，环比增长 34.6%。进口增加并非需求所引导，而是国内进口倒挂幅度收缩，盈利窗口持续打开，再结合国内资金偏紧，融资铜需求回升，导致进口量增加。

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

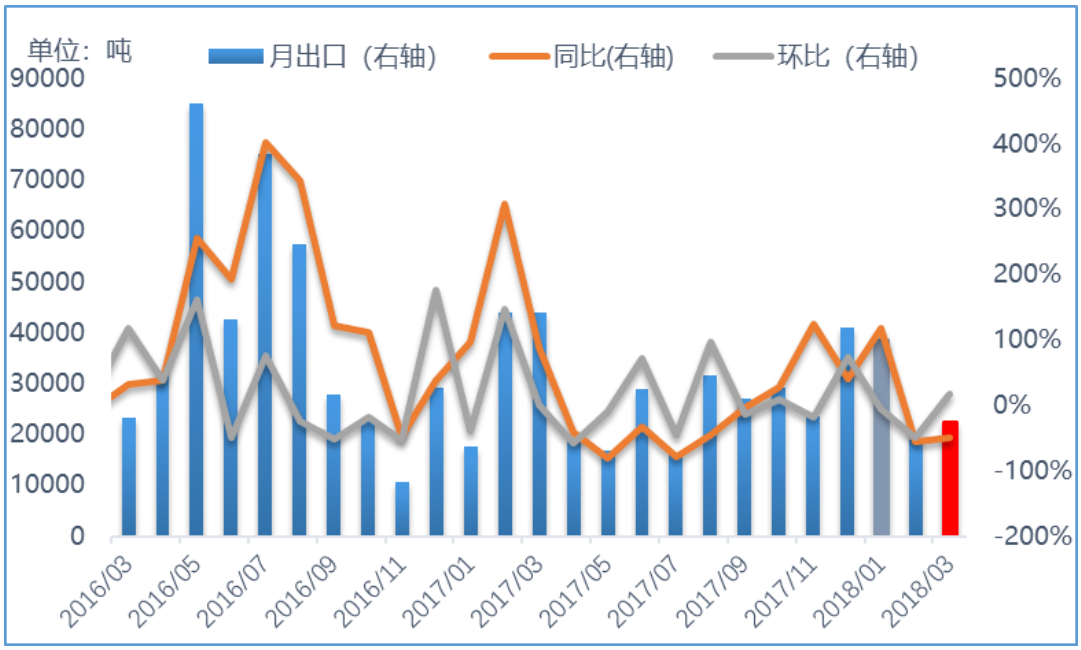
图五 2018 年 3 月精炼铜进口统计



数据来源：海关总署、我的有色网

2018 年 3 月精炼铜出口 2.25 万吨，同比下降 48.7%，环比增长 18.4%。境外铜进口盈利窗口在 3-4 月频繁打开，不利国内精炼铜出口，因此出口量下降；4 月进口盈利窗口依然频繁打开，因此预计出口再次出现下降趋势。

图六 2018 年 3 月精炼铜出口数据



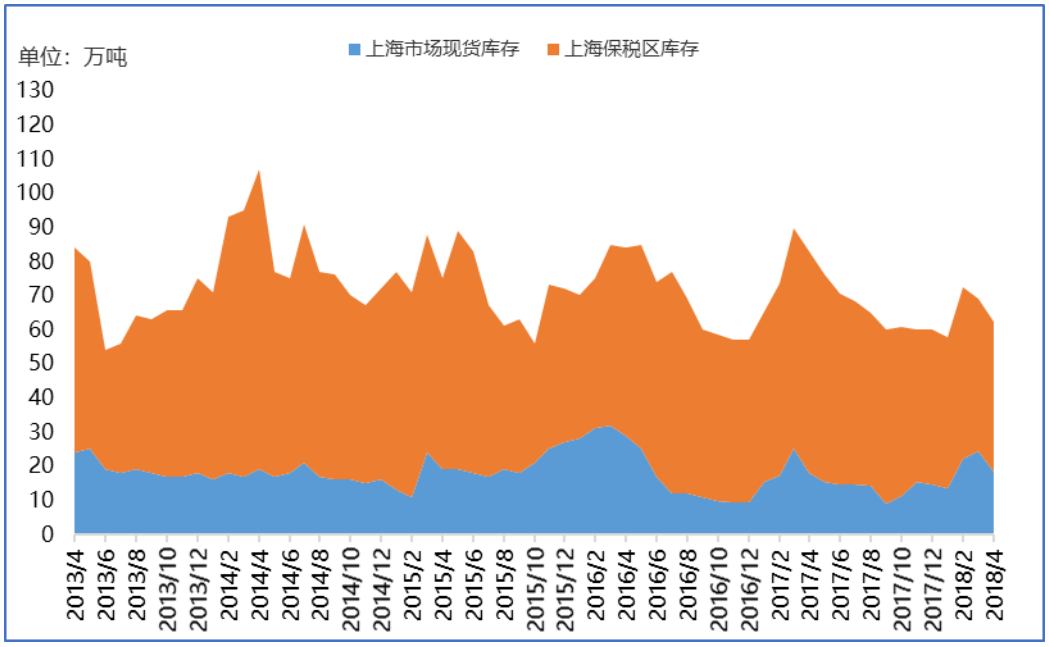
数据来源：海关总署、我的有色网

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

3、精炼铜市场库存状况

2018 年 4 月国内现货和保税区现货都处于下降趋势;截止 4 月 27 日统计上海市场流通现货库存从 3 月 24.36 万吨下降至 18.35 万吨，下降趋势明显；而保税区库存下降至 44.07 万吨，小幅下降。

图七 2018 年 4 月铜现货及保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

4月国内现货库存下降，主因消费需求表现不错，虽然进口同样在回升，但回升幅度有所减少。另外4月冶炼企业发货量少，这当中涉及17%发票变16%发票的问题。最后冶炼企业由于铜精矿紧张的表现，出货需求不佳。

境外保税区库存表现小幅下降趋势，主因一：国内需求回升，刺激保税区清关进口，加上进口盈利窗口频繁打开。主因二、企业对融资需求量有增无减，促进境外铜到达保税区，从而使保税区库存出现小幅下降趋势。

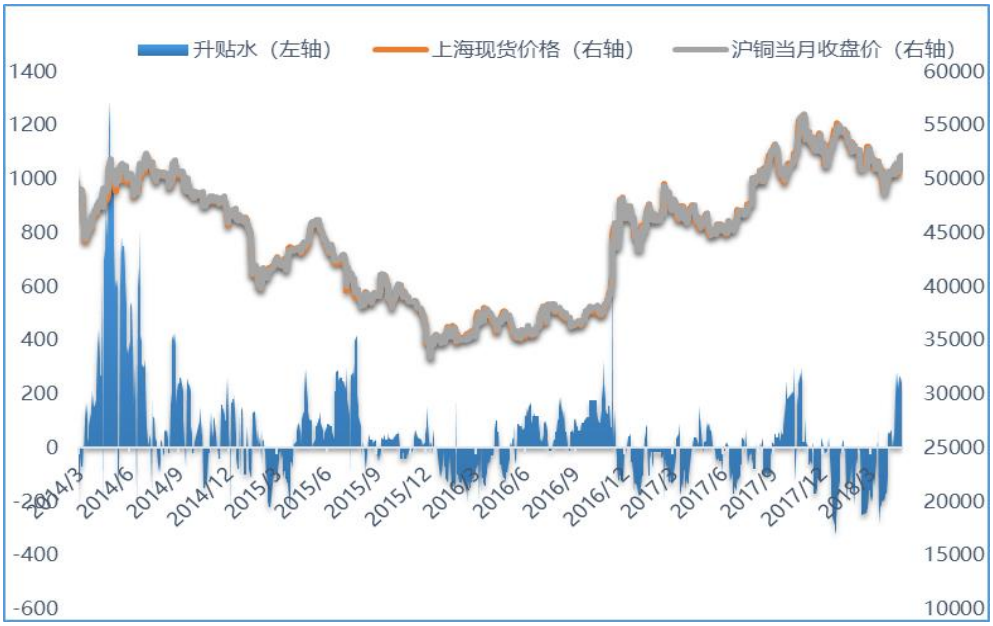
4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2018 年 4 月现货市场多以升水报价出货，升水主要体现在交割换月之后。5 月开始市场 17%的增值税发票，全部改为 16%的增值发票，因此部分企业出货意愿不强，市场抬高出货升水；加上 4 月冶炼企业发货少，市场供应压力下降，从而刺激回升。

截止 4 月 27 日，市场现货好铜基本升 200 元/吨，平水铜升 140-160 元/吨不等，湿法铜贴 80-100 元/吨，成交均表现尚可。

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

图八 2018 年 4 月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2018 年 4 月东北市场现货价格高于上海市场 400-500 元/吨，货源主要是山东市场，不过成交尚可；华东市场进口铜品牌成交相对一般，国产铜由于长单效应，成交较好；华南市场报价均以升水，且升水持续坚挺，主因市场供应商出现检修情况，当月减少对广东市场供应，造就市场库存出现持续下降趋势；重庆市场当月全部升水出货，升水 200-400 元区间报价，维持高升水出货主因市场相对“垄断”。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网 3 月调查了全国 47 家冶炼厂产能利用率，其中 2 家企业已经不再生产，2 家冶炼企业产量恢复，1 家冶炼企业检修，但产量影响小，2 家新增且已有产出。

表一 2018 年 3 月冶炼厂产能利用率统计表（分省）

排名	省份	精炼铜产能	3 月产能利用率
1	山东	175	94.4%
2	江西	120	103.0%
3	安徽	95	96.0%
4	浙江	88	73.6%
5	云南	65	96.0%
6	甘肃	60	92.0%
7	湖北	55	95.6%
8	河南	55	85.1%
9	广西	40	99.0%
10	内蒙古	35	90.9%
11	江苏	30	100.0%

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

12	广东	30	60.0%
13	福建	30	104.0%
14	新疆	20	84.0%
15	山西	20	93.0%
16	辽宁	20	30.0%
17	吉林	12	100.0%
18	湖南	10	96.0%
19	河北	10	60.0%
20	青海	5	72.0%
总计		975	91.5%

数据来源：我的有色网

2018 年 3 月大型铜冶炼企业产能利用率在 100%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率 91.5%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率 73.8%，开工情况回升；中小型铜企产能利用率 61.5%；小型企业产能利用率 73.3%。4 月铜冶炼企业检修少，全国总体产量有所回升。

表二 2018 年 3 月冶炼企业按规模产能利用率统计

冶炼企业产能规模	样本数	2018 年 3 月产能利用率	2018 年 2 月产能利用率	趋势
X>60 万	1	100.0%	100.0%	不变
30<X<60 万	9	91.5%	84.4%	升
15<X<30 万	12	73.8%	62.4%	升
10<X<15 万	17	61.5%	53.6%	升
X<10 万	3	73.3%	51.3%	升

数据来源：我的有色网

表三 2018 年 3 月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2018 年 3 月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	精炼产能	2018 年 3 月产能利用率	2018 年 2 月产能利用率	增减
16 家	210 万吨	56.20%	51.10%	回升
矿产炼铜	精炼产能	2018 年 3 月产能利用率	2018 年 2 月产能利用率	
27 家	755 万吨	84.90%	83.91%	回升
矿 85%+废铜 15%企业	精炼产能	2018 年 3 月产能利用率	2018 年 2 月产能利用率	
3 家	30 万吨	77.55%	73.33%	回升

数据来源：我的有色网

四、废铜市场

本月沪铜整体表现先扬后抑的态势，从月初的 50600 元/吨左右，在本月下半旬涨到 51950 元/吨左右，月底又回落至至 50700 元/吨。废铜价格受影响明显，本月价格区间在 44800-46000 元/吨，价格整体有所上涨。环保问题对废铜市场影响持续。

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

市场方面，目前市场废铜采购困难的局面依旧。一方面贸易商有意挺价出售，目前市场主流报价在电解铜贴水 500 至 0 元/吨，价格高；另一方面，进口废铜的减少，加剧废铜供应紧张的格局，且国内废铜票税问题和国内废铜供应不稳定，导致下游采购废铜紧张。除去部分铜材加工企业因其生产工艺问题，不得不添加废铜，多数铜材企业已经开始转采电解铜生产。

图九 2018 年 4 月电解铜和废铜价格走势图

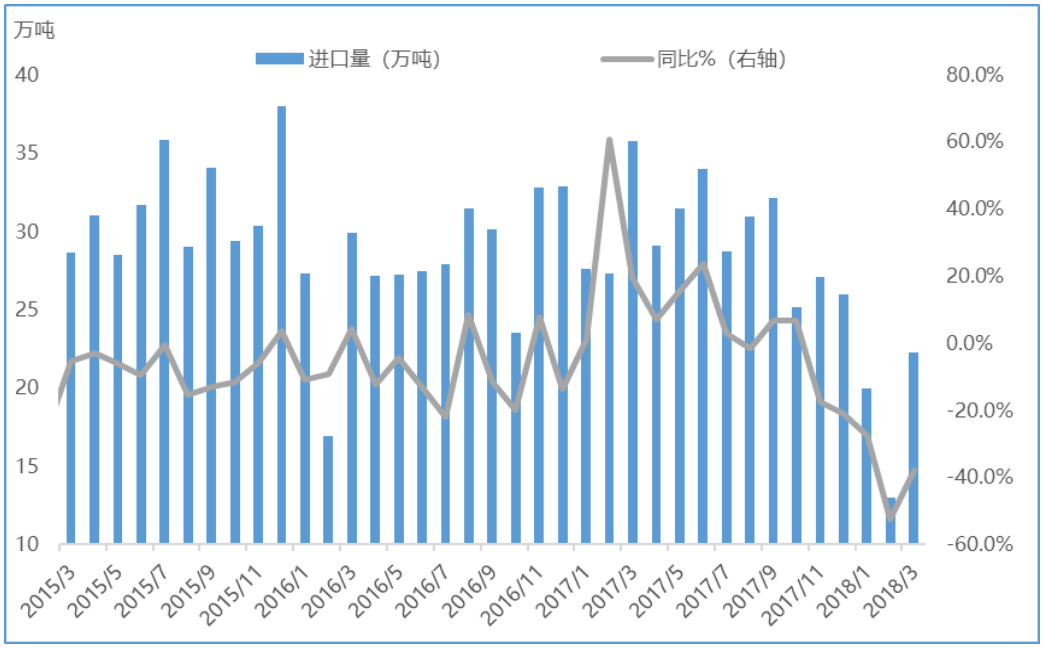
数据来源：我的有色网

此外，目前市场实际精废差已经不足 500 元，废铜基本不存在经济效益，精废差的缩小，企业转采电解铜，促进了电解铜的消费。从目前市场情况来看，废铜的价格将居高不下，精废差将处于低位很长一段时间。

2018年3月份我国废铜进口量为22.3万吨，环比增加71.8%，同比减少37.7%，3月份虽较2月有所回升，但与今年同期相比进口数量依旧在继续缩减；2018年第一季度合计55.27万吨，与2017年第一季度相比减少35.43万吨，缩减幅度39%。据我的有色网统计，2018年第一季度进口废铜的含铜量约为48%，2017年第一季度进口废铜含铜量约33%，从实际废铜含铜上来看，折合金属吨，2018年第一季度减少仅仅只有9%，约为2.73万金属吨。

图十 2018年3月国内废铜进口量

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.



数据来源：海关总署、我的有色网

废铜进口数量日益缩减，贸易商多选择优质的废铜进口清关。截止 4 月 31 日，2018 年限制类废铜的进口批文公布了十一批，目前公布的前十一批批文数量减少幅度明显，前十一批批文合计 47.05 万吨，较 2017 年前十一批的 300.58 万吨相比，减少达到 84%。据我的有色网调查了解，今年批文以季度的形式对企业公布，所以预计今年批次数量将超过 11 批，参考 2016 年全年总计 23 批，预计 2018 年全年的批文批次数量将超过 20 批。目前批文主要集中在浙江台州和宁波一带，广东以及天津地区批文情况已不乐观，广东地区多数企业已开始转型或进行海外投资。后续继续关注批文公布情况。

表 2018 年前十一批限制类废铜进口批文统计

批数	配额（吨）
第一批合计：	110770
第二批合计：	25915
第三批合计：	36043
第四批合计：	7966
第五批合计：	3470
第六批合计：	0
第七批合计：	10350
第八批合计：	22759
第九批合计：	120676
第十批合计：	125667
第十一批合计：	6862
总计	470478

数据来源;我的有色网

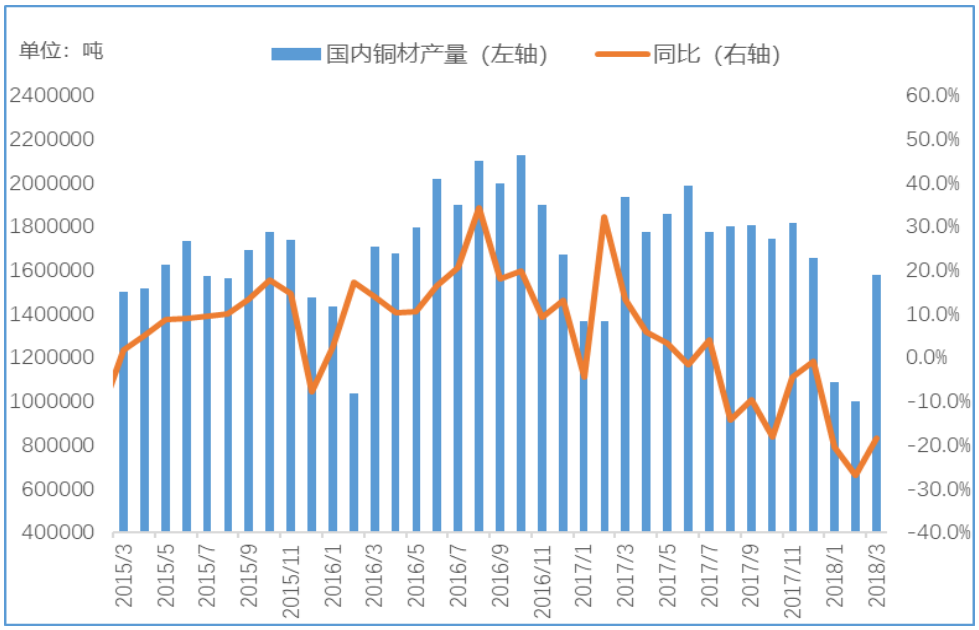
©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

五、铜材市场

2018年3月中国铜材产量为157.9万吨，同比下降18.42%，环比增长57.8%。

铜材产量数据表明，3月国内铜材生产量同比下降，环比有所回升；2018年2月适逢春节，因此企业生产开工不佳，产量下降；3月生产企业节后恢复速度放缓，导致企业生产开工并不高，从而影响产出。

图十一 2018年3月铜材产量



数据来源：我的有色网 国家统计局

我的有色网调查选取了 43 家铜杆企业和 20 家板带企业作为下游开工率调研样本：调研显示，2018 年 3 月铜杆、板带下游市场整体生产当中，铜杆及板带市场明显回升，废铜供应紧张，导致废铜制杆企业生产困难，产量下降；从而刺激电铜制杆产量，同时电铜制杆需求量也明显回升；板带行业旺季已成，目前市场下游订单不错，当然黄铜板带需求量同样好转，因废铜缺口导致黄铜板带价格回升，需求也好转。

表二 2018 年 3 月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
3 月	>=40	6	272	22.67	73.50%
	40>K>=20	20	548	45.67	70.30%
	<20	17	194	16.17	63.20%
	总计	43	-	-	70.46%

数据来源：我的有色网

表三 2018 年 3 月铜板带企业开工率统计表

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
3 月	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
	>=10	10	125	10~11	78.3%
	10=>K>=5	5	30	2.5	68.5%
	1<k<5	5	15	1.25	62.4%
	总计	20	-	-	70.2%

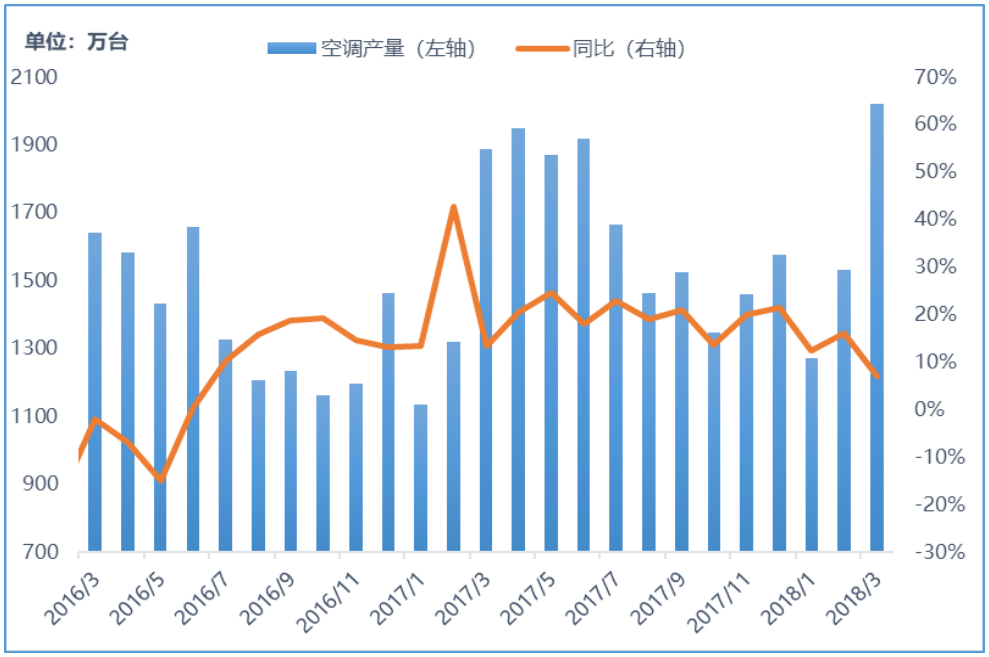
数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调消费市场增速下滑。国家统计局数据显示：2018 年 3 月中国空调产量为 2019 万台，同比增长 8.4%；2018 年一季度中国空调累计产量为 4853.6 万台，累计增长 13.6%。

2017 年，空调市场销量迎来爆发式增长；2018 年以来，受制冷剂原材料上涨、房地产销售低迷等因素限制，空调市场增速有所下降，但仍保持上升趋势。

图十二 国内空调产量变化图



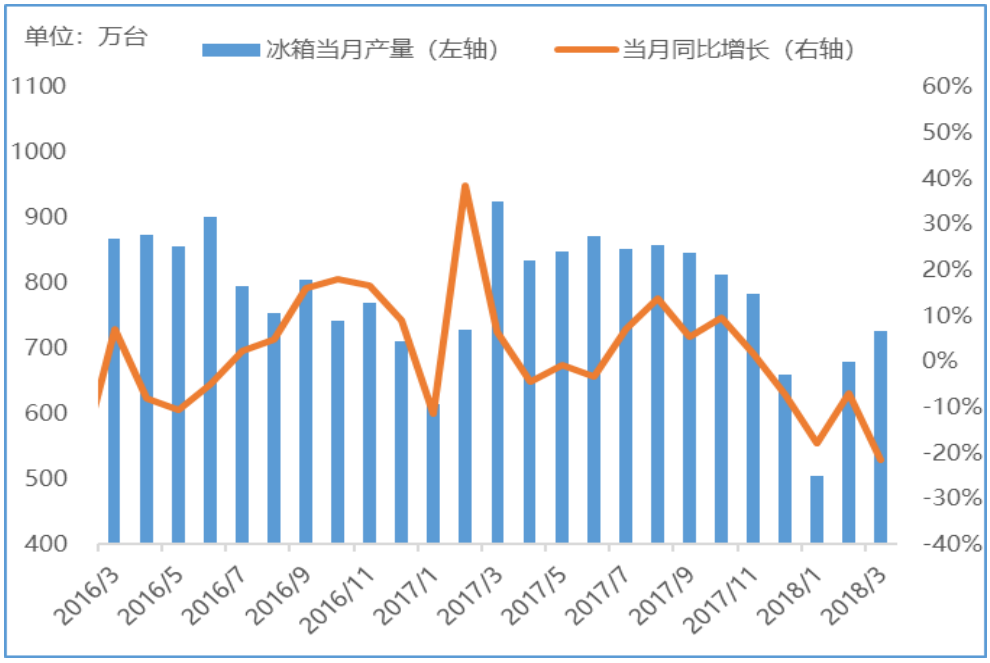
数据来源：国家统计局

2、冰箱市场同比下滑明显。2018 年 3 月中国家用电冰箱产量为 726 万台，同比下降 2.6%；2018 年一季度中国家用电冰箱产量为 1760.6 万台，同比下滑 2.3%。

受房地产限购令政策打压，加上每户一台的固有模式，导致冰箱产量有所下滑。

图十三 国内冰箱产量变化图

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

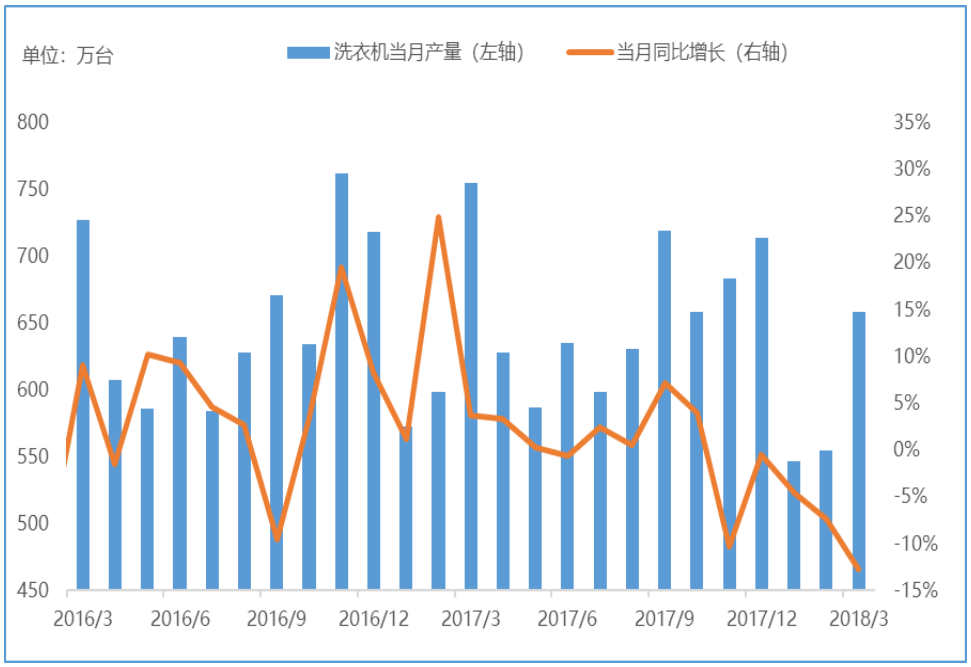


数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量略有下降；2018 年 3 月中国家用洗衣机产量为 658.2 万台，同比下降 2.4%；2018 年一季度中国家用洗衣机累计产量为 1760.5 万台，累计下降 1.7%。

随着国内洗衣机市场结构升级，公众消费观念的转变，预计今年洗衣机市场仍有上升势头。

图十四 国内洗衣机产量变化图



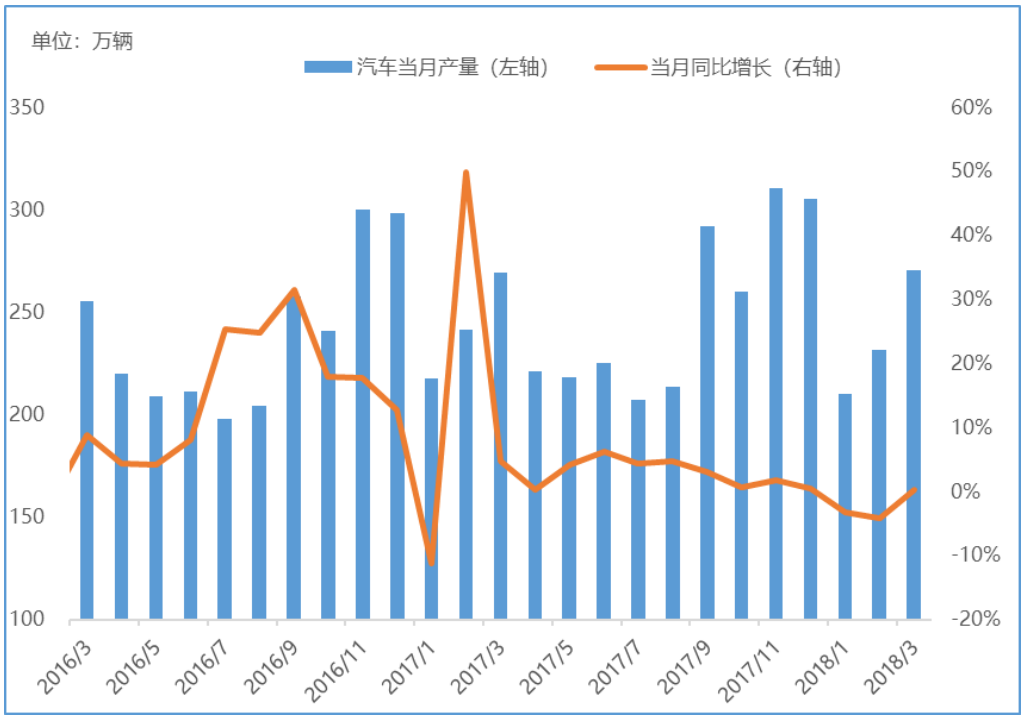
数据来源：国家统计局

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

4、汽车消费开始出现疲软态势；2018 年 3 月中国汽车产量为 270.2 万辆，同比增长 0.9%；2018 年一季度中国汽车累计产量为 713.1 万台，累计下滑 2.6%。

2018 年一季度新能源汽车产销分别为 15 万辆和 14.3 万辆，同比分别增长 156.9%和 154.3%，今年新能源汽车发展势头正猛，前景可期。

图十五 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

七、后市展望

2018 年 3 月大型铜冶炼企业产能利用率在 100%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率 91.5%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率 73.8%，开工情况回升；中小型铜企产能利用率 61.5%；小型企业产能利用率 73.3%。4 月铜冶炼企业检修少，全国总体产量有所回升。

综述，基本面来看，二季度是旺季淡季，因此市场消费将会好转，另外铜价持续弱势，也给上涨趋势带来动力；目前库存下降格局已成，消费增速加快；因此预计 5 月铜价震荡上扬为主，铜价区间 50500-53000 元/吨，LME6750-7150 美元/吨。

。

©2018 Copper report by mymetal. All rights reserved.

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。