

## 需求回升 库存下降 铜价震荡上扬格局

### 宏观数据

1、中国国家统计局周四公布的数据显示，中国 3 月精炼铜(电解铜)产量同比增加 4.6%，至 75.3 万吨；1-3 月累计生产精炼铜 220.7 万吨，同比增加 8.7%。

2、中国 3 月社会消费品零售总额同比 10.1%，预期 9.7%，前值 9.4%。中国 1 至 3 月社会消费品零售总额(今年迄今)同比 9.8%，预期 9.7%，前值 9.7%。

### 行业精选

1、BMO Capital Markets (蒙特利尔银行)大宗商品研究部门总经理科林汉密尔顿上周在智利圣地亚哥举行的世界铜业大会上表示，“电动汽车是一个前景很好的产业，但预计今年全球精炼铜消费量只有约 1.5%，即使是未来五年内，也不会超过 3%”。

2、加拿大 Copper Mountain 矿业公司以 7200 万美元的价格完成了对澳大利亚 Altona Mining 公司的收购。Copper Mountain 的拥有 75% 的资产是位于不列颠哥伦比亚省南部的铜山露天矿，预计今年将生产 34,000 至 38,500 吨的铜。

### 品种概述

**铜精矿**：本周 TC 小幅回升，铜精矿供应持续紧张。

**铜**：铜价震荡上扬，减税政策支撑升水坚挺，价格走高，成交平平。

**铜材**：铜杆加工费小幅回调，订单量维稳；铜管企业维持生产满产，新增订单量略有减少；铜板带加工费维持不变，出货情况正常。

### 铜市展望

废铜政策再次引发市场看涨情绪，加上冶炼企业惜售，进口量下降，库存走低，又适逢下周五一长假备货周，因此预计下周震荡上扬趋势 51200-52800 元/吨，LME6800-7100 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
4/16	200	200	140	220
4/17	200	310	340	240
4/18	290	400	350	220
4/19	280	450	380	320
4/20	220	480	350	240

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2018 年 4 月 13 日-4 月 20 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		4 月 20 日	4 月 13 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	24.6	26.56	-1.96
期交所 (上海)	现货	10.58	11.72	-1.14
	期货	10.7	10.68	0.02
上海市场 (除期交所上海仓库)		0.5	0.7	-0.2
保税库 (上海)		44.67	45.87	-1.2
广东		1.47	1.88	-0.41
无锡		2.12	2.539	-0.419
重庆		0.15	0.16	-0.01
天津		0.03	0.04	-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.....	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.....	13
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。国内铜精矿供给不足，市场货源较为紧张，市场成交表现一般。

表一 16-20 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

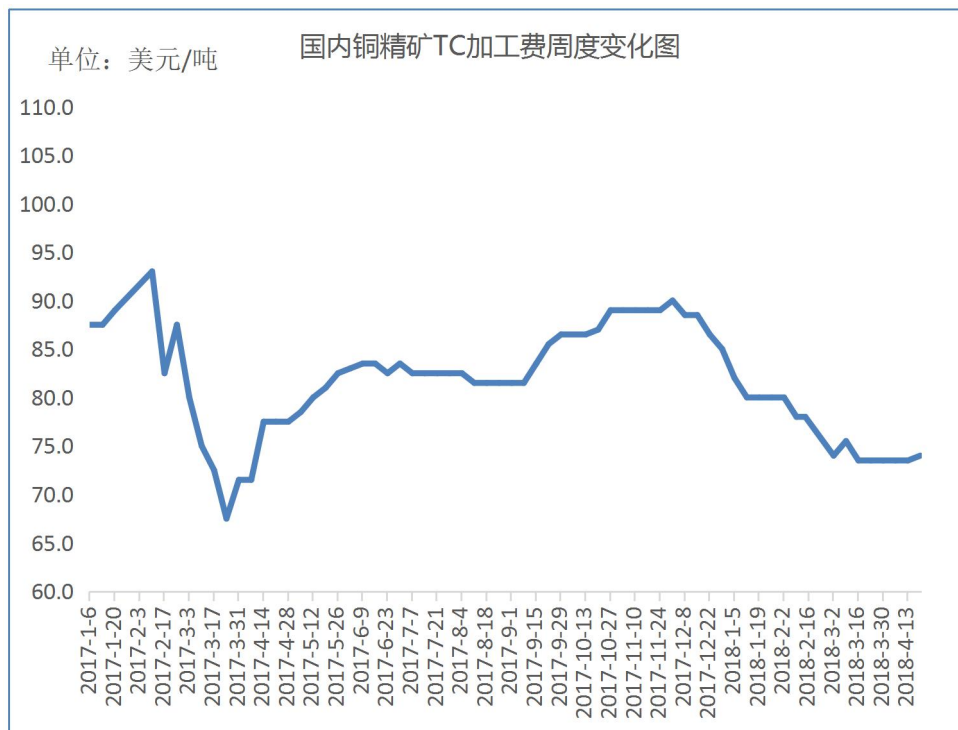
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
4月16日	10860	8270	8330	7325	10220	8255	8325	8570	8570
4月17日	10970	8360	8420	7405	10330	8345	8415	8660	8660
4月18日	10940	8340	8400	7385	10300	8325	8395	8640	8640
4月19日	11140	8490	8550	7515	10490	8475	8545	8790	8790
4月20日	11090	8450	8510	7475	10440	8435	8505	8750	8750
周均价	11000	8382	8442	7421	8477	8367	8437	8682	8682

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 70-78 美元/吨，均价 74 美元/吨，较之前小幅回调 0.5 美元/吨，近期 TC 整体表现一个较为平稳态势。据海关总署公布，2018 年第一季度我国铜矿砂进口为 467.6 万吨，较去年同期增加 7.4%。国内铜精矿市场紧张，国内依托进口补充，一季度进口增加明显。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1806合约整体表现一个震荡上扬的趋势。本周沪铜主力最高52230元/吨，最低50080元/吨，LME铜6790-7100美元/吨。本周价格整体表现一个震荡上扬的态势，市场受减税政策影响，报价坚挺，成交表现平淡。

上海市场：本周升贴水幅度持续拉升，价格走高，下游畏高接货，拿货表现不佳，整体成交平淡。现货好铜报价240至310元/吨，周五成交不佳，升水略有下滑；平水铜报价升水200至290元/吨；湿法铜报价升水150元/吨至240元/吨；绝对价格走高，市场下游接货表现畏高情绪，拿货情绪不佳，周五市场受影响略有下滑，预计下周市场出现换票，升水存有

下降可能。

广东市场：本周现货升水直线拉高：好铜升水230至550元/吨，平水铜升水200至480元/吨，现货市场成交清淡，价格走高，长单多，零单少，市场成交少，贸易商挺升水的情绪比较浓厚。本周广东市场现货库存继续下降，本周五库存降至1.47万吨。

天津市场：本周升贴水升水幅度有拉升的迹象，但周五又下滑至周一的水准，报价在升水 220 至 350 元/吨。市场加工大户正常接货，库存有所减少 100 吨，整体成交一般。

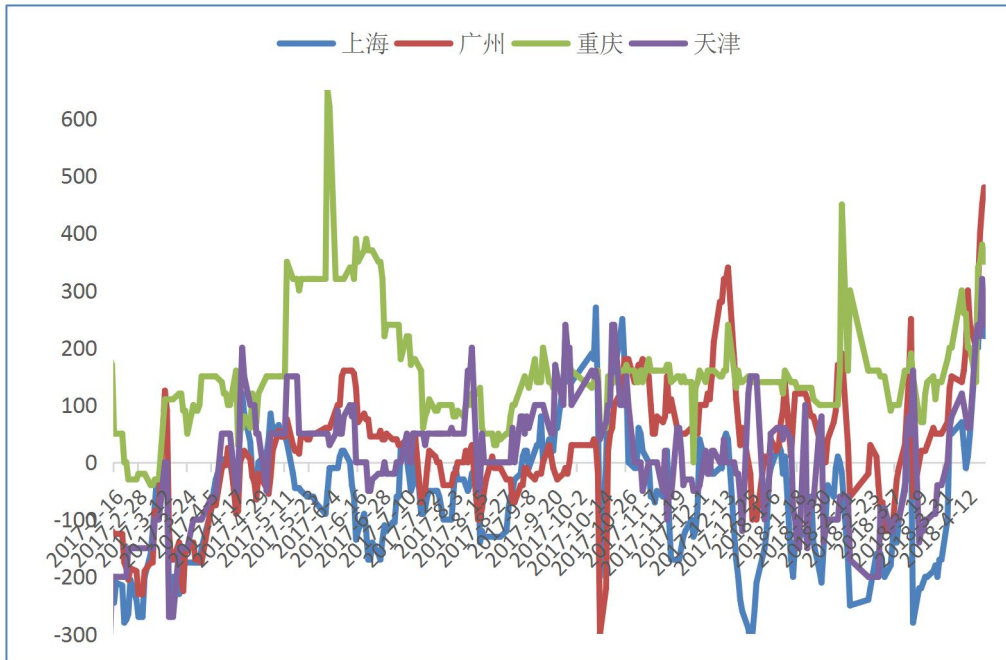
重庆市场：本周升贴水升水走高，且表现的较为坚挺，本周报价升水 140-450 元/吨，整体呈现拉升的局面，市场货源紧张的局面没有改善，市场成交表现清淡，本周库存 1500 吨，库存较上周减少 100 吨。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
4月16日	50370	50515	50465	50385
4月17日	50935	51040	51050	50970
4月18日	50905	51000	509550	50840
4月19日	51805	52005	51945	51865
4月20日	51545	51870	51730	51590

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。

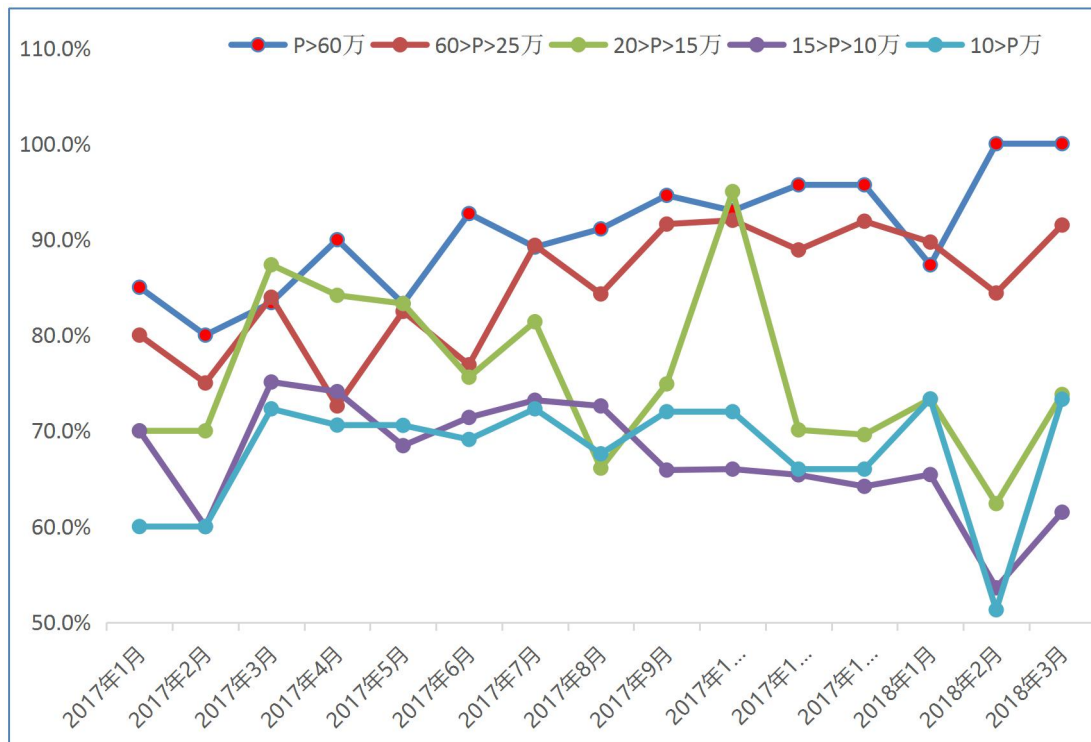
表三 2018年1-3月冶炼企业检修情况

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	1.1	计划内
广西金川	40	4月	4月15日	计划内检修	1.0	计划内
合计	347				3.09	

数据来源：我的有色网

图三：2018年3月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

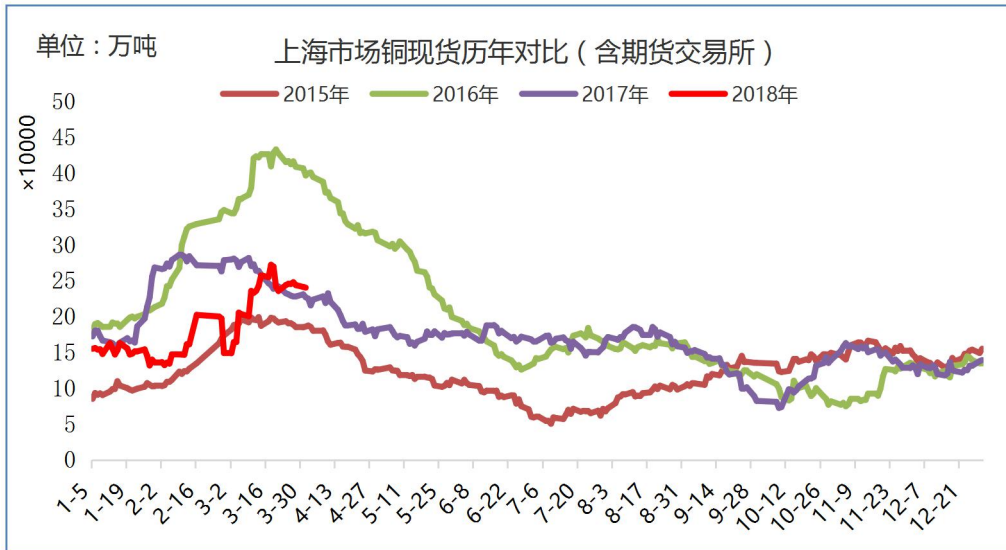
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅下降，上期所（全国）库存总量 24.6 万吨，较上周 24.6 万吨，减少 1.96 万吨，上期所（上海）现货库存 10.58 万吨，减少 1.14 万吨，期货库存 10.7 万吨，库存增加 0.02 万吨。天津市场库存 0.03 万吨；广东市场库存减少 0.41 万吨至 1.47 万吨，库存略有下降；重庆市场库存减少 0.01 万吨至 0.15 万吨，本周成交一般。

本周 LME 库存略有增加，从数据来看，LME 库存增加 1375 吨左右，其总量在 35.34

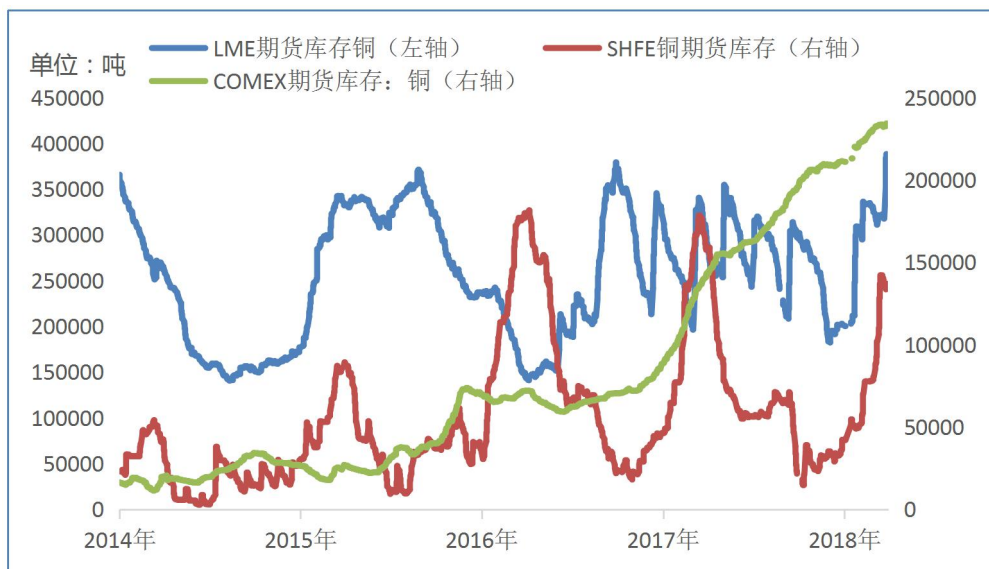
万吨左右。上海期交所库存本周增加至 140853 吨，上海市场周一、周四成交不佳，周二、周三、周五成交一般。

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



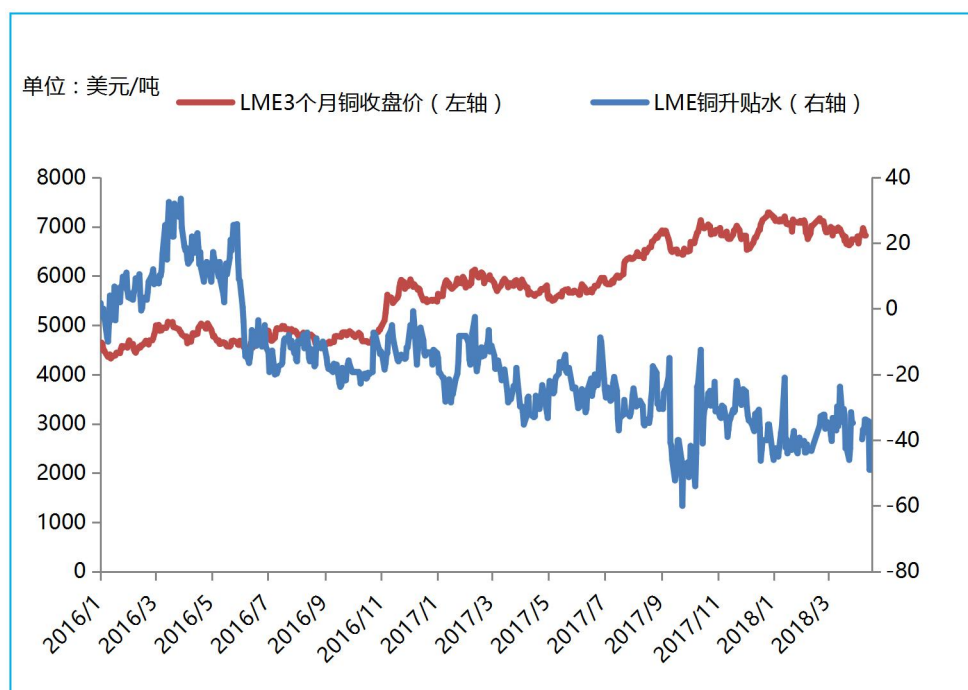
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡上扬，价格波动区间 6790-7100 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 34.25-49 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，周二至周四进口盈利窗口打开。

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80-82美元/吨，提单报价80-84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7.32-7.59，进口倒挂区间价格亏损失353-573元/吨，进口盈利窗口周二至周四打开。

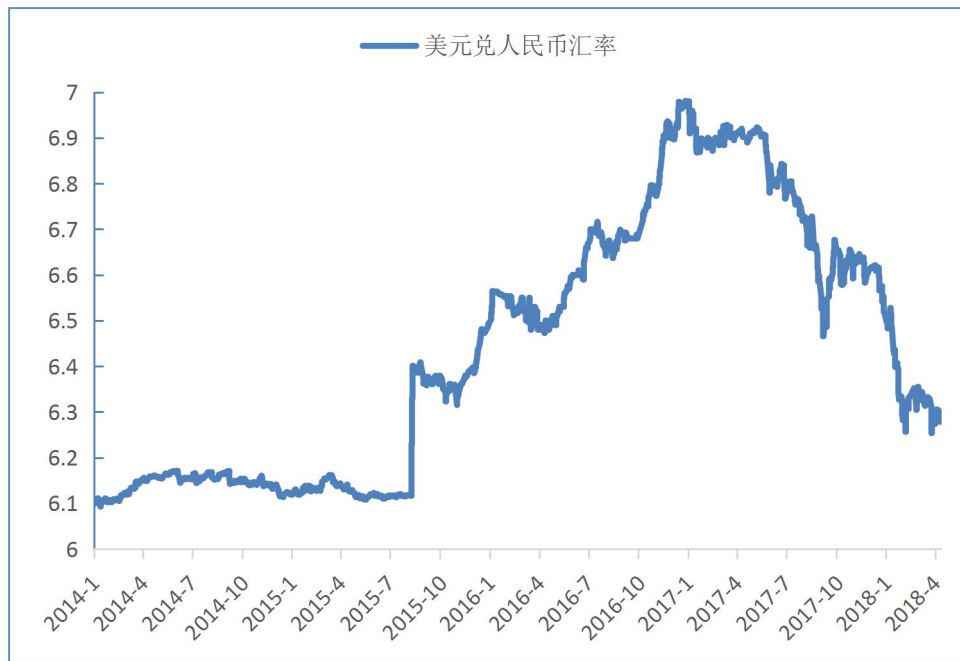
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/4/16	6830	6819	-34.25	82	50370	50370	7.32	7.34	-353
2018/4/17	6811	6781	-49	82	50935	50935	7.44	7.48	573
2018/4/18	6780	6784	-49	82	50905	50905	7.47	7.47	561
2018/4/19	6884	6943	-41.75	82	51805	51805	7.48	7.42	547
2018/4/20	6941	6968	-41.75	82	51545	51545	7.38	7.35	-85

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率震荡运行,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 89.23-90.19。

图七：RMB 即期汇率走势图



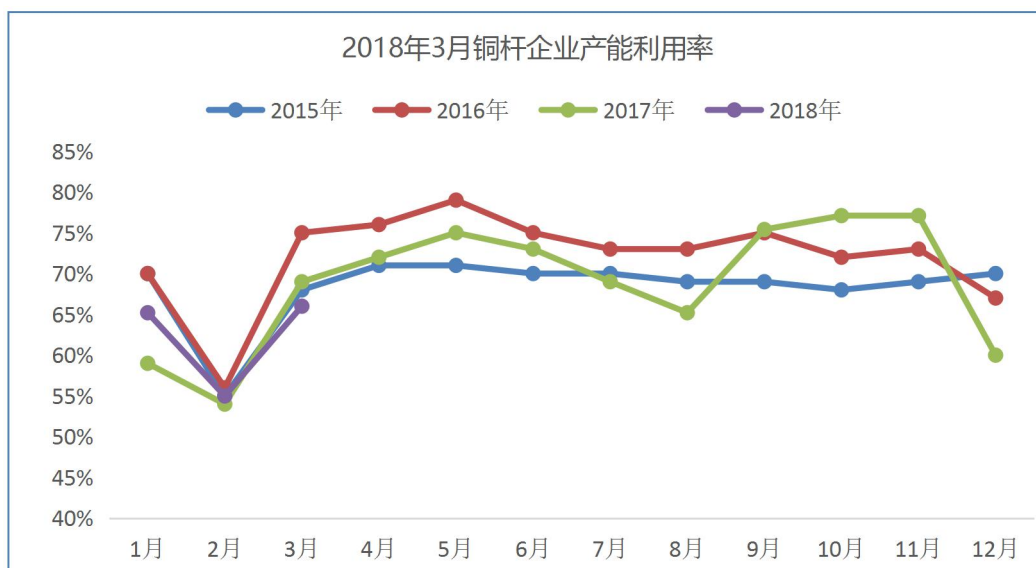
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周变化明显，上涨 50-100 元/吨，主流地区总体报价 700-800 元/吨区间。铜价上涨，加工费回调的原因主要收到减税政策的影响。北方市场电铜铜杆加工费 800-950 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 800-950 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨自提价，根据采购量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格在在 700-800 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 3 月铜杆产能利用率走势图



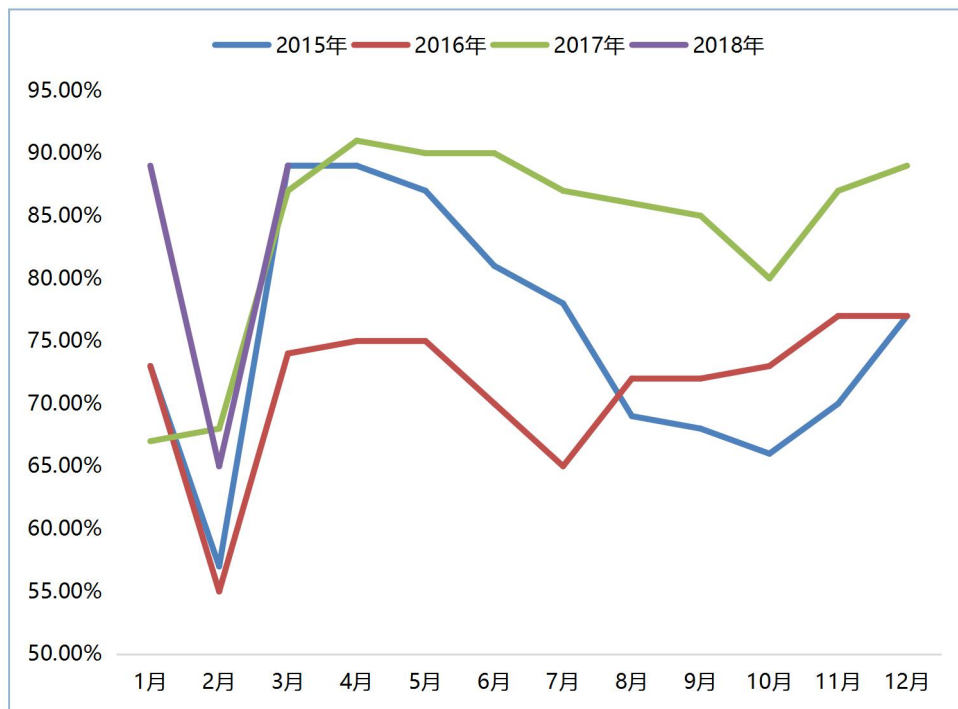
数据来源：我的有色网

### 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。

铜管企业车间正常生产，按需采购，目前 4 月排产仍较满。据我的有色网调研，铜管企业反馈二季度仍会维持高排产，但我网认为二季度产能利用率能否达到去年同期水平仍有待考证。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 3 月铜管产能利用率走势图



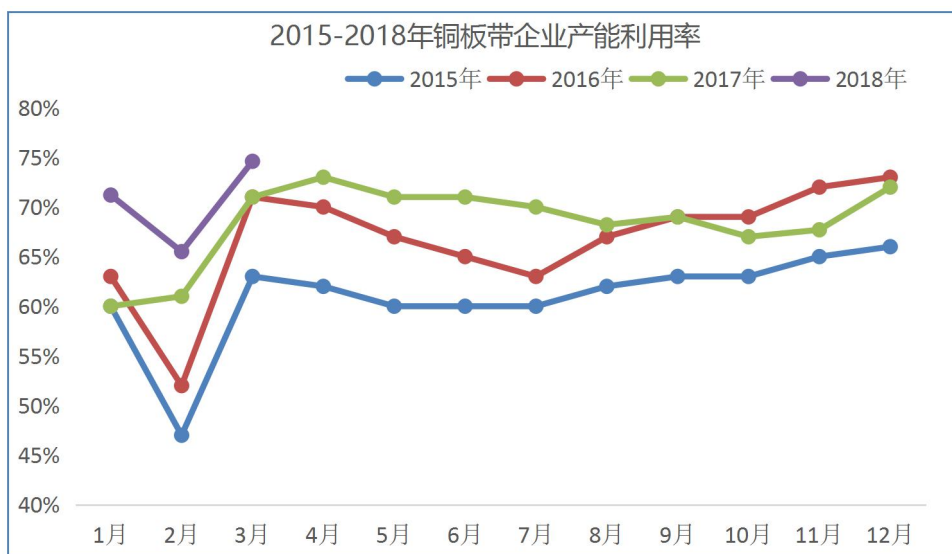
数据来源：我的有色网

### 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；广东地区成交一般，服辅类行业需求比较好；河南地区生意状况不佳，厚板带销量较好，薄板订单量较少，成交平淡。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 3 月铜板带产能利用率走势图



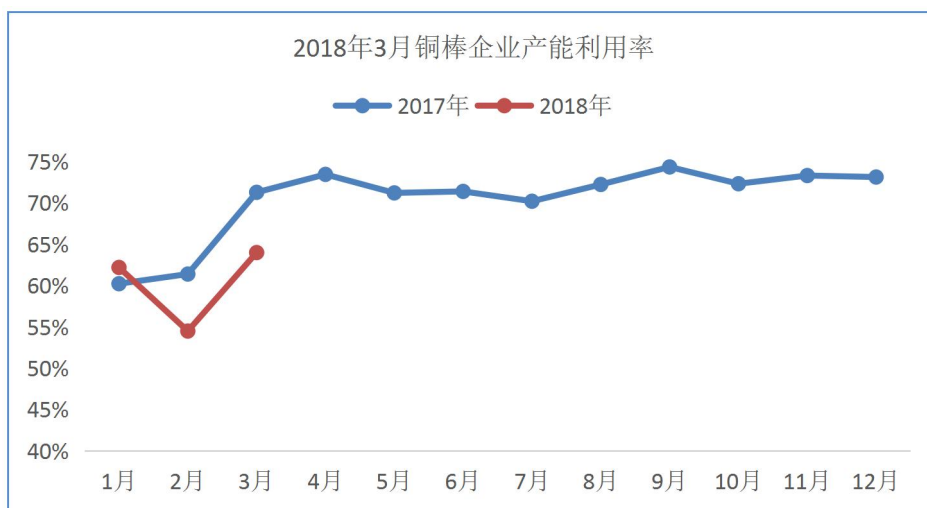
数据来源：我的有色网

#### 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，铜棒订单情况上个月比这个月好点，接单量和去年同期相比基本持平。紫铜棒原料主要来自废线杆。由于账期和原材料采购难的问题，企业一直控制接单量。

图十一：2018 年 3 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 51112 元/吨,1#光亮铜均价 49698 元/吨,2#铜均价 49148 元/吨,精废差分别为 1414 元/吨、964 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡上扬的局面,废铜本周价格有所上涨,精废差有所扩大,光亮铜精废差在 1200-1500 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,本周公布了第十批限制类进口批文数量,近两批批文数量逐渐增加。2018 年国内第十批限制类废铜进口的批文的公布,本次批文为前十批次中最多的一次。在本次公布的批文中,限制类废铜批文中企业 45 家,合计 125667 吨,其中 44 家位于浙江,1 家位于山东。此次公布的企业中,浙江合计批文配额 12.43 万吨,占据本次批文的 98%;

市场方面,环保问题以及票税问题依旧困扰市场,票税问题主要集中体现在国内废铜上,国内废铜没有正规票税问题影响交易;此外,市场报价高的情况持续,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。

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#)
2018/4/16	50370	49170	48620	1200	1750
2018/4/17	50935	49500	48950	1435	1985
2018/4/18	50905	49500	48950	1405	1955
2018/4/19	51805	50270	49720	1535	2085
2018/4/20	51545	50050	49500	1495	2045

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、2018 年 4 月 16 日，2018 年国内第十批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文为前十批次中最多的一次。在本次公布的批文中，限制类废铜批文中企业 45 家，合计 125667 吨，其中 44 家位于浙江，1 家位于山东。此次公布的企业中，浙江合计批文配额 12.43 万吨，占据本次批文的 98%；相比与 2017 年第十批限制类进口批文 8000 吨相比，同比增加 1471%。

2、近几年中国冶炼厂产能的扩张不止，国内铜原料供给率不足 30%，大量的冶炼原料严重依赖于海外，除铜精矿、废铜外，进口阳极铜亦是中国铜原料重要组成部分，2017 年中国铜冶炼原料结构中进口阳极铜占比 9.1%。历史来看中国从国外进口的阳极铜数量和铜精矿一样也处于不断增加中。2017 年中国进口阳极铜共计 79.96 万。

3、加拿大铜山矿业公司 2018 年公司第一季度的产量报告显示：2018 年第一季度总产量 2320 万磅铜相关资产，其中包括：199 万磅铜（比 2017 年第一季度同比增加 10%）。

4、2018 年一季度，国内有 2 家铜企新增产能投放。一家中国黄金 15 万吨，投产时间在 2017 年 12 月-2018 年 1 月，新增产能 15 万吨，新增后总产能 35 万吨；目前铜企 4 月产能利用率已经达到 78.5%。另一家是灵宝黄金，投产时间 2018 年 1 月-2 月，新增产能 10 万吨，新增后产能 10 万吨，4 月企业产能利用率 75.2%。根据我的有色网数据跟踪，2018 年二季度并未有新增投放；金昌冶炼厂原定 4 月投产，但由于设备安装延期，投产时间在 6 月。山东恒邦原定在 6 月投产新增 15 万吨产能，由于准备不充分，投产时间延期到 2018 年 9 月。

### 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 肖传康 刘玉婷

陈泽仁 邓 俊 彭 婷

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

