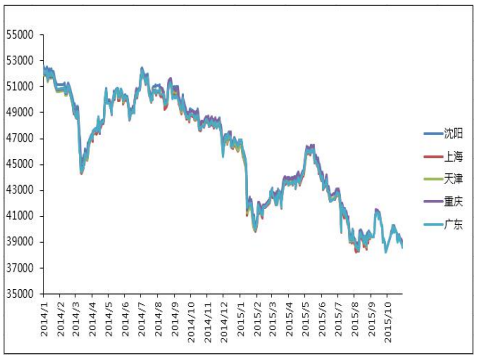
中国铜市场月度报告

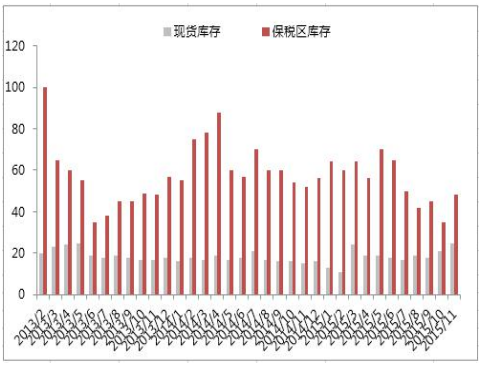
2016 年 10 月

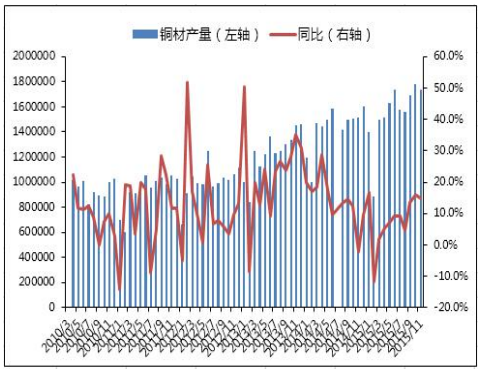
我的有色观点

需求出现转折回升

十一月铜价偏向利好







主　　编：王　宇
副 主 编：孟文文
编　　辑：李国庆
联 系 人：王宇　021-26093257
邮　　箱：wangyu@mysteel.com

观点概述

本月铜价表现先抑后扬趋势，整体以上扬为主；现货市场供应量明显下降依然是本月铜价上涨重要“功臣”。月内现货从 38080 元/吨下跌至 37360 元/吨，月末开始强势回升至 38470 元/吨。前半月铜价下跌主因，国庆节后需求回升速度缓慢，低于市场预期，从而使后市呈现悲观情绪。而后市场发现进口铜依然难以进口，现货可流通库存不多，现货一度出现“有价无市”局面，从而造就月末强势上涨趋势。

行业精选

1. 欧元区 10 月经济景气指数 106.3，前值 104.9，预测值 104.9
2. 中国 9 月 CPI 年率为 1.9%，前值 1.3%，预测值 1.6%
3. 智利 9 月铜产量为 460,986 吨，同比减少 2.5%
4. WBMS：1-8 月全球精炼铜产量 1568 万吨，同比增加 4.5%
5. 包头震雄铜业有限公司 4 万吨铜拉丝项目上线

有色视界

我的有色网 10 月调查了全国 31 家冶炼厂产能利用率，其中有 4 家冶炼企业依然无限期停产,4 家企业进行检修。据统计 10 月冶炼厂 100 万吨产能以上的开工率基本维持在 92%，而 30-60 万吨产能企业开工情况平均在 76%，不过其中差异较大，有开工率 99%的企业，也有开工率 60%左右的企业，30 万吨以下产能企业开工率表现不错，平均在 80%以上，冶炼企业总体开工率在 80%。

从库存来看，10 月国内现货总库存整体表现下降趋势。库存下降主因一是铜价回涨，刺激买涨情绪，市场采购氛围不错；二是冶炼企业虽全面恢复生产，但基本走长单为主，流通市场较少。三是进口铜已经长时间难以进入国内，据调查截止 10 月 31 日上海保税区库存 49 万吨，上海现货库存在 9.2 万吨。

综述，从基本面来看，10 月市场供应量增长依然较缓慢，国内精铜产量少量回升，不过 10 月进口铜下降较为明显。另外终端市场消费表现利好，其中汽车、空调和电力投资增长速度较为明显，给铜价一定的支撑。目前基本面利好给市场后市带来信心，同时大宗商品上涨氛围较浓厚，料想铜价在 11 月将出现明显涨势。

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.....7
5、铜冶炼企业开工状况.....7
四、废铜市场.....6
五、铜材市场.....9
六、终端需求.....10
七、后市展望.....10
免责声明.....12

一、铜价回顾

2016 年 10 月铜价表现先抑后扬趋势，整体以上扬为主；现货市场供应量明显下降依然是本月铜价上涨重要“功臣”。月内现货从 38080 元/吨下跌至 37360 元/吨，月末开始强势回升至 38470 元/吨。前半月铜价下跌主因，国庆节后需求回升速度缓慢，低于市场预期，从而使后市呈现悲观情绪。而后市场发现进口铜依然难以进口，现货可流通库存不多，现货一度出现“有价无市”局面，从而造就月末强势上涨趋势。

图 1 2016 年 1-10 月铜价走势

数据来源：我的有色网

二、 铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

中国海关最新数据显示，2016 年 9 月份中国铜矿砂及其精矿进口量为 138.5 万吨，环比减少 4.51%，同比增长 14.16%。2016 年 1-9 月累计进口 1224.3 万吨，环比增长 12.70%，同比大幅增长 31.25% 。

国外市场方面，据世界金属统计局数据，2016 年 1-8 月全球铜市场供应过剩 9 万吨，2015 年全年过剩 30.2 万吨。今年 1-8 月全球铜矿产量为 1344 万吨，同比增加 6.7%。1-8 月全球消费量为 1559 万吨，2015 年同期为 1479 万吨。1-8 月中国表观消费量比去年同期增加 55.3 万吨至 766.3 万吨，占全球需求量的 49%以上。欧盟 28 国产量下滑 2.7%，需求量为 236.5 万吨，同比增加 5.7%。

智利 9 月铜产量为 460,986 吨，较上年同期减少 2.5%，因受罢工及事故导致的工作中断

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

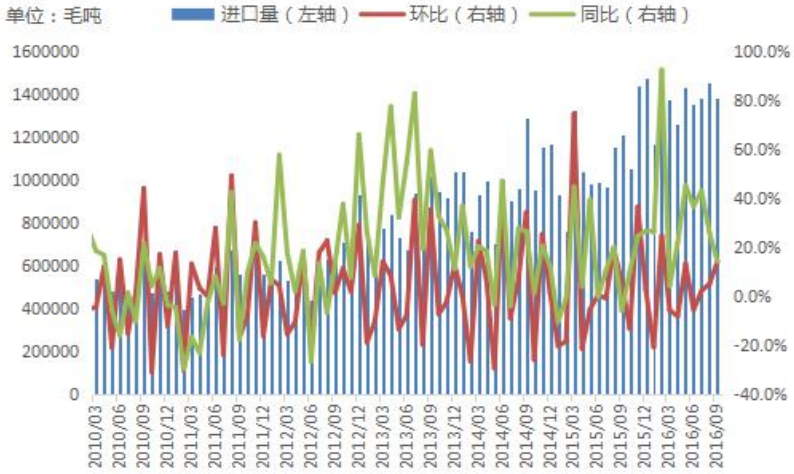
影响，同时许多年久矿场矿石品位下滑。

英美资源集团（Anglo American PLC）第三季度铜产量同比下降 9%至 13.98 万吨。Los Bronces 铜矿品位下降，以及该矿和 El Soldado 铜矿的罢工活动导致三季度减产。英美资源维持全年铜产量目标。

安托法加斯塔（Antofagasta PLC）第三季度铜产量为 18.1 万吨，环比增长 8.7%，其中 8 月份 Antucoya 铜矿实现满产。前三季度铜产量为 50.4 万吨，同比增加 9.4%，主要由于 Zaldívar 和 Antucoya 的新增产量抵消了 2015 年年底 Michilla 关闭的不利影响。

加工费方面，当前铜精矿现货加工费仍保持较高位水平，现货 TC 在 103~105 美元/吨左右。欧洲最大的铜冶炼商--Aurubis 的执行董事会主席 Juergen Schachler 表示，预计 2017 年铜精矿加工费（TC/RCs）料从今年的约每吨 97 美元涨至每吨 105-110 美元。

图 2 2016 年 9 月铜精矿进口量统计



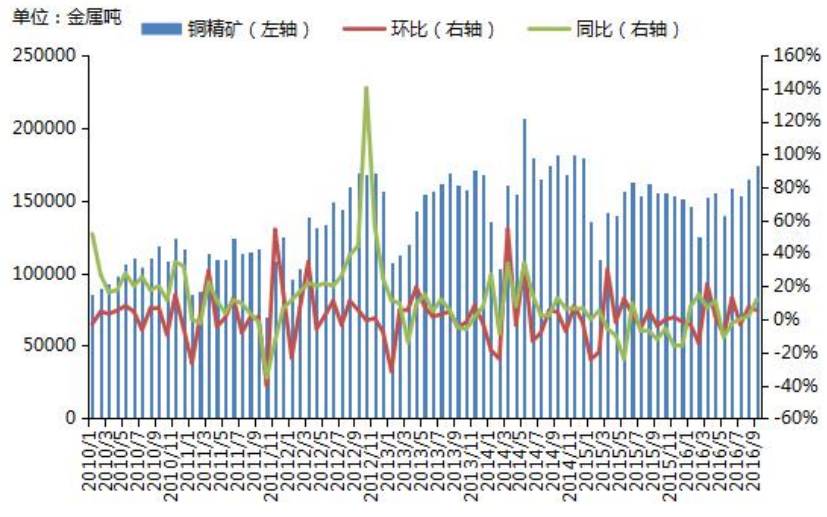
数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

国内市场，据边检数据统计，截止 10 月 27 日，甘其毛都口岸进口铜精粉 77.72 万吨，同比增长 11.74%。1-9 月，厦门口岸累计进口铜精矿 80 批次，重量 77.28 万吨，货值达 9.57 亿美元。批次和重量同比增长 21.21%和 13.2%，增幅明显。目前，厦门口岸铜精矿进口和贸易国别分别是智利、秘鲁、美国、巴西、墨西哥、老挝、新加坡、香港等；主要进口商为江西铜业股份有限公司和福建紫金铜业有限公司两家大型铜冶炼公司。

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

图3 2016年9月铜精矿产统计



数据来源：我的有色网

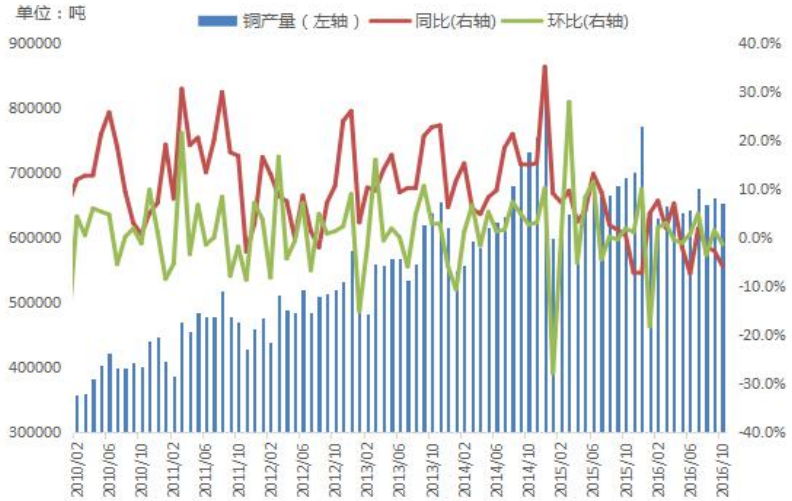
当前国内主要市场采购计价系数保持平稳：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 81%~82%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 78%（含税），上海港 24%品位铜矿含税计价系数 82%-83%。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况

据我的有色网铜资讯部调研数据显示，2016 年 10 月国内精炼铜产量 65.3 万吨，同比下降 5.8%，环比下降 1.4%。2016 年 1-10 月国内精炼铜产量总计 649.2 万吨，同比小幅增长 0.09%。

图 4 2016 年 10 月精炼铜产量



数据来源：钢联数据、我的有色网

2016 年 10 月国内冶炼企业并未出现明显检修情况，有 4 家企业有短期检修状况，据调查

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

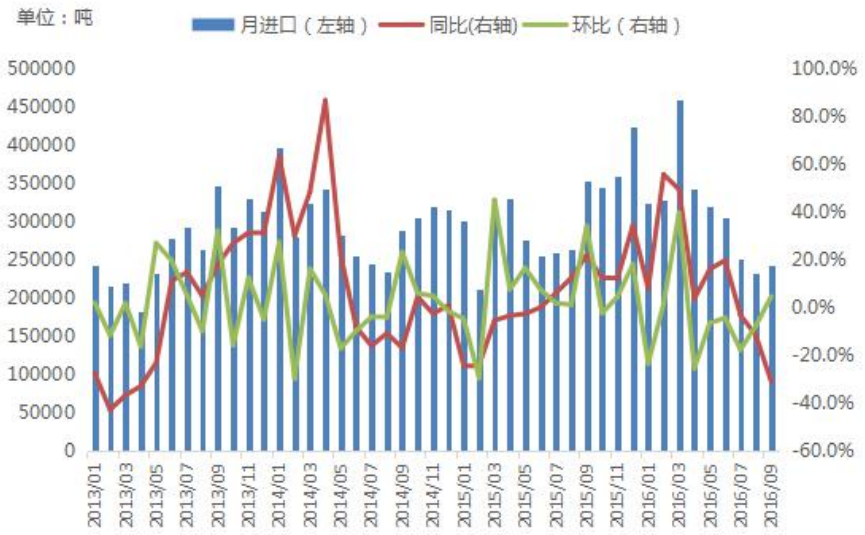
10 月有江铜影响产量 0.7 万吨，金川影响产量 0.1 万吨，祥光影响产量 0.3 万吨，金升影响产量 0.1 万吨，五鑫铜业影响产量 0.15 万吨，国润影响产量 0.2 万吨；其他冶炼企业基本满负荷生产。

2、进口精炼铜状况

进口方面，2016 年 9 月精炼铜进口 24.3 万吨，同比下降 31.0%，环比增长 4.6%。2016 年 1-9 月精炼铜进口总计 280.3 万吨，同比增长 9.8%。

国内 9 月份进口量同比下降，环比增长，其主因 9 月沪伦比值依然低位，清关进口倒挂幅度较大，制约铜进口至国内。

图 5 2016 年 9 月精炼铜进口量数据

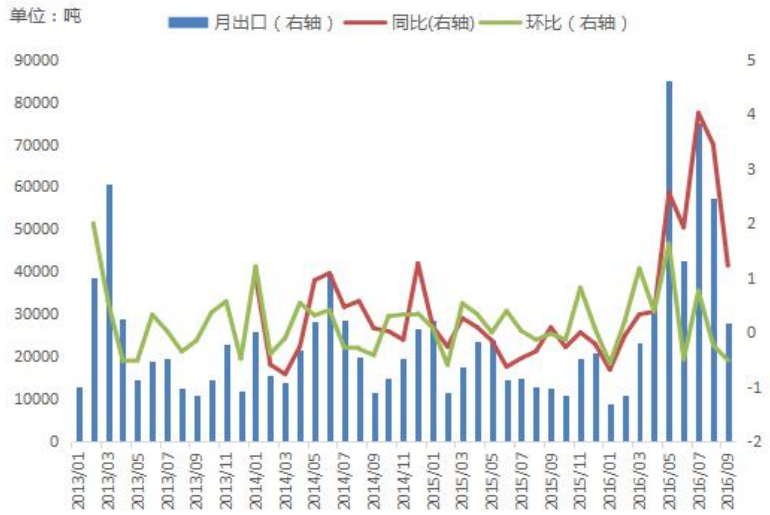


数据来源：海关总署、我的有色网

出口方面:2016 年 9 月精炼铜出口 27824 吨，同比增长 121.9%，环比下降 51.4%；出口数据再次验证了沪伦比值低位，倒挂严重，冶炼企业利用来料加工手册，增加精炼铜出口，从而使当月出口量同比维持高位增长。不过 9 月市场消费表现不错，且进口铜倒挂幅度有所缩水，因此出口精炼铜总量环比出现下滑趋势。

图 6 2016 年 9 月精炼铜出口数据

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

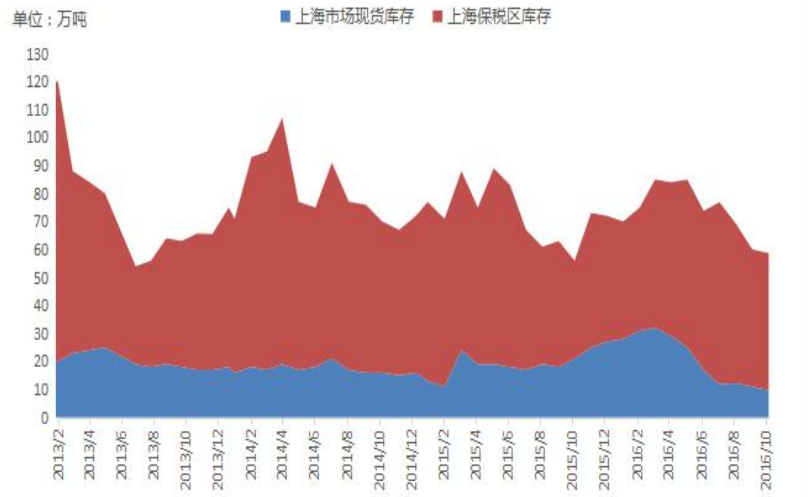


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜库存状况

2016 年 10 月保税区库存表现下降趋势，月底下降至 49 万吨。10 月上旬和中旬沪伦比值维持在 7.72-7.89，沪伦比值有所回升，从而使精铜进口盈利窗口出现打开机会。10 月末沪伦比值回升，进口铜倒挂幅度缩水，一度缩水至 100-200 元/吨，此时进口铜清关量较大，保税区库存持续下降至月底 49 万吨，不过保税区库存总量依然给铜价上涨造成较大的压力。

图 7 2016 年 10 月精炼铜库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

国内现货，10 月现货库存出现持续下降，其主因：一是冶炼企业对市场发货较少，不少企业选择出口，且惜售情绪明显；二是保税区现货进入国内总量不多，只有月底有一部分量进入国内。

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

4、精炼铜升贴水状况

2016 年 10 月铜价上涨为主，市场供应量逐步偏紧，现货升水持续回升，市场升水铜基本徘徊在 100-400 元/吨；平水铜升水 150-250 元/吨，湿法铜 50-150 元/吨。由此可见，在市场局部供应偏紧的情况下，升水回升明显，突出市场消费虽无起色，但价格走势开始受制于供应面变化，一旦价格回涨，市场货源不足，升水将持续回升。

图 8 现货电解铜和升贴水走势图

数据来源：我的有色网

2016 年 10 月国内其他主要市场铜价维持相同趋势，其中东北地区沈阳市场现货价格高于上海市场 400-500 元/吨，货源主要是当地及天津市场；华东地区上海市场进口铜成交相对表现清淡，国产铜成交不佳，主因冶炼企业出货不多，进口铜价格相对较高；华南地区广州市场精炼报价以升水出货，且与持平；重庆市场基本升水出货，升水 100-190 元以内，价格基本上海持平。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网 10 月调查了全国 31 家冶炼厂开工率，其中有 4 家冶炼企业依然无限期停产。

表一 2016 年 10 月部分冶炼厂产能利用率统计表

企业名称	年产能	10 月	企业名称	年产能	10 月
江西	130	73%	金田	10	50%
铜陵	130	93%	兰溪	10	50%
金川	110	73%	世茂	10	50%
东营	60	60%	中条山	20	90%
云南	57	80%	大无缝	10	50%

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

大冶	45	83%	远东	10	--
阳谷	40	82%	五鑫	6	78%
烟台	40	72%	上冶	5	60%
紫金	38	88%	新兴	6	72%
白银	35	70%	芜湖	5	70%
富春江	28	85%	恒邦	17	61%
中金	20	84%	金水	5	--
金升	20	90%	玉龙	4	--
总计				871	72%

数据来源：我的有色网

2016 年 10 月国产和进口铜精矿维持增长，冶炼企业减产计划已基本收尾，据统计 9 月冶炼厂 100 万吨产能以上的开工率基本维持在 92%,而 30-60 万吨产能企业开工情况表现差异较大，有满负荷开工，也有 60%左右的开工，30 万吨以下产能企业开工率参差不齐，冶炼企业总体开工率在 70%。

另外2016年10月冶炼企业检修的有江铜、金川、祥光、五鑫、金升、国润等企业有短时间检修。铜现货价格低位虽然使冶炼企业利润缩水，但同时也降低了原料成本，而国内冶炼企业原料主要来自进口。不过由于废铜价格没有市场，导致以废铜原料为主的冶炼企业出现停产或者倒闭的现象。

四、废铜市场

2016 年 10 月废铜价格终于有触底反弹迹象，这也得益于电解铜价格的反弹回升。整个 10 月废铜价格虽仍低迷疲弱，但相对转好的市场环境仍让深陷泥沼的废铜缓一口气。废铜价格从月初的 31600-32200 元/吨（不含税）涨至现在的 33000-35000 元/吨（不含税），使得销售、采购废铜的企业生存空间出现亮光。之前由于好废差价小而转为采购好铜的客户，现在可以放心的采购废铜，但好铜交易集中在干净的优势货源里面。由于现在废铜进口仍然倒挂，那么对于没怎么有交易的杂货来说，市场就小的多。贸易商多选择优质的废铜进口清关，且多为欧洲、美洲等传统优势国家的货源。虽然废铜交易向好，但各地环保政策仍较严格，使废铜需求量不能放大。不过国内环保政策使部分企业不得不进行整改或者淘汰，一方面虽会使废铜企业的生产成本增加，但长远来看有利于废铜市场的发展。

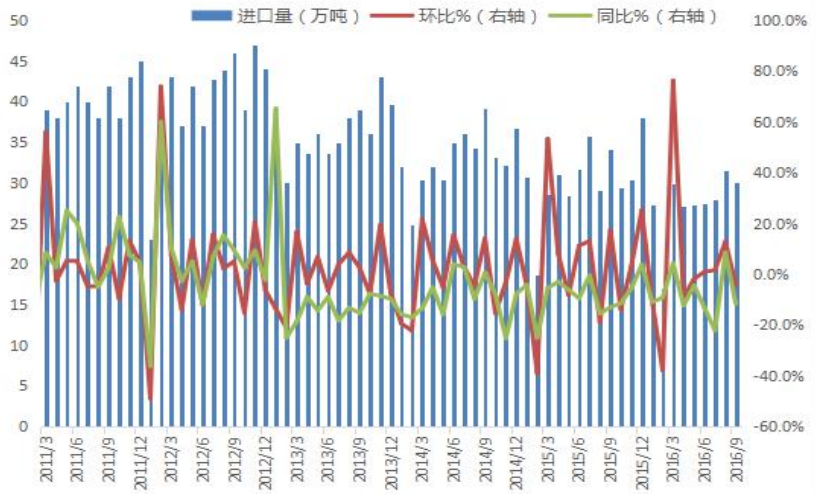
图 9 2016 年 10 月电解铜和废铜价格走势图

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

数据来源：我的有色网

2016 年 9 月份进口量为 30.11 万吨，环比下降 4.4%，同比下降 11.7%；精炼铜价格疲软，与废铜价格含税差价较小，加上环保政策影响，废铜市场越来越小，进口量持续下降。

图10 2016年9月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

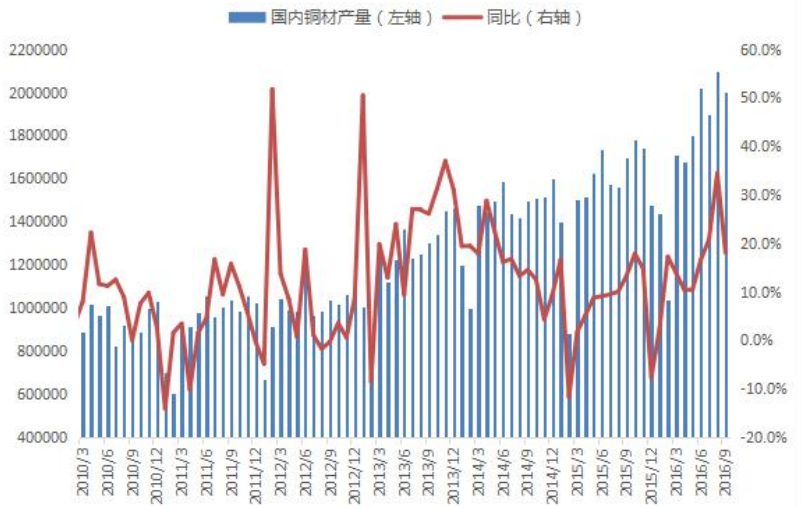
五、铜材市场

根据我的有色网调查数据显示，2016年9月铜材产量为200万吨，环比下降4.76%，同比增长18.1%。

铜材产量数据表明，国内铜材生产量同比稳定增长，不过增速相比去年有所减缓，铜材产量增速有所放缓至10%左右。由此预计2016年下游铜材生产表现相对偏弱，回升幅度有限。

图11 2016年9月铜材产量

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.



数据来源：我的有色网

我的有色网调查选取了 25 家铜杆生产厂家作为下游铜杆开工率调研样本：调研显示，2016 年 10 月铜杆下游市场整体生产开工表现依然不错，大型铜杆加工企业开工率维持 86%，部分中小型生产企业表现增长至 71%，小型企业本身开工率不高，基本维持在 52%左右；据我的有色网调查：2016 年 10 月整体开工率稍有回落至 67%。

表二 10 月铜杆企业开工率统计表

日期	企业规模（万吨/年）	企业数量	总产能（万吨/年）	原料用量（万吨/月）	整体开工率
10 月	>=20	6	25-40	2.67	86%
	20=>K>=10	9	10-20	1.25	71%
	<10	10	5-10	0.5	52%
	总计	25	-	4.42	67%

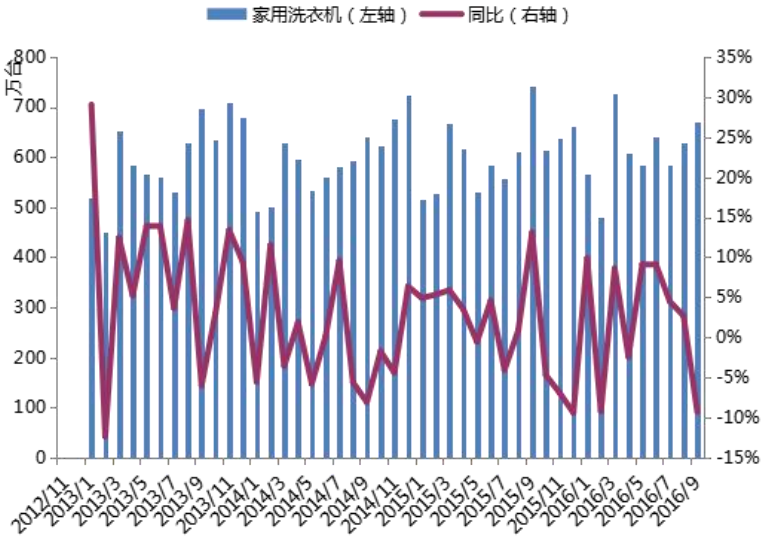
数据来源：我的有色网

六、终端需求

统计局数据显示，2016 年 9 月我国家用洗衣机行业总产量 670.6 万台，同比下降 9.3%，同比有所回落，环比增幅明显，1-9 月份累计产量 5486.8 万台，同比增长 2.39%。

图 12 国内洗衣机产量变化图

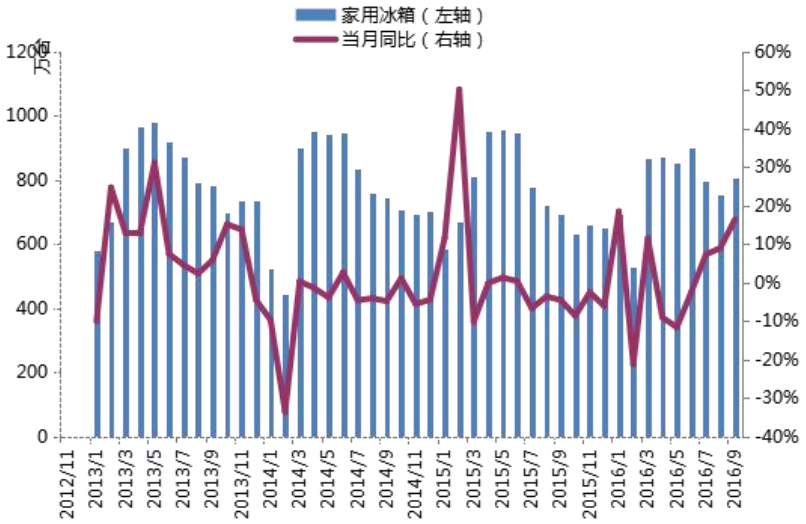
©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.



数据来源：国家统计局

统计局数据显示，2016 年 9 月我国家用冰箱行业总产量 804.5 万台，同比增长 16.4%，环比增长 6.65%，1-9 月份累计产量 7115 万台，同比增长 0.8%。

图 13 国内冰箱产量变化图



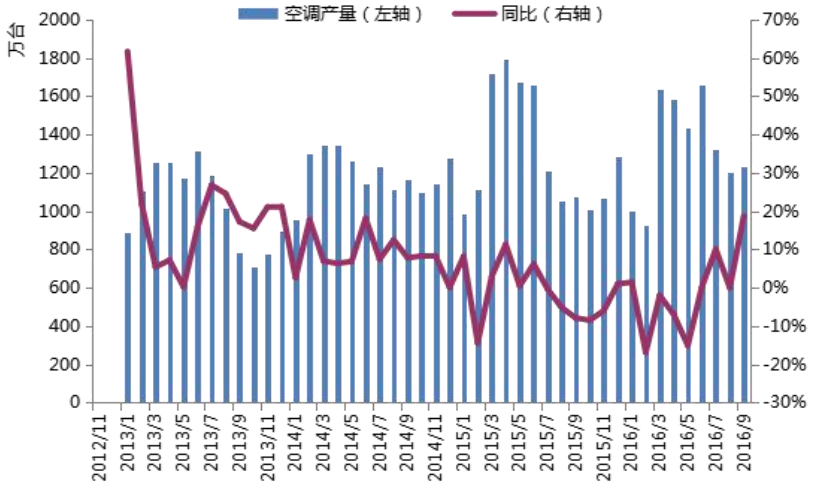
数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，9 月份国内空调产量 1235.1 万台，同比增幅扩大至 18.7%，环比增长 2.4%，1-9 月份累计产量 12170.7 万台，同比增长 0.6%。

从图表可以看出，进入三季度以来空调整体增速并不十分明显，环比有不同程度的回落，尽管原材料订单表现积极，但企业生产仍然受到限制。据中国海关统计数据显示，出口方面表现积极，海外市场需求的增长仍在缓解国内压力，去库存状态得到明显的改观，主要空调企业排产积极，回暖迹象增加。且从金九银十看来，下游及终端企业同样有所期待，我们预期 11 月份或有不错的增幅。

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

图 14 国内空调产量变化图

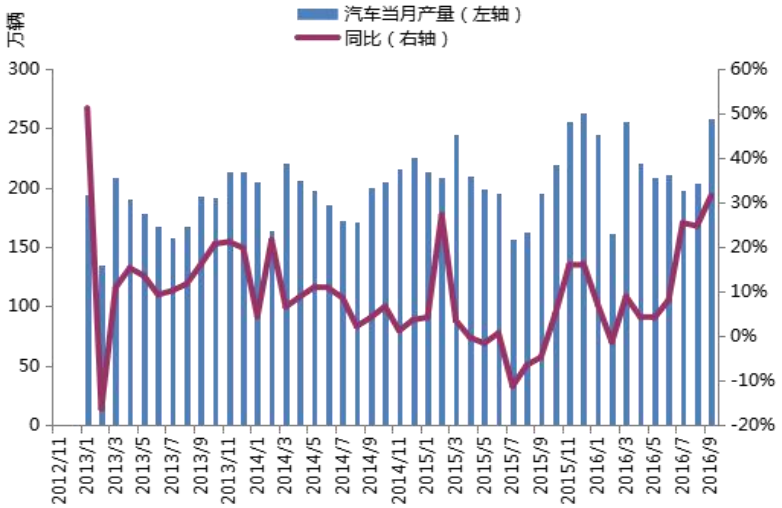


数据来源：国家统计局

据统计局网站提供的数据显示，2016 年 9 月我国汽车产量同比仍有较为明显的增幅，而环比增加并不明显。9 月份产量为 257.6 万辆，同比增长 31.5%，环比增长 27%，1-9 月份累计产出 1971.8 万辆，同比增幅 12.3%。

新能源汽车产销的稳定增长，且在金九银十小旺季的推动下，带动汽车产销增速双双过十，可见消费端需求还是有明显的回暖。

图 15 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

七、后市展望

我的有色网 10 月调查了全国 31 家冶炼厂产能利用率，其中有 4 家冶炼企业依然无限期停产，4 家企业进行检修。据统计 10 月冶炼厂 100 万吨产能以上的开工率基本维持在 92%，而

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

30-60 万吨产能企业开工情况平均在 76%，不过其中差异较大，有开工率 99%的企业，也有开工率 60%左右的企业，30 万吨以下产能企业开工率表现不错，平均在 80%以上，冶炼企业总体开工率在 80%。

从库存来看，10 月国内现货总库存整体表现下降趋势。库存下降主因一是铜价回涨，刺激买涨情绪，市场采购氛围不错；二是冶炼企业虽全面恢复生产，但基本走长单为主，流通市场较少。三是进口铜已经长时间难以进入国内，据调查截止 10 月 31 日上海保税区库存 49 万吨，上海现货库存在 9.2 万吨。

综述，从基本面来看，10 月市场供应量增长依然较缓慢，国内精铜产量少量回升，不过 10 月进口铜下降较为明显。另外终端市场消费表现利好，其中汽车、空调和电力投资增长速度较为明显，给铜价一定的支撑。目前基本面利好给市场后市带来信心，同时大宗商品上涨氛围较浓厚，料想铜价在 11 月将出现明显涨势。

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。