

观点概述

我的有色观点

下游需求稳定增长
铜价下跌刺激采购

本周沪铜主力1706合约总体持续下跌趋势，期铜持续下跌四天，累计下跌幅度超过5%；之后开始出现回升趋势持续至周五；周内最高47700元/吨，最低45800元/吨。市场现货价格同样表现下跌趋势，周内最高46990元/吨，最低45770元/吨。本周市场需求稳定回升，逢交割周，现货升水出货，另由于铜价持续走低，刺激下游低位采购，因此现货成交本周表现不错，库存出现下降趋势。

目录

铜精矿市场

国内铜精矿市场评述
国际铜精矿市场评述

精炼铜市场

国内精炼铜市场评述
国际精炼铜市场评述

铜材市场

铜板带市场评述
铜杆线市场评述

废铜市场

热点新闻

后市展望

行业精选

- 1、江铜：中国铜工业领头羊 铸就国企改革发展路径
- 2、鹰潭海关积极助推“铜都”建设
- 3、国际铜业协会有关负责人表示铜电缆愿为地铁建设助力
- 4、2016年铜产量增加100万吨
- 5、日本2017/18财年上半年铜产量料减少5.8%

有色价格

| 时间 | 上海地区 | 广州地区 | 重庆地区 | 山东地区 | 沈阳地区 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2017/4/10 | 46940-47040 | 46980-47060 | 47120-47140 | 47070-47090 | 47080-47280 |
| 2017/4/11 | 46640-46760 | 46680-46740 | 46800-46820 | 46790-46810 | 46780-46980 |
| 2017/4/12 | 47400-47520 | 46460-46520 | 46560-46580 | 46590-46610 | 46580-46780 |
| 2017/4/13 | 45800-45920 | 45860-45910 | 45940-45960 | 45970-45990 | 45980-46180 |
| 2017/4/14 | 45700-45820 | 45780-45840 | 45840-45860 | 45870-45890 | 45880-46080 |

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.05-8.07，进口铜清关盈利窗口关闭，不过进口铜倒挂幅度收缩，境外铜清关平均倒挂261-380元/吨。市场境外铜在周四部分清关，另外由于境外铜到港量在增长，从而保税区库存依然小幅增加。

据调查本周现货库存：上期所完税总计26.96万吨，减4.34万吨；上期所（上海部分）现货12.59万吨，减1.93万吨；期货9.035万吨，减2.285万吨；上海其他仓库现货0.51万吨，减0.11万吨；上海保税区64.67万吨，增0.5万吨；广东库存4.217万吨，减1.413万吨，无锡库存1.7万吨，增0.3万吨，市场库存明显下降。

4月国内冶炼企业检修少，本周目前只有祥光在检修，产量影响大；不过冶炼企业散货发货较少，长单供应不错；上海市场，冶炼企业长单发货正常，散货很少，进口铜同样不多；广东市场金川发货2000吨，紫金发货1200吨，云铜发货2000吨；重庆市场云铜发货200吨，全部走仓单。

主 编：王 宇 李国庆
王 莉 孟文文

联系人：王 宇 021-26093257
邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

| | |
|------------------|-----|
| 一、铜精矿市场..... | 1 |
| 1、国内铜精矿市场评述..... | ... |
| 2、国际铜精矿市场评述..... | 2 |
| 二、精炼铜市场..... | 2 |
| 1、国内升贴水走势分析..... | 3 |
| 2、国际升贴水走势分析..... | 4 |
| 3、下周铜市场趋势分析..... | 4 |
| 三、铜材市场..... | 5 |
| 四、废铜市场评述..... | 6 |
| 五、行业精选..... | 6 |
| 六、后市展望..... | 6 |
| 中国铜市场报告订单..... | 7 |
| 免责声明: | 8 |

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82%~83%，24%铜精矿到厂含税计价系数84%-86%，继续维稳。

国内资讯：2017年一季度，铜陵有色金属(集团)有限公司安庆铜矿累计生产铜量1723吨，完成了年计划的25.72%。

2017年一季度，山东威海口岸进口重金属精矿实现“开门红”，共进口重量为7941吨，货值1622万美元，以铅精矿、铜精矿为主，多来自厄瓜多尔、秘鲁、墨西哥、伊朗等国家。

表一 10-14日主要港口铜精矿价格汇总

| 日期 | 单位：元/吨 | | | | | | | | |
|-------|-----------|-----------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|----------------|
| | 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10日 | 10000 | 7640 | 7640 | 6785 | 9475 | 7640 | 7640 | 7635 | 9050 |
| 4月11日 | 9940 | 7590 | 7590 | 6745 | 9415 | 7590 | 7590 | 7585 | 9000 |
| 4月12日 | 9900 | 7560 | 7560 | 6715 | 9375 | 7560 | 7560 | 7555 | 8970 |
| 4月13日 | 9750 | 7450 | 7450 | 6615 | 9235 | 7450 | 7450 | 7445 | 8860 |
| 4月14日 | 9750 | 7450 | 7450 | 6615 | 9235 | 7450 | 7450 | 7445 | 8860 |
| 周均价 | 9868 | 7538 | 7538 | 6695 | 9347 | 7538 | 7538 | 7533 | 8948 |

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿市场TC报在75-80美元/吨，比上周小幅回升，铜矿供应逐步恢复，市场看涨情绪较浓，观望待采。本周连云港有两船进口铜精矿到港，总量1万吨。

海关数据显示，中国3月铜矿石及其精矿进口量为163万吨，环比增加14%，2017年1-3月铜矿累计进口431万吨，同比增加8.5%，同期未锻造铜及铜材进口同比下滑19.9%，显示我国积极进口铜精矿而减少精铜进口。

智利国家铜业公司(Codelco)前两个月产量为27.57万吨，同比下降1.4%。2月份，埃斯康迪达矿的产量只有2万吨，今年前2月累计产量为9.71万吨，同比下降44.1%。智利第二大矿山科亚瓦西(Collahuasi)铜矿产量为8.97万吨，同比增长14.9%。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜主力持续下跌，且下跌幅度较为明显；加上本周交割换月，现货市场开始升水出货，且市场逢低采购需求较好，本周现货成交表现尚可。

现货市场虽然升水，但由于是交割换月，升水并未因成交好转而出现回升迹象，一周都维持坚挺格局。周一至周四，好铜基本一早报价升水 50-60 元，之后调整至升水 40-50 元成交；而平水铜一早报价升水 10-20 元，之后调整至平水至升水 10 元成交；湿法铜本周报价少，货源紧张。周五升水开始有明显回升，主要体现在下午，经过前四天的出货成交，供应商库存并不高，加上可选择交割，因此供应商在周五下午抬高升水出货，成交稍显不佳。

表二 上海地区现货升贴水价格表

| 日期 | 上海 | | | | 单位：元/吨 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | 升贴水 | c=贴水 | b=升水 | | |
| | 贵溪 | 升水铜 | 其他升水铜 | 平水铜 | |
| | 99.99% | 99.99% | 99.99% | 99.95% | 99.90% |
| 2017/4/10 | B50 | B40 | B40 | 0-B10 | C60-C50 |
| 2017/4/11 | B50 | B40 | B40 | 0-B10 | C60-C50 |
| 2017/4/12 | B50 | B40 | B40 | 0-B10 | C60-C50 |
| 2017/4/13 | B50 | B40 | B40 | 0-B10 | C60-C50 |
| 2017/4/14 | B50 | B40 | B40 | 0-B10 | C60-C50 |

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜市场成交价格总体依然疲软，市场成交并无起色；美金铜价格仓单主流成交价格 在 40-50 美元/吨不等，提单报价同样 40-50 美元/吨；本周由于沪伦比值回升，倒挂缩水，在周四、周五有部分铜清关，从而使保税区库存少量增加。清关方面，本周前三天清关较少，倒挂幅度依然较大，而至周四倒挂幅度缩减到 200 元附近，市场境外铜开始有部分清关。

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 |
|-----------|-----------------|-----------------|--------|-----------|------------------|------------------|-----------|------------|----------|
| 2017/4/10 | 5805 | 5794 | -32.75 | 50 | 46990 | 46900 | 8.07 | 8.07 | -350 |
| 2017/4/11 | 5766 | 5744 | -27.25 | 50 | 46710 | 46480 | 8.07 | 8.06 | -364 |
| 2017/4/12 | 5746 | 5702 | -26.75 | 50 | 46470 | 46060 | 8.05 | 8.05 | -380 |
| 2017/4/13 | 5673 | 5715 | -32 | 50 | 45870 | 46260 | 8.06 | 8.07 | -261 |

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周 LME 铜价徘徊在 5673-5805 美元/吨，震荡下探为主，且跌幅较大；美金铜提单到岸 CIF 价格徘徊在 5702-5794 美元/吨；而仓单报价和提单基本持平；目前美金铜市场依然以仓单报价为主，提单报价不多，不过仓单和提单成交都表现不佳；市场长期处于倒挂，此趋势基本要延续至全年，加上目前升贴水区间小，贸易商可交易的机会较少，导致美金铜市场较为疲软。

3、本周铜市场期货评述

期货评论：

外盘走势：今日及下周一LME市场休市。截止4月13日伦铜收于5682美元/吨，但目前伦铜仍运行于主要均线组之下，但还未有效突破近期振荡整理平台，其平台下沿为5652美元/吨。持仓方面，4月11日，伦铜持仓量为34.2万手，日增1468手，近三周来伦铜持仓时增时减，多空交投谨慎。

内盘走势：沪铜主力合约1706围绕46100元/吨附近窄幅波动，尾盘收于46110元/吨，日微涨0.15%，运行区间为46520-45800元/吨。但目前沪铜仍运行于均线组之下，显示短期下跌风险犹存。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1705合约和1706合约正价差缩窄至60元/吨。

市场因素分析：隔夜美元指数振荡反弹，今日亚市则交投于100.53附近。中国3月新增人民币贷款为10200亿人民币，低于预期的12000亿。同时，3月M2货币供应年率同比增加10.6%，低于预期的11.1%。行业资讯方面，据智利国家铜业委员会预计，智利2017年铜产量料低于560万吨，较之前预期的579万吨下滑19万吨，仅较2016年产量微增0.8%（2016年智利铜产量同比下滑3.8%），主要受必和必拓旗下Escondida铜矿罢工影响，该矿曾在今年一季度停产43天。

行情研判：4月14日沪铜1706合约振荡企稳于46000元之上，因缺乏外盘指引，日内多空交投清淡。目前沪铜还未完全突破近期振荡整理平台，短期操作仍需谨慎。操作上，建议沪铜1706合约持偏振荡思路，可于45800-47300元区间高抛低吸，止损各400元/吨。

三、铜材市场

铜杆线市场：因西安的线缆问题事件，废铜铜杆订单差，部分市场份额转移到电解铜铜杆，故大型电解铜铜杆企业订单较好。从市场来看，北方市场，部分小型废铜铜杆企业关停，

目前市场电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 400-450 元/吨自提价；南方市场本周出货正常，市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-450 元/吨自提价；华东市场企业整体开工率相比其他市场略高，目前华东市场电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 400-450 元/吨自提价。

铜管市场：虽然市场对铜管需求的看好心态有走低的趋势，但据调研，本周大型铜管企业订单仍维持高位，开工几乎处于满负荷状态。本周多数大型铜管企业加工费仍维持在 4500-6000 元/吨，铜管原料与加工工艺的差异，使得市场上加工费报价参差不齐。出口方面，据了解出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单依然稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

铜板带市场：目前华北市场铜板带加工费维持在 5000-6000 元/吨，华南市场铜板带加工费维持在 5000-5500 元/吨。本周江苏地区部分铜板带企业需求转好，因交割换月，企业按需补货，市场成交一般。

四、废铜市场评述

本周废铜价格跟随电解铜价格呈下跌趋势，废铜的价格优势减弱，废铜市场成交差。同时，西安地铁事件对废铜市场的影响持续发酵，废铜铜杆订单差，故废铜市场成交较弱。环保问题仍是废铜企业面对的重要课题，企业仍以采购电解铜为主，需求整体成交一般。废铜生产企业供应量充足，市场隐形库存仍较大。

废铜市场依然以进口货为主，其中 1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及漆包线杂线为主流品种。废铜市场干净货源依然难寻，且货源大多定向销售。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身大企业已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源更少。

五、行业精选

1、上市公司股东净利润 7.88 亿元、增幅 23.59%，振奋的 2016 年财务成绩近日由江西铜业公布，这个数字是消化了价格下跌因素带来的 11 亿元损失而实现的。近年来，铜价再度经历“过山车”，全球铜生产商纷纷加入看不见的成本博弈战。挑战与机遇并存，危机与时机同在，抓改革、推创新，“中国铜工业领头羊”江铜形成一条探寻国企改革的发展路径。[全文链接](#)

2、鹰潭海关积极投身地方“优环境、降成本”专项行动，通过优化监管服务、助力铜产业发展，与地方一道共同做好铜产业文章。今年1至2月，鹰潭市外贸进出口总额39.8亿元，其中，铜材出口5亿元，同比增长124.8%。[全文链接](#)

3、随着大中城市的人口急剧增加，地铁已成为人们出行的重要交通工具，地铁的安全运行也越来越引起社会各界的重视。国际铜业协会有关负责人表示，铜电缆愿为中国地铁建设助力。地铁是电力牵引的电动列车，其动力的来源就是电能。此外，保障地铁的正常运行还需要照明、通风、通信等设施，这些都离不开电能。因此，安全、可靠的电力供给是地铁正常运营的重要前提。[全文链接](#)

4、据国际铜研究小组的最新研究报告，2016年世界铜产量增加100万吨至2016万吨，增幅为5.3%。铜产量增长主要是由于秘鲁铜矿产能增长，精矿铜产量增长了65万吨，增幅38%。另外，加拿大、印度尼西亚、美国等国家产量回升以及墨西哥产能扩大都促进了全球铜产量增长，其次未因罢工、事故或恶劣天气导致频繁铜供应中断。[全文链接](#)

5、根据日本国内冶炼厂最近公布的2017/18财年上半年产出计划计算，日本上半财年铜产量料减少5.8%。日本产量减少或有助于提升铜价。年初迄今价格已经攀升5%，铜价在去年底大涨，因全球经济前景变得更加光明。LME三个月期铜周五约报每吨5,809美元。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.05-8.07，进口铜清关盈利窗口关闭，不过进口铜倒挂幅度收缩，境外铜清关平均倒挂261-380元/吨。市场境外铜在周四部分清关，另外由于境外铜到港量在增长，从而保税区库存依然小幅增加。

据调查本周现货库存：上期所完税总计26.96万吨，减4.34万吨；上期所（上海部分）现货12.59万吨，减1.93；期货9.035万吨，减2.285万吨；上海其他仓库现货0.51万吨，减0.11万吨；上海保税区64.67万吨，增0.5万吨；广东库存4.217万吨，减1.413万吨，无锡库存1.7万吨，增0.3万吨，市场库存明显下降。

4月国内冶炼企业检修少，本周目前只有祥光在检修，产量影响大；不过冶炼企业散货发货较少，长单供应不错；上海市场，冶炼企业长单发货正常，散货很少，进口铜同样不多；广东市场金川发货2000吨，紫金发货1200吨，云铜发货2000吨；重庆市场云铜发货200吨，全部走仓单。

从目前基本面来看，需求依然稳定增长，逢低采购原料情绪不错，加上市场供应压力下降，此现象对铜价有一定支撑，因此预计下周震荡格局，趋势往上，幅度较小。

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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

联系人：王宇 电话：021-26093257

邮箱：wangyu@mysteel.com