

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

■ 有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.06-8.11，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂272-48元/吨。市场境外铜在周五少部分清关，由于进口锁升水依然较难，且清关需要时间，导致本周保税区库存依然回升，不过下周清关量将会增加，保税区库存有望下降。

据调查本周现货库存：上期所完税总计23.85万吨，减3.11万吨；上期所（上海部分）现货11.35万吨，减1.24；期货7.15万吨，减1.885万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.11万吨；上海保税区65.67万吨，增1万吨；广东库存4.18万吨，减0.035万吨，无锡库存1.22万吨，增0.48万吨，市场库存明显下降。

4月国内冶炼企业检修影响产量少，祥光、中原黄金、赤峰金剑、云南锡业在检修，产量影响小；不过冶炼企业散货近期发货较少，长单供应不错。上海市场，冶炼企业长单发货正常，散货少，进口铜少，市场现货偏紧；广东市场冶炼企业发货不多，库存变化小；重庆市场云铜发货较少，本周一一直处于库存偏紧状态。

■ 观点概述

本周沪铜主力1706合约表现先抑后扬趋势，期铜小幅回升之后持续下跌，至周五出现再次上涨趋势，重心趋势依然走低。现货市场价格表现下跌趋势，周内最高46290元/吨，最低45500元/吨。本周市场需求表现不错，另由于铜价相对低位，刺激下游采购，因此现货成交本周表现不错，库存再次出现下降趋势。

■ 行业精选

- 1、2017年中国铜产业链发展高峰论坛在昆明举办
- 2、五矿资源首季电解铜产量同比减5% 铜矿产量同比增2.5倍
- 3、中国有色矿业与云港金属拟成立合资以建设粗铜火法冶炼厂
- 4、WBMS：2017年1-2月全球铜市供应过剩33.5万吨
- 5、秘鲁2月铜产量同比增长5.42%

■ 本周有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
4/17	46290-46380	46320-46400	46560-46580	46370-46390
4/18	46240-46330	46240-46300	46350-46370	46320-46340
4/19	45880-45980	45870-45920	45920-45940	45970-45990
4/20	45400-45480	45330-45400	45360-45380	45520-45540
4/21	45740-45830	45710-45760	45760-45780	45870-45890

数据来源：我的有色网

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

■ 目录

一、铜精矿市场	2
1、国内铜精矿市场评述	1
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	4
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

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

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。

①中国有色矿业与云港金属将于刚果(金)境内成立一家合资公司，以专门建设年处理40万吨铜精矿的粗铜火法冶炼厂。②中国有色矿业发布公告，公司(作为其中一方)分别与中国有色、马本德矿业、云南铜业集团(作为另一方)订立了2017年框架协议，有效期自2018年1月1日起至2020年12月31日止为期三年。③五矿资源发布2017年第1季度生产报告，生产铜精矿含铜总计11.17万吨，同比增长近2.5倍。

表一 17-21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17日	9880	7550	7550	6705	9365	7550	7550	7545	8960
4月18日	9880	7550	7550	6705	9365	7550	7550	7545	8960
4月19日	9770	7470	7470	6635	9265	7470	7470	7465	8880
4月20日	9630	7360	7360	6545	9135	7360	7360	7355	8770
4月21日	9740	7440	7440	6615	9235	7440	7440	7435	8850
周均价	10093	7720	7720	6858	9572	7720	7720	7715	9130

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，与上周持平，市场对加工费回暖预期未变，供需双方处于博弈阶段，实际成交清淡。

行业消息：①Las Bambas 2017年第1季度共生产铜精矿含铜11.13万吨，较2016

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

年度第四季度上升6%。②力拓下调全年产量目标至500,000-550,000吨，此前的预估为525,000-665,000吨。③南方铜业公司在秘鲁的工人结束了十日的罢工活动，公司方面表示，产量未受到显著影响。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜主力先抑后扬，重心价格表现下降；不过本周下游采购情绪依然不错，现货市场出货升水持续回升，且成交表现较好。

现货市场升水回升至周五才稍有回落，周五铜价表现上升趋势，从而使升水出现下降迹象。周一至周四，好铜基本一早报价升水 120-130 元，之后调整至升水 150-160 元成交；而平水铜一早报价升水 80-90 元，之后调整至升水 100-120 元成交；湿法铜本周报价少，货源紧张，一开始报价平水，之后升水 40-60 元。

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	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2017/4/17	C40	C40	C40	C80-C70	C100-C90	
2017/4/18	B10	B10	B10	C20-C10	C60-C40	
2017/4/19	B100	B100	B100	B50-B60	0-B10	
2017/4/20	B100	B160	B160	B110-B130	B80	
2017/4/21	B110	B110	B110	B80-B90	B40	

数据来源：我的有色网

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

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维持不变，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；本周由于工作日短，节假日刚过，保税区到港货源较少。本周沪伦比值8.03-8.07，比值明显回升，进口铜盈利窗口依然关闭，但境外铜清关倒挂明显缩水，其倒挂区间价格329-498元/吨。

清关方面，由于本周只有三个工作日，虽然倒挂幅度有所缩水，实际清关进口也较少；据调查周四及周五上海市场有近3000吨铜清关进口。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升铜 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
2017/4/17	-	-	-	-	46340	46400	-	-	-
2017/4/18	5721	5660	-33	55	46290	45800	8.06	8.06	-272
2017/4/19	5660	5644	-32.75	55	45940	45980	8.08	8.11	-48
2017/4/20	5587	5612	-26.5	55	45500	45600	8.10	8.08	-85
2017/4/21	5637	5672	-26	55	45820	46020	8.09	8.07	-96

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5587-5721美元/吨，震荡下探为主，且跌幅明显；美金铜提单到岸CIF价格徘徊在5647-5781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

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

回升；市场本周出现进口盈利，此趋势将延续至下周，加上目前美金升水回升，预计下周美金铜市场成交再次稍有转好。

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论: 隔夜伦铜小幅反弹，因低价恢复买盘，期价围绕 MA5 震荡寻势，盘面整体震荡偏空，预计短期将继续下探。LMES 铜 3 合约报价 5635.5 元/吨，较前一交易日涨 40.5 元/吨。4 月 21 日，电子盘亚洲时段高开震荡。

4 月 21 日，沪铜主力 CU1706 合约以 45750 元/吨开盘，随后震荡反弹，终报收于 46030 元/吨，比上一交易日结算价上涨 600 元/吨，涨幅 1.32%，成交 391290 手，持仓减少 5840 手至 248048 手。

消息面，随着罢工对于大型铜矿生产方面扰动的减少，进口铜精矿 TC 呈仍处于回暖进程，报盘重心走高至 76 美元/吨之上，80 美元/吨附近的报盘极为稀少。冶炼厂方面则看涨情绪未减，80 美元/吨作为 CSPT 规定的二季度地板价，同时也是目前国内冶炼厂采购的一个心理价位。

技术面，沪铜主力 CU1706 合约日 K 线图来看，期价围绕 MA5 震荡寻势，上方承压，盘面呈偏弱格局，短期仍有下跌风险。建议投资者空单少量持有，关注对盘区下沿突破有效性及市场情绪变化。

三、铜材市场

铜杆线市场: 总体而言，相比上周铜杆线市场成交情况好转，成交不错。从市场来看，北方市场，电解铜铜杆订单较好，部分小型废铜铜杆企业维持关停状态，目前市场电解铜铜杆加工费 550-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 450-500

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

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 650-750 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 350-500 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 550-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 450-500 元/吨自提价。

铜管市场：宏观方面给市场带来了消极情绪；因房地产限购，市场对房地产发展预期也较为悲观，但外部的消极影响并没有传导至铜管加工企业。据调研，本周中大型铜管企业仍维持满负荷开工，部分订单需延后。本周多数大型铜管企业 TP2 常规规格铜管加工费仍维持在 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，华东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仍较好，企业维持按需补货。

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，废铜的价格优势继续减弱，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

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

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、4月19日，2017年中国铜产业链发展高峰论坛在云南昆明举办。本次论坛邀请了中国有色金属协会、国际铜业协会相关领导以及铜产业链、宏观经济等研究领域的专家学者做专题研讨，吸引了国内铜冶炼企业、加工企业、技术企业，以及商品交易所、贸易商、物流商、金融等行业代表参会。[全文链接](#)

2、五矿资源发布截至2017年3月31日止3个月的第1季度生产报告，公司生产电解铜总计3.62万吨，同比减少5%。生产铜精矿含铜总计11.17万吨，同比增长近2.5倍。生产锌精矿含锌总计1.91万吨，同比减少3%。生产铅精矿含铅总计6253吨，同比增长6%。[全文链接](#)

3、中国有色矿业发布公告，于2017年4月18日，全资附属中色香港投资与云港金属订立合资协议，据此将于刚果(金)境内成立一家合资公司，以专门建设年处理40万吨铜精矿的粗铜火法冶炼厂。于合资公司的注册成立程序完成后，中色香港投资与云港金属属于合资公司为2万美元的注册资本中的权益将分别为60%及40%的比例，因此注册成立后合资公司将成为该公司的附属公司。[全文链接](#)

4、世界金属统计局(WBMS)官网周三(4月19日)公布报告显示，2017年1-2月全球铜市场供应过剩33.5万吨，2016年全年供应过剩21.5万吨。2017年1-2月全球矿山铜产量为336万吨，较2016年同期增加6.4%。[全文链接](#)

5、秘鲁周六(4月15日)公布的官方数据显示，秘鲁2月铜产量较去年同期增长5.42%，创两年内最慢增速，因暴雨导致该国基础设施遭到破坏。

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

秘鲁能源及矿业部在声明稿中公布，2月铜产量总计为178,283吨。声明稿显示，2月份秘鲁整个矿业部门仅增长1.47%，而去年同期为增长33.59%。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.06-8.11，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂272-48元/吨。市场境外铜在周五少部分清关，由于进口锁升水依然较难，且清关需要时间，导致本周保税区库存依然回升，不过下周清关量将会增加，保税区库存有望下降。

据调查本周现货库存：上期所完税总计23.85万吨，减3.11万吨；上期所（上海部分）现货11.35万吨，减1.24；期货7.15万吨，减1.885万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.11万吨；上海保税区65.67万吨，增1万吨；广东库存4.18万吨，减0.035万吨，无锡库存1.22万吨，增0.48万吨，市场库存明显下降。

4月国内冶炼企业检修影响产量少，祥光、中原黄金、赤峰金剑、云南锡业在检修，产量影响小；不过冶炼企业散货近期发货较少，长单供应不错。上海市场，冶炼企业长单发货正常，散货少，进口铜少，市场现货偏紧；广东市场冶炼企业发货不多，库存变化小；重庆市场云铜发货较少，本周一直处于库存偏紧状态。

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，此现象对铜价再次形成支撑；不过现在市场宏观面表现悲观情绪，主因市场认为国内房地产行业相当不景气，加上市场资金缩减；因此预计下周依然震荡格局，趋势往上，幅度较小。

采购需求支撑铜价 宏观转变决定趋势

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：王莉 孟文文

汪嘉贤 王钊诗

订阅交流：021-26093967

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

