

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

■ 有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.04-8.06，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂468-258元/吨。市场境外铜在周四、周五明显清关；由于月底境外铜到港较少，保税区入库不多，使市场库存出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计22.77万吨，减1.08万吨；上期所（上海部分）现货11.12万吨，减0.23；期货6.25万吨，减0.9万吨；上海其他仓库现货0.68万吨，增0.28万吨；上海保税区64.77万吨，减0.9万吨；广东库存64.77万吨，减0.9万吨，无锡库存1.43万吨，增0.21万吨，市场库存出现下降。

据调查，5月国内冶炼企业检修有：金隆铜业、云南锡业、广西金川、大冶有色、五鑫铜业、烟台国润；产量影响不明显。本周冶炼企业发散货较少，长单供应正常，导致市场供应压力一开始偏弱，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，升水开始收缩，贴水呈现。

■ 观点概述

本周沪铜主力1706合约表现震荡上扬，上涨趋势不明显。现货价格同样表现回升趋势，周内最高46200元/吨，最低45750元/吨。本周进口铜明显清关，增加市场供应压力；适逢节假日，备货需求不明显，采购情绪表现一般，现货市场整体成交不理想。

■ 行业精选

- 1、诺德股份获机构热捧 铜箔市场被持续看好
- 2、华南规模最大铜硫选厂在韶关投产
- 3、衡阳：全力支持铜铅锌产业基地加快推进
- 4、必和必拓下调主要矿产生产预期
- 5、美国自由港正准备从印尼Grasberg矿场出口三批铜精矿船货

■ 本周有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
4/24	45710-45790	45720-45770	45760-45780	45820-45840
4/25	46110-46160	46110-46170	46280-46300	46170-46190
4/26	46080-46140	46100-46160	46240-46260	46170-46190
4/27	46100-46180	46130-46170	46250-46270	46170-46190
4/28	46150-46230	46180-46220	46300-46320	46220-46240

数据来源：我的有色网

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

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

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

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铜陵有色金昌冶炼厂关停②华南地区工艺最先进、规模最大的铜硫资源综合利用项目——大宝山7000吨铜硫选厂投料试产，设计生产能力为日处理原矿7000吨（最大日处理能力可达10000吨），每年可生产铜金属量1万吨，硫精矿、磁硫精矿共110万吨。③中国多金属公布，向独立第三方收购七盏金灯矿业全部股权，其拥有位于缅甸比多亚矿区占地约49.5英亩的霸多耶铜铅矿场采矿权。

表一 24-28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%-1 8%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-2 0%	黄埔港 20%-2 3%
4月24日	9760	7460	7460	6635	9255	7460	7460	7455	8870
4月25日	9830	7510	7510	6685	9315	7510	7510	7505	8920
4月26日	9830	7510	7510	6685	9315	7510	7510	7505	8920
4月27日	9830	7510	7510	6685	9315	7510	7510	7505	8920
4月28日	9830	7510	7510	6685	9315	7510	7510	7505	8920
周均价	9816	7500	7500	6675	9303	7500	7500	7495	8910

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，继续维稳，一方面国内铜精矿产量较之前小幅回升，炼厂库存还较充足，采购意愿不积极；另一方面市场对加工费回暖预期未变。适逢中国假期，料下周加工费变动幅度不大。

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

行业消息：①哈萨克斯坦铜矿商KAZMinerals称第一季度铜产量增加16%，因新矿场提高生产。该公司专注于哈萨克斯坦大型低成本露天矿开采，截至3月31日当季生产了52,000吨铜。②自由港麦克米伦公司旗下印尼子公司PTFreeport于本周初恢复了铜精矿出口，公司装载了22,000吨铜精矿的货船已于本周三驶往印度。③必和必拓推进旗下智利Cerro Colorado铜矿销售。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜主力小幅上扬，重心价格表现回升；不过本周下游采购情绪表现不佳，市场询价拿货少，现货升贴水在平衡附近徘徊；周五下午企业放假居多，出货少，而此时市场仍有部分刚需，从而提振市场升水。

现货市场月底采购情绪弱，现货供应贴水出货，之后由于节前备货氛围开始弥漫，使贴水出货逐步转变为平水出货。经过周三的坚挺之后，市场发现节前备货需求并不理想，加之进口铜冲击国内现货，市场平水已难出货，从而使现货再次贴水报价。

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		湿法铜	
	贵溪 99.99%	升水铜 99.99%	其他升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	99.95%	
2017/4/24	B60	B50	B50	B40	0	
2017/4/25	0	C20	C20	C40	C60	
2017/4/26	0	C20	C20	C40	C60	
2017/4/27	C20	C30	C30	C50	C80	
2017/4/28	B20	B10	B10	0	C50	

数据来源：我的有色网

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

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整体有所好转，市场成交开始有些起色；美金铜价格仓单主流成交价格在50-60美元/吨不等，提单报价同样50-60美元/吨；本周由于月底，保税区到港货源较少，加之本周出现短暂进口盈利机会，从而使保税区库存出现下降趋势。本周沪伦比值8.04-8.06，比值相对高位，进口铜盈利窗口部分打开，进口倒挂区间价格468-258元/吨。

清关方面，由于本周三、周四清关量明显回升，多已国企进口为主，虽然倒挂幅度依然在200-400元/吨，但日内盘面点价可以做到盈利，因此本周清关了近9000吨左右铜。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME (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
2017/4/24	5645	5663	-30.5	60	45750	45900	8.06	8.06	-258
2017/4/25	5693	5681	-28.5	60	46140	46000	8.06	8.05	-295
2017/4/26	5704	5706	-26	60	46110	46150	8.04	8.04	-468
2017/4/27	5703	5703	-23.25	60	46150	46140	8.04	8.04	-459
2017/4/28	5712	5715	-24	60	46200	46320	8.04	8.05	-423

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5645-5715美元/吨，小幅震荡回升为主；美金铜提单到岸CIF价格徘徊在5705-5775美元/吨；仓单报价和提单基本持平，不过近期提单依然较少，而仓单铜成交有所起色，只是价格目前并非理想状态，因此市场成交并不活跃；市场本周出现进口盈利机会，此现象在5月或继续呈现，加上目前LME铜贴水幅度大，预计5月美金铜市场成交再次转好。

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论: 今日伦铜围绕 5711 美元/吨附近窄幅波动, 其中 3 个月伦铜持平至 5712 美元/吨, 目前伦铜交投于均线交织处, 且较此轮回调低点 5530 美元/吨回升 3.49%, 上方反弹阻力关注 5850 美元/吨。持仓方面, 4 月 26 日, 伦铜持仓量为 33.2 万手, 日减 858 手, 近一周来累计减少近 1.5 万手, 期间铜价振荡微涨, 显示空头逢低积极获利了结。

沪铜主力合约 1706 探底回升, 日内交投于 46510-45920 元/吨, 尾盘收于 46360 元/吨, 日微跌 0.02%。短期铜价已于低位持续振荡整理一周多, 显示多空交投谨慎, 同时也意味着铜价下跌意愿减弱。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 20 元/吨。

宏观面, 亚市美元指数交投于 99.05 附近, 接近于 2016 年 11 月 11 日创下的低点。最新数据显示, 美国 3 月成屋签约销售指数环比下滑 0.8%, 预期下滑 0.1%, 前值为增长 5.5%。行业资讯方面, 自由港麦克米伦公司旗下印尼子公司 PT Freeport Indonesia 在上周五获得出口许可后, 于本周初恢复了铜精矿出口。

4 月 28 日沪铜 1706 合约振荡整理至 46330 元/吨, 部分受美元指数承压重挫提振, 但其上涨动力仍较弱, 反弹高度有限, 操作仍需谨慎。今日为 5.1 节前最后一个交易日, 关注假期间外盘的表现。

三、铜材市场

铜杆线市场: 总体而言, 铜杆线市场成交并不理想, 且节前备货情绪不浓。从市场来看, 北方市场, 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 600-700 元/吨自提价, 废铜铜杆加工费 500-550 元/吨自提价; 南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨自提价, 废铜铜杆加工费 400-550 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

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

工费 600-700 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 500-550 元/吨自提价。

铜管市场：据调研，本周中大型铜管企业仍维持满负荷开工，假期将至，企业有进行 3 天左右备货采购。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。本周企业维持正常的开工率，但是订单有明显下滑，企业对 5 月份的订单生产持悲观态度。

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。

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

五、行业精选

1、4月26日晚间，诺德股份发布《关于接待机构调研情况的公告》。公告显示，公司于4月24日开展了线下机构投资者交流活动，来自近34家国内著名投资机构的投资者，包括券商研究所、公募基金、私募基金等机构的研究员、分析师、基金经理参加了交流活动。参与机构中，不乏国内最具著名的券商研究所和大型公募基金，如中信建投、广发证券、平安证券、中金公司、安信证券、东吴证券、大摩华鑫基金、博时基金、国泰基金等。[全文链接](#)

2、4月26日上午，华南地区工艺最先进、规模最大的铜硫资源综合利用项目——大宝山7000吨铜硫选厂投料试产仪式在韶关市曲江区大宝山矿举行，韶关市委书记莫高义、广东省广晟资产经营有限公司党委书记、董事长许光等出席投产仪式。[全文链接](#)

3、4月19日下午，就推进五矿有色金属控股铜铅锌产业基地项目建设相关问题，湖南省委常委、常务副省长陈向群现场办公。他要求，要加强对接与沟通，积极帮助解决具体问题，共同推进项目早日建成。衡阳市委书记、市人大常委会主任周农参加现场办公。[全文链接](#)

4、必和必拓公司下调2017年铜矿产量预期，从原先预计的162万吨下调到133-136万吨，主要是受到智利埃斯康迪达（Escondida）铜矿工人长达44天罢工的影响。这场罢工在3月24日结束，使得必和必拓将这个世界最大铜矿山年产量从107万吨下调为78万吨-80万吨。[全文链接](#)

5、熟悉情况的消息人士周三（4月26日）称，美国自由港麦克默伦铜金公司（FreeportMcMoRan）正准备从印尼大型矿场Grasberg矿场出口三批铜精矿船

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

船货，此前该公司的出口已暂停15周。Freeport正在提高Grasberg铜矿的产出及铜发货量，此前在上周五（4月21日）公司获得了出口许可。Grasberg铜矿是全球第二大铜矿。消息人士表示，这些船货的客户分布在韩国和日本。一位韩国贸易消息人士表示，Grasberg铜矿发运重启可能意味着在印尼出口暂停的时候，东亚客户被迫采购智利供应。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.04-8.06，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂468-258元/吨。市场境外铜在周四、周五明显清关；由于月底境外铜到港较少，保税区入库不多，使市场库存出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计22.77万吨，减1.08万吨；上期所（上海部分）现货11.12万吨，减0.23；期货6.25万吨，减0.9万吨；上海其他仓库现货0.68万吨，增0.28万吨；上海保税区64.77万吨，减0.9万吨；广东库存64.77万吨，减0.9万吨，无锡库存1.43万吨，增0.21万吨，市场库存出现下降。

据调查，5月国内冶炼企业检修有：金隆铜业、云南锡业、广西金川、大冶有色、五鑫铜业、烟台国润；产量影响不明显。本周冶炼企业发散货较少，长单供应正常，导致市场供应压力一开始偏弱，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，升水开始收缩，贴水呈现。

从目前基本面来看，需求依然稳定增长，但5月增速可能表现不佳，市场逢低采购原料情绪不错，不过本周供应压力有所回升，从而使铜价下跌空间加大；目前市场宏观面依然有所悲观，主因认为国内房地产行业相当不景气，市场资金偏紧；预计5月第一周铜价先出现上扬趋势，之后开始震荡下探，震荡区间45500-46900元/吨。

5月需求增速预期不佳 铜价弱势运行为主

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

