

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

宏观数据

1 北京时间6月15日凌晨,美联储宣布上调联邦基金利率25个基点至1%-1.25%。这是美国2015年底进入加息周期以来的第四次加息,也是三个月的第二次加息。

2. 中国5月M0货币供应年率,前值:6.2% 预期:6% 实际:7.3%
中国5月M1货币供应年率,前值:18.5% 预期:17.6% 实际:17.0%
中国5月M2货币供应年率,前值:10.5% 预期:10.4% 实际:9.6%

行业精选

- 1、国际铜协助推中国清洁能源发展
- 2、紫金矿业建成海外首个铜矿开发项目
- 3、废铜供应激增&矿山产出回升年初时两大铜矿罢工影响或有限
- 4、未来十年电动汽车领域铜需求将增长九倍
- 5、自由港 CFO: 正努力促成与印尼的新矿业协议

有色价格

| 时间 | 上海地区 | 广州地区 | 重庆地区 | 天津地区 |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 6/12 | 46110-46130 | 46290-46310 | 46440-46460 | 46220-46300 |
| 6/13 | 45850-45870 | 46040-46060 | 46220-46240 | 45980-46060 |
| 6/14 | 45570-45590 | 45770-45790 | 45940-45960 | 45740-45840 |
| 6/15 | 45420-45440 | 45620-45640 | 45930-45950 | 45560-45660 |
| 6/16 | 45510-45530 | 45700-45720 | 45980-46020 | 45580-45640 |

数据来源:我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1708合约表现先扬后抑,期铜价格下跌趋势明显。现货价格表现回落,周一46120元/吨,周五45520元/吨。本周市场铜供应开始充足,又逢交割换月,下游采购不积极,从而使现货贴水出货;本周库存开始回升,短期铜价再次回归弱势。

库存数据

2017年6月9日-6月16日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

| 市场 | 6月16日 | 6月9日 | 增减 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| 期交所(全国) 完税总计 | 19.7 | 18.86 | 0.84 |
| 期交所(上海) 现货 | 11.72 | 10.83 | 0.89 |
| 期货 | 4.15 | 4.14 | 0.01 |
| 市场/日期 | 6月16日 | 6月13日 | 增减 |
| 上海现货(除期交所在上海仓库) | 1.3 | 1.1 | 0.2 |
| 保税库(上海) | 56.27 | 58.07 | -1.8 |
| 广东 | 1.579 | 1.493 | 0.086 |
| 无锡 | 1.259 | 1.269 | -0.01 |
| 重庆 | 0.08 | 0.075 | 0.005 |
| 天津 | 0.14 | 0.13 | 0.01 |

后市展望

本周逢交割换月,采购消费总体表现不佳,加上铜企供应增加,进口回升,导致现货库存出现增长;目前市场短期较为悲观。宏观方面美联储加息影响平平,不过人民币走强,有利进口,因此期铜下周依然出现震荡下探行情,44800-46000元区间运行。

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

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、精炼铜市场..... | 4 |
| 1、国内精炼铜市场分析..... | 4 |
| 2、国际精炼铜市场分析..... | 5 |
| 3、冶炼企业检修情况..... | 5 |
| 三、铜材市场..... | 6 |
| 1、铜杆线市场评述..... | 6 |
| 2、铜管市场评述..... | 6 |
| 3、铜板带市场评述..... | 7 |
| 四、废铜市场..... | 7 |
| 五、行业精选..... | 8 |
| 免责声明：..... | 9 |

换月后库存逐步增加 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83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-87%，维持平稳。

①防城口岸1-5月共进口铜精矿95亿元人民币，比去年同期增长一倍。②中国多金属公司附属华兴环球与瑞丽纳迪有限公司有条件同意收购缅甸铜铅矿场采矿权，总代价为人民币4900万元，缅甸矿场的铜铅的储存量被分类为331、332及333，其估计资源量达128.45万吨。

表一 12-16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 % |
|-------|-----------|-----------|------------|--------------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|
| 6月12日 | 9775 | 7480 | 7480 | 6645 | 9260 | 7480 | 7480 | 7470 | 8885 |
| 6月13日 | 9725 | 7440 | 7440 | 6605 | 9210 | 7440 | 7440 | 7430 | 8845 |
| 6月14日 | 9655 | 7390 | 7390 | 6560 | 9150 | 7390 | 7390 | 7380 | 8795 |
| 6月15日 | 9600 | 7350 | 7350 | 6525 | 9100 | 7350 | 7350 | 7335 | 8750 |
| 6月16日 | 9630 | 7375 | 7375 | 6545 | 9130 | 7375 | 7375 | 7360 | 8775 |
| 周均价 | 9677 | 7407 | 7407 | 6576 | 9170 | 7407 | 7407 | 7395 | 8810 |

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标矿TC报在80-87美元/吨，维持不变。冶炼厂库存充裕，市场成交清淡，市场观望月底谈判。关注本月底CSPT小组的三季度采购谈判消息。

①秘鲁矿工计划于7月19日在全国范围内进行无限期的罢工，抗议“损害劳动者利益”的政府提案。②紫金矿业建成的首个海外铜矿项目刚果（金）穆索诺伊公司科卢韦齐铜矿全面建成投产，基本全面完成采选冶系统建设，从基建期正

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

式转入试生产运营阶段。③洛钼集团成功收购刚果(金)这一储量丰富的铜钴矿,在海外建立了相对稳定的矿产资源供应基地,缓解了我国矿产资源日益突出的供需矛盾。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

本周现货价格呈现下跌趋势,且下跌趋势较为明显,主流成交区间45430-46120元/吨。逢交割换月,下游采购需求表现不佳。本周比值不错,刺激市场进口,使市场现货供应增加,加上国内冶炼商检修结束,产量逐步提升,从而使国内现货表现增加,打压现货升水。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位:元/吨

| 日期 | 贵溪 | 升水铜 | 平水铜 | 湿法铜 |
|-----------|---------|---------|-----------|----------|
| | 99.99% | 99.99% | 99.95% | 99.90% |
| 2017/6/12 | B20 | B20 | 0-B10 | C90 |
| 2017/6/13 | C30-C20 | C30-C20 | C40 | C120-C90 |
| 2017/6/14 | C40 | C40 | C60 | C150 |
| 2017/6/15 | C70 | C70 | C140-C130 | C200 |
| 2017/6/16 | C90 | C90 | C120 | C170 |

备注: c=贴水 b=升水

数据来源:我的有色网

现货市场升水表现下降,上海市场升水转贴水,消费不足及进口铜增加导致现货库存回升,升水回落;广东市场由于冶炼企业交长单,散货发货较少,从而使广东市场库存依然处于低位,现货升水较坚挺。天津市场由于大户采购散货少,贸易商之间现货流通并不通畅,因此升水维持平稳。重庆市场由于冶炼企业发货少,导致缺货状态延续,现货升水立于高位,但成交不行。

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格变化不大，较上周相比略减5美元/吨；美金铜仓单主流成交价格65-70美元/吨，提单报价维持65-70美元/吨；本周保税区入库一般，出库不错，从而使保税区库存表现明显下降趋势。本周沪伦比值7.90-7.94，比值相对低位，进口铜盈利窗口选择性打开，进口倒挂区间价格270-457元/吨。

清关方面，本周倒挂幅度变化不大，不过企业清关进口量有明显增长，目前市场以国企、大型贸易商进口为主；进口市场以上海和广东为主要市场。

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 |
|-----------|-----------------|-----------------|--------|-----------|------------------|------------------|--------|---------|------|
| 2017/6/12 | 5803 | 5806 | -29 | 65 | 46120 | 46260 | 7.90 | 7.92 | -457 |
| 2017/6/13 | 5774 | 5743 | -31.5 | 65 | 45860 | 45720 | 7.90 | 7.91 | -471 |
| 2017/6/14 | 5708.5 | 5738.5 | -30.5 | 65 | 45580 | 45860 | 7.94 | 7.94 | -270 |
| 2017/6/15 | 5686 | 5687 | -24.75 | 65 | 45430 | 45420 | 7.93 | 7.93 | -290 |
| 2017/6/16 | 5690.5 | 5653.5 | -24.75 | 65 | 45520 | 45320 | 7.94 | 7.96 | -300 |

数据来源：我的有色网

3、冶炼企业检修情况

本月冶炼企业检修明显减少，3家冶炼企业确定检修，检修时间基本在20日-30日，产量影响大概在1.6万吨，预计6月产量同比出现回升。

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

表四 6月冶炼企业检修情况

| 企业名称 | 产能(万吨) | 检修日期 | 产量影响约(万吨) |
|------|--------|------------|-----------|
| 湖北大冶 | 55 | 6月1日-6月20日 | 1 |
| 北方铜业 | 20 | 6月1日-6月30日 | 0.4 |
| 紫金矿业 | 38 | 6月5日-6月20日 | 0.2 |
| 总计 | 185 | | 1.6 |

数据来源：我的有色网

三、铜材市场

1、铜杆线市场评述

加工费：北方市场电解铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 350-400 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨到厂价，废铜铜杆加工费 300-400 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-400 元/吨自提价。

市场概述：总体而言，废铜杆加工费部分地区出现回落，也有地区出现回升，因西安问题电缆的影响，废铜杆市场消费低迷，又逢 7-8 月消费淡季，废铜市场难有起色；另外铜价低位运行使废铜杆失去价格优势，而电铜杆消费有所企稳，不少企业表示目前订单稳定。

2、铜管市场评述

加工费：本周 TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

市场概述：本周中大型铜管企业继续维持满负荷生产，按需采购，多数铜管企业排产期至 7 月份初，部分企业甚至排产至 7 月底。但家电行业即将进入传统淡季，且目前空调库存处于高位，而“煤改电”项目带来的铜管需求的增长较为有限，不足以弥补空调淡季，所以需谨慎看待铜管高需求的持续性。出口方面，

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单维持稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

3、铜板带市场评述

加工费：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4500-5500元/吨。

市场概述：目前铜板带市场已进入淡季，6月份整体生产表现较差，开工率低，企业生产以长单为主，其中大企业因涉及领域较广，终端需求相对稳定，而一些小企业市场竞争力小，散单少，交货期也只有10天左右，部分企业存在积压现货的状况。总体来说，整个铜板带市场的开工率目前处于低位，由于本周四交割换月，整个一周内尽管好铜一直贴水出货，但企业仍不买账，大多选择观望，等待换月后再行采购，市场消费较低糜。

四、废铜市场

本周电解铜价格震荡下探，但废铜价格小幅上扬。目前，北方市场，废铜成交十分清淡，部分企业关停或南迁；南方市场，废铜成交尚可，因江西省对废铜的扶持力度较大，拆解市场不断复苏，瓜分部分南方废铜市场，其他废铜企业的订单受一定影响。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。

换月后库存逐步增加 铜价弱势运行为主

五、行业精选

1、作为第八届清洁能源部长级会议 (CEM8) 和第二届创新使命部长级会议 (MI-2) 的一部分，清洁能源新技术展日前在北京开幕。来自清洁能源部长级会议和创新使命部长级会议的 26 个成员国以及欧盟的行业领先企业，展示了清洁能源技术、产品及商业模式。[全文链接](#)

2、6月13日，随着滚烫的铜水缓缓流出熔炉，紫金矿业旗下的刚果（金）科卢韦齐铜矿产出首批粗铜，标志着该矿采选冶工艺流程全线贯通，进入试生产阶段。[全文链接](#)

3、今年稍早全球最大的两个铜矿发生的罢工活动对于铜价的影响有限，因废铜供应大增填补了供应缺口，而矿场产量预计也将在下半年反弹。[全文链接](#)

4、周二（6月13日）发布的一份行业报告显示，越来越多的电动汽车上路行驶，将令这一领域的铜需求在未来十年内增长九倍。受国际铜业协会 (ICA) 委托，咨询机构 IDTechEx 发布报告称，到 2027 年，电动或混合动力汽车及巴士数量将从今年的 300 万辆增至 2,700 万辆。[全文链接](#)

5、自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport-McMoRan Inc) 首席财务官 Kathleen Quirk 上周四 (6月8日) 称，该公司正努力与印尼就旗下 Grasberg 矿的新矿业协议进行磋商。自由港 4 月重启了 Grasberg 矿的铜精矿出口业务，之前其与印尼政府关于开采权的纠纷导致该矿停产 15 周。[全文链接](#)

换月后库存逐步增加 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：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

