

沪铜价格先扬后抑 供应出货意愿高涨

■ 宏观数据

1、1-9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12577.4 亿元，同比增长 47.6%；集体企业实现利润总额 323.4 亿元，增长 4.3%；股份制企业实现利润总额 39096.7 亿元，增长 24.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 13514.3 亿元，增长 18.5%；私营企业实现利润总额 18285.9 亿元，增长 14.5%。

2、2017 年 9 月份，社会消费品零售总额 30870 亿元，同比名义增长 10.3%（扣除价格因素实际增长 9.3%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 14630 亿元，增长 7.8%。

■ 行业精选

1、10 月 26 日，常乐铜业(835377)公告，因涉及金融贷款纠纷，公司四位股东合计持有的占总股本公司 58.39%的股权被司法冻结。

2、江西铜业(600362)26 日晚间发布三季报，前三季实现营收 1553.55 亿元，同比增 10.58%；净利润 15.8 亿元，同比增 59.94%；每股收益 0.46 元。截至三季度末，二季度末持股 0.56%的证金公司退出前十大股东。

■ 品种概述

铜精矿：TC高位运行，市场成交清淡。

铜：市场库存低位，供应商出货积极，升水逐渐下跌，成交一般。

铜材：铜杆加工费下调，成交一般；10月淡季，部分铜管企业产量维持平稳，部分企业产量下降较为明显。铜板带按需补货，成交清淡

■ 铜市展望

本周铜价先扬后抑，下游企业谨慎入市，按需补货；目前现货供应紧俏，货偏紧张。本周进口盈利幅度扩大，预计下周现货库存回升；因此预计下周铜价呈现震荡下探趋势，其运行区间在 52500-55000 元/吨，LME6800-7050 美元/吨。

■ 升贴水数据

时间	上海市场	广州市场	重庆市场	天津市场
10/23	220	120	160	100
10/24	250	140	160	100
10/25	180	180	160	100
10/26	140	180	170	150
10/27	20	160	160	100

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 10 月 20 日-10 月 27 日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	10月27日	10月20日	增减	
期交所(全国)	完税总计	10.6	11.1	-0.5
期交所(上海)	现货	5.77	5.58	0.19
	期货	1.31	1.87	-0.56
市场/日期	10月27日	10月20日	增减	
上海现货(除期交所在上海仓库)	1.8	2.4	-0.6	
保税库(上海)	49.27	50.07	-0.8	
广东	1.89	2.64	-0.75	
无锡	0.325	0.305	0.02	
重庆	0.082	0.052	0.03	
天津	0.03	0.04	-0.01	

数据来源：我的有色网

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、国内精炼铜市场	3
1、市场价格及升贴水变化情况	4
2、冶炼企业动态	6
3、市场现货库存一周变化情况	6
三、进口精炼铜市场	8
四、铜材市场	12
1、铜杆线市场评述	12
2、铜管市场评述	13
3、铜板带市场评述	13
五、废铜市场	13
六、行业精选	14
免责声明：	16

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。

表一 23 日-27 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

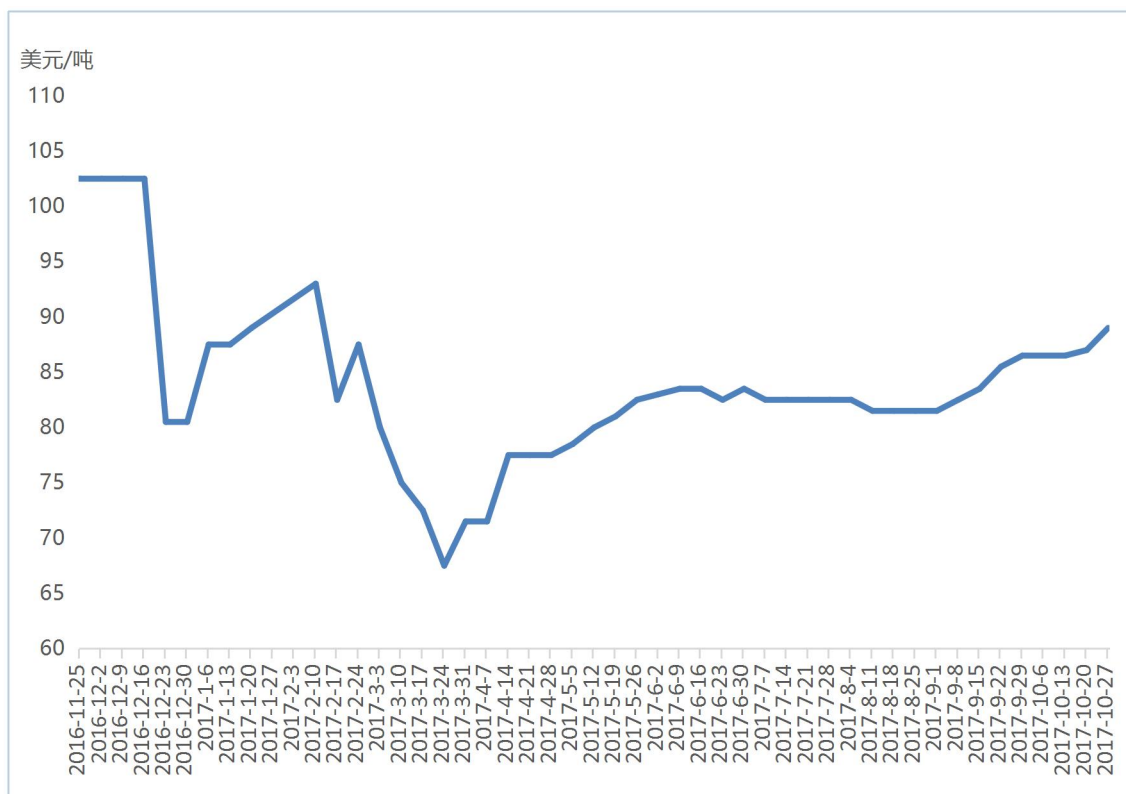
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
10月23日	11785	8985	8985	7960	11150	8985	9005	9235	9235
10月24日	11995	9145	9145	8100	11350	9145	9165	9395	9395
10月25日	11905	9075	9075	8040	11260	9075	9095	9325	9325
10月26日	11855	9035	9035	8000	11210	9035	9055	9285	9285
10月27日	11715	8925	8925	7905	11080	8925	8945	9175	9175
周均价	11851	9033	9033	8001	11210	9033	9053	9283	9283

数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 85-93 美元/吨，均价 89 美元/吨，继续小幅提升。目前铜现货市场主流报价维持在 90 之上，冶炼厂库存较为充裕，收货意愿不强，市场观望情绪浓厚。现货市场供应较为宽松，而且临近长单谈判，依往年惯例冶炼厂力挺 TC 的态度非常明显，95 美元/吨为基础采购价。中国 9 月铜精矿进口量为 147 万吨，1-9 月累计进口 1,257 万吨。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

二、国内精炼铜市场

1、市场价格及升贴水变化情况

价格方面，沪铜主力1712合约先扬后抑，最高55840元/吨，最低53840元/吨；LME铜6880-7123美元/吨，现货库存偏紧格局加剧，市场供不应求；本周铜价大涨后震荡下探，周四周五成交有所回暖，下游企业谨慎入市，按需补货。

上海市场：本周升水表现来看，市场依然处于缺货当中。现货好铜报价从升水280-290元/吨上升至300-310元/吨，后持续下跌至升20-30元/吨；平水铜从升水210-240元/吨下降至升0-10元/吨；湿法铜从升水140元/吨上升至升180-190元/吨，后下跌至贴40-60元/吨。期铜先扬后抑，下游补库意愿下降，接货情绪不够，市场成交清淡。

广东市场：本周广东市场现货升贴水持续回升，好铜从周一的升150元/吨涨至周五的升220元/吨；PC铜从周一的升120元/吨涨至周四的升180元/吨；市场成交一般。本周市场整体呈现货源偏紧的状态，主要因为冶炼厂与进口铜到货都比较少。现货库存下降也较为明显，降至18940吨，环比下降28.47%。

重庆市场：本周升水变化不大，市场供应相对充足，但询价情绪不佳，一开始升水140-160元/吨左右，之后升水150-170，最后到周五调整为升水140-160元/吨。

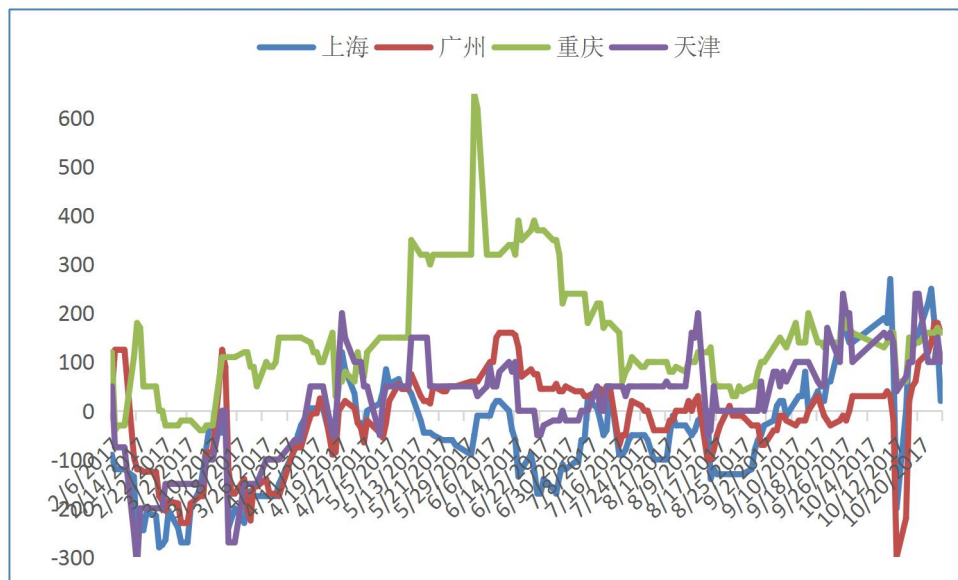
天津市场：本周升水变化较大，市场加工大户虽然复工，但由于市场现货原料供应趋于紧张，散伙供应不足，整车价格从升水100-300元/吨小幅上升至升水150-310元/吨，最后调整为升水100-200元/吨，市场出货少，企业采购意愿弱，成交表现不活跃。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
10月23日	54990	54850	54910	54960
10月24日	56020	55895	55910	56010
10月25日	55500	55515	55450	55500
10月26日	55160	55185	55160	55230
10月27日	54510	54740	54650	54730

数据来源：我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

9月冶炼企业检修力度较小，有金川总部检修，有赤峰金剑检修，不过皆属计划内检修，产量并未有很大影响；不过有冶炼企业由于设备问题，导致产量不稳定。

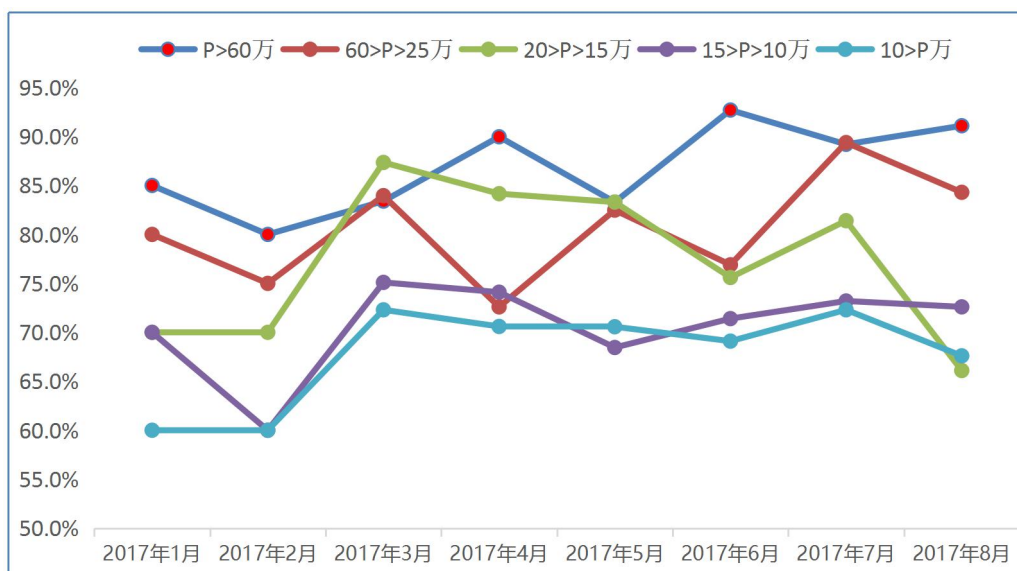
表三 2017年1-9月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	4月28日	5月28日	0.6
广西金川	40	4月26日	5月15日	0
赤峰金剑	15	4月13日	4月20日	0.5
金隆铜业	40	5月2日	5月28日	1
五鑫铜业	10	5月2日	5月28日	0.4
白银有色	20	5月1日	5月20日	0.3
云南铜业	60	5月15日	5月28日	0.6
北方铜业	20	6月1日	6月30日	0.2
大冶有色	55	6月1日	6月20日	1
赤峰云铜	15	6月1日	7月28日	0.5
金川总部	40	7月	9月	2
北方铜业	20	7月1日	7月28日	0.1
紫金矿业	38	7月1日	7月28日	0.5
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
总计	773			17.4

数据来源：我的有色网

9月冶炼企业检修力度较小，国内冶炼企业原料供应并未因海外矿山罢工而遭受影响，不过部分冶炼企业因设备问题，产量出现下降；因此当月冶炼企业产出增加不明显，企业产能利用率小幅回升。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而部分小型及中型企业产能利用率同样出现小幅回升迹象。

图三 冶炼企业产能利用率



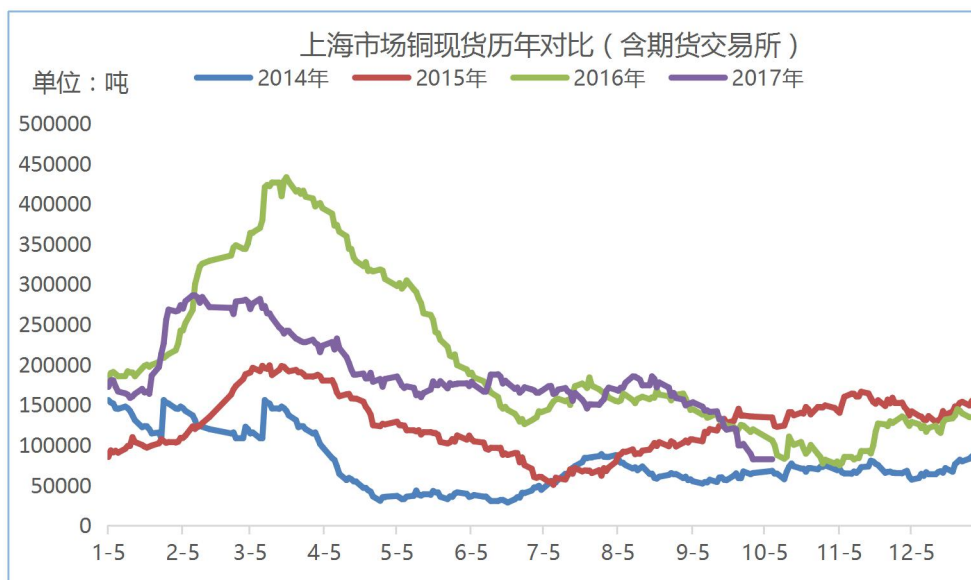
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现小幅增加，上期所（全国）库存总量 10.6 万吨，较上周 11.1 万吨，减少 0.5 万吨，上期所（上海）现货库存 5.77 万吨，小幅增长 0.19 万吨，期货 1.31 万吨，减少 5.6 万吨。天津市场库存小幅减少 100 吨至 300 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 7500 吨至 1.89 万吨，处于下降趋势；重庆市场库存增加 300 吨至 820 吨，供应正常。

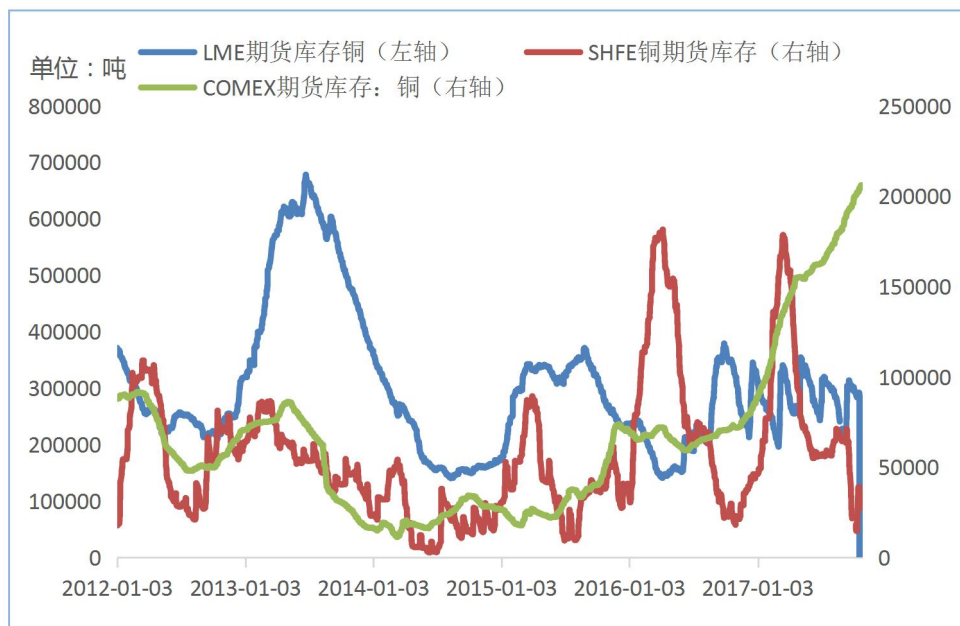
本周 LME 库存总体大幅减少，从数据来看，LME 库存虽然处于减少趋势，但其总量依然 27 万吨左右。国内 SHFE 库存本周大幅减少至 27963 吨，整体成交情况一般。

图四 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网

图五 LME，SHFE，COMEX 库存走势图

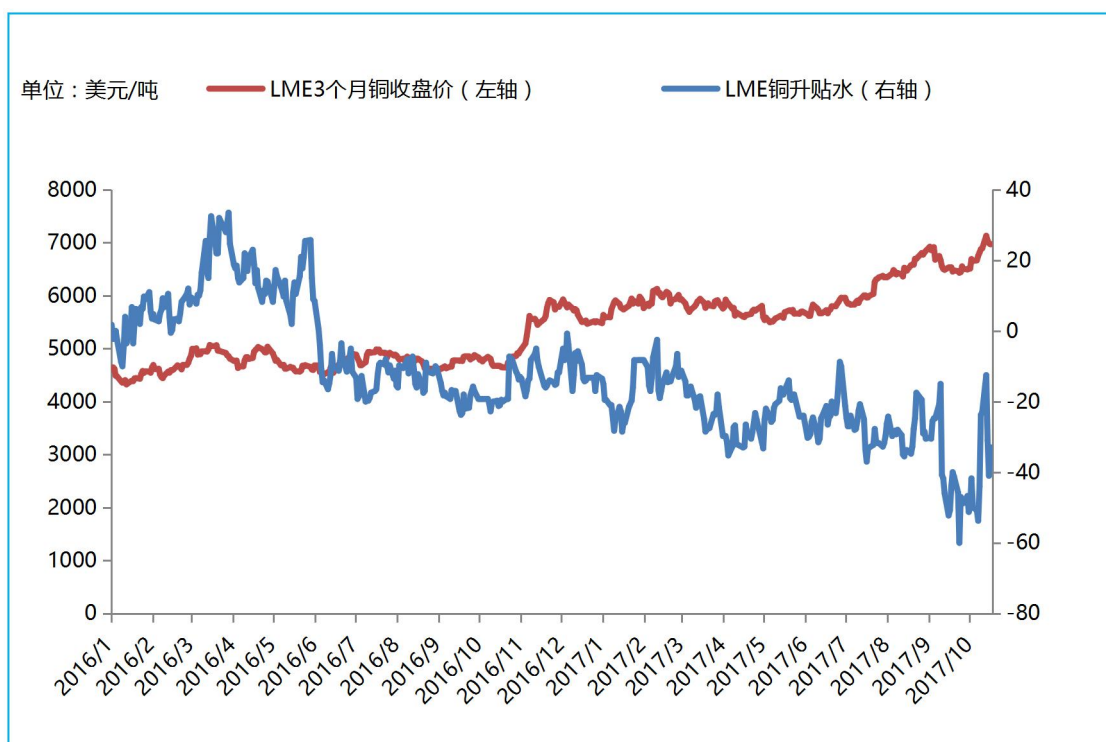


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现先扬后抑趋势，价格波动区间 6880-7123 美元/吨；而 LME 调期贴水变化趋势不大，周一至周五 LME3 个月调期贴 28.75-25 美元/吨，从而使进口倒挂幅度明显缩水，已经出现盈利状况。

图六：LME 价格及升贴水走势图



数据来源：LME

本周美金铜市场成交价格无变化；美金铜仓单主流成交价格在75-85美元/吨，提单报价75-85美元/吨；本周保税区出库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于高位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.77-7.88，进口倒挂区间价格贴68-盈利475元/吨。

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
2017/10/23	6970	6972	-28.75	80	54990	54990	7.83	7.83	276
2017/10/24	7070	7085	-25.75	80	56020	56020	7.86	7.85	475
2017/10/25	7031	6990	-26.25	80	55500	55500	7.83	7.88	413
2017/10/26	7013	7011	-25	80	55160	55160	7.80	7.81	118
2017/10/27	6959	6898	-25	80	54510	54510	7.77	7.84	-69

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现回升趋势，不过中途有拉升现象，人民币走强趋势略有受阻，导致即期汇率出现回升，此现象将会使进口倒挂缩小，刺激电解铜清关进口

图七：RMB 即期汇率走势图



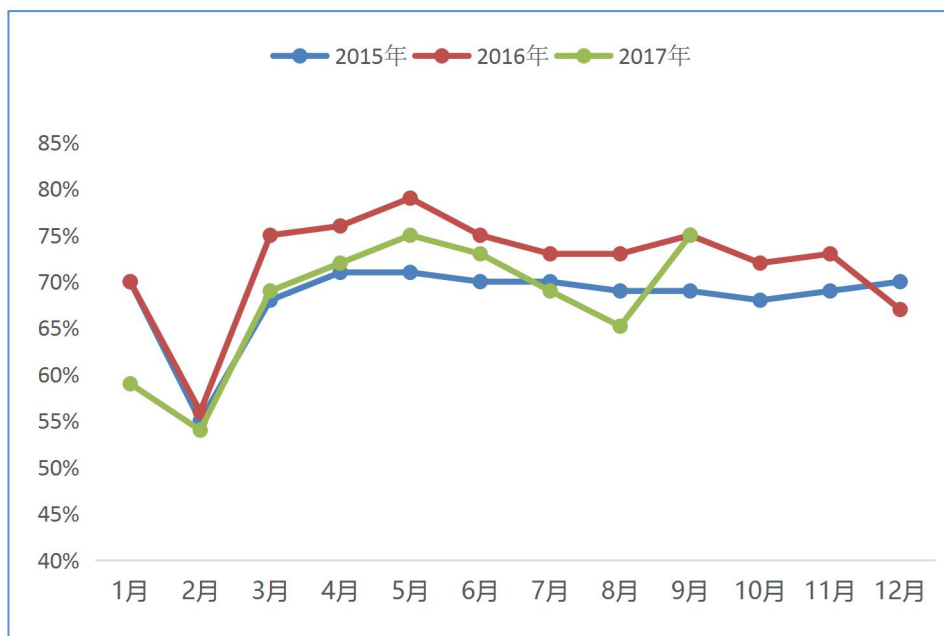
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分地区下调，从周一的 950 元/吨下调至 650 元/吨，成交整体表现略有回升。北方市场电铜铜杆加工费 750-850 元/吨自提价，废铜铜杆全面停止；南方市场电解铜铜杆加工费 750-850 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 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。电铜制杆成交不错，废铜制杆成交差。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



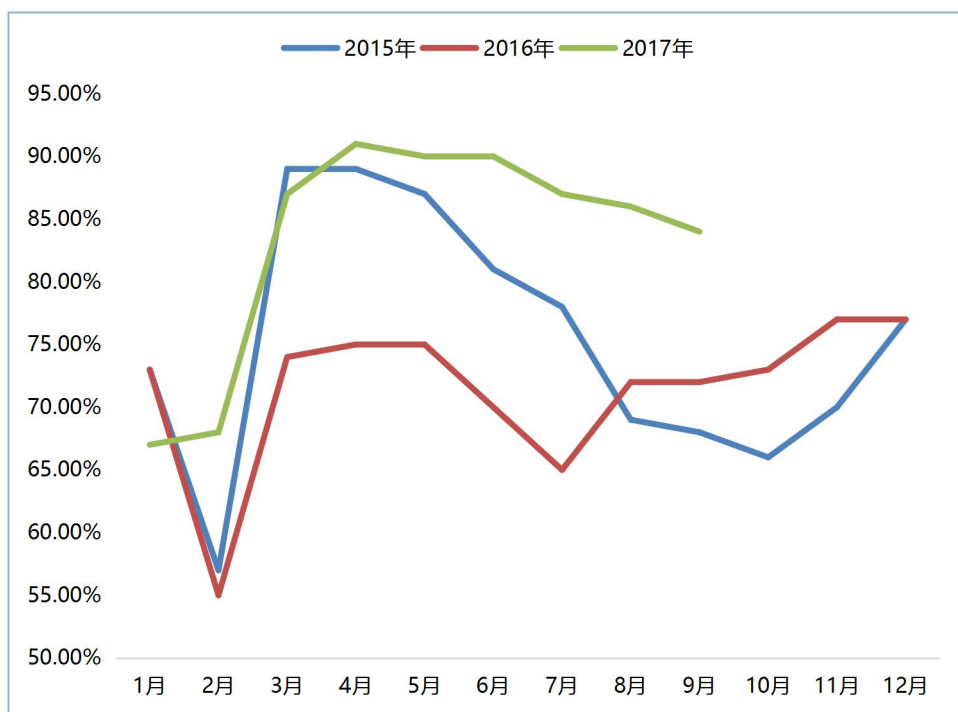
数据来源：我的有色网

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。

据我的有色网调查，本周铜价波动较大，部分铜管企业按需采购。10月部分铜管企业产能利用率下降约10个百分点，部分订单较好的企业产能利用率基本维持平稳，较9月仅出现小幅下降。出口方面，9月我国铜管材出口17908吨，环比下降12.4%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

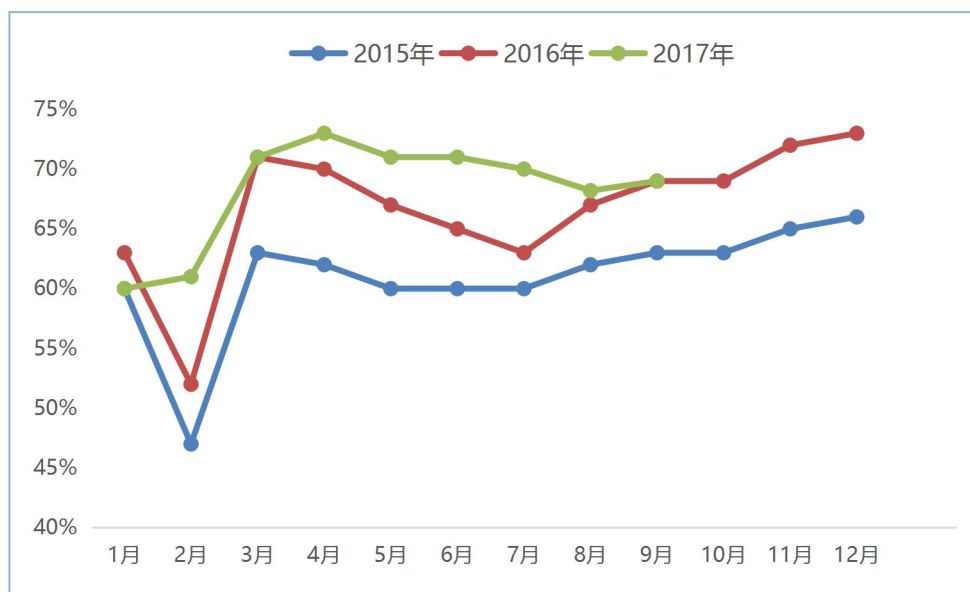


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜价波动较大，部分铜板带企业按需补货，成交情况一般。铜板带企业加工费方面受铜价影响不大，在4500-5500元/吨左右。进口方面，今年前三季度铜板带及片进口96970吨同比去年同期增加9819吨，同比增加11.28%。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 55237 元/吨,1#光亮铜均价 52080 元/吨,2#铜均价 51538 元/吨,精废差分别为 3157 元/吨、3700 元/吨;本周铜价高开低走,随着本周三开始的好铜价格下跌,废铜价格也随着下降;电解铜与废铜差价有所增加,涨幅 200 元/吨有余。好废铜差价的增加,差价变大,废铜市场成交整体表现有所好转,市场成交量较上周有所增加;当前的价格较高,虽成交有所好转,但是大多数采购商按需采购为主,部分贸易商有压价采购,市场整体交易情况良好;市场目前各地货源较为紧张,广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题;环保问题对持续对广东废铜市场造成影响;进口方面,进口数量虽未减少,但增速已逐渐放缓,批文问题是近期影响废铜进口的主要因素之一,受国家环保政策等问题的影响,废铜进口的批文开始减少,批文问题开始逐渐突显出来。随着固废进口以及环保问题的多项计划以及政策的出台,废铜市场将逐渐紧张。

表四 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜 (99%)	精废差 (光亮)	精废差 (2#)
2017/10/23	54850	51863	51320.5	2987	3529.5
2017/10/24	55895	52622.5	52080	3272.5	3815
2017/10/25	55515	52188.5	51646	3326.5	3869
2017/10/26	55185	52080	51537.5	3105	3647.5
2017/10/27	54740	51646	51103.5	3094	3636.5

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：8.5% 2. 2017 年广东市场废铜税率为 8%-9%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、智利国家矿业协会称，2018 年智利铜产量料达 590 万吨，较今年增长 7%。

2、英美资源集团 (Anglo American Plc) 发布报告称，该公司三季度铜产量较去年同期的 139,800 吨增加 5.4%，至 147,300 吨。

3、智利铜矿企业安托法加斯塔公司 (AntofagastaPlc) 称，该公司三季度铜产量同比增加 3.3%，至 180,200 吨。该公司今年的铜产量目标依然为 685,000-720,000 吨，2018 年产量料增至 705,000-740,000 吨。

4、9 月精炼铜进口量同比增加 19.63%，至 290,446 吨。1-9 月累计进口量同比减少 15.36%，至 2,372,124 吨。

5、哈萨克斯坦铜生产商 KAZMineralsPLC 称，该公司三季度铜产量较前一季度增加 14%，其已上调全年产量目标。该公司三季度铜产量为 7.5 万吨，高于前一季度的 6.6 万吨，因旗下 Aktogay 矿场产量增加。

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

俞 帆 陈彦云 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

