

铜价走低激发采购需求 铜价出现上涨空间

宏观数据

1、国家统计局 2017 年 11 月 14 日公布的宏观经济数据：2017 年 10 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，社会消费品零售总额同比名义增长 10.0%，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 7.3%。

2、受地产销售持续回落影响，部分后地产消费品回落较快，10 月家具、建筑装潢、家电消费同比增速分别较上月回落 5.5、3.4、1.4 个百分点。

行业精选

1、波兰铜产商 KGHM 公司公布数据，其第三季度净利润大幅攀升 84%至 6.04 亿兹罗提（合 1.6736 亿美元），因受助于铜价走高。该公司称，第三季度营收同比增加 2%至 447 亿兹罗提，因当季铜价大幅攀升 33%。该公司还称，第三季度电解铜产出同比下滑 3%至 273,000 吨，预计今年料产铜 401,000 吨。

2、在赞比亚铜带省基特韦市境内，由铜陵有色铜冠矿建公司承建的谦比希铜矿是中国有色矿业集团在赞比亚投资的第三座矿山，是中色集团的重点工程，年设计生产能力 330 万吨，计划将于 2018 年 12 月底具备出矿条件。

品种概述

铜精矿：加工费谈判白热化，现货成交依然受限

铜：下游逢低询价不错，接货虽然一般，但已然出现抗跌性

铜材：铜杆加工费 50 元/吨波动，加工费在 550-600 元/吨区间，企业订单表现尚可，出现接货意愿。11 月铜管企业正常排产，订单情况有所回升。

铜市展望

本周铜价震荡下行，市场升贴水持续下跌，但市场整体成交表现尚可；目前进口盈利窗口依然打开，但盈利幅度开始缩水，本周进口商清关情绪依然很高，导致保税区库存持续下降，国内现货库存明显增加，市场成交一般，预计下周会有一个采购的回调，现货库存将出现小幅度的下降，需求见暖，预计下周铜价有所回升，其运行区间在 52500-54500 元/吨，LME6700-6950 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
11/13	-60	70	160	-50
11/14	0	80	160	20
11/15	20	150	170	-100
11/16	-100	90	170	-50
11/17	-170	110	140	-60

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 11 月 10 日-11 月 17 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	11 月 17 日	11 月 10 日	增减
期交所（全国） 完税总计	16.1	14.4	1.7
期交所（上海） 现货	10.7	10	0.7
期货	2.2	1.1	1.1
市场/日期	11 月 17 日	11 月 10 日	增减
上海现货（除期交所上海仓库）	2.5	2.2	0.3
保税库（上海）	45.07	46.87	-1.8
广东	1.59	2	-0.41
无锡	0.57	0.68	-0.11
重庆	0.048	0.085	-0.037
天津	0.06	0.08	-0.02

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.....	4
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.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	17

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 13-17 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 %
11月13日	11520	8795	8795	7755	10890	8795	8815	9040	9040
11月14日	11590	8855	8855	7805	10960	8855	8875	9100	9100
11月15日	11350	8675	8675	7645	10730	8675	8695	8910	8910
11月16日	11400	8715	8715	7675	10780	8715	8735	8950	8950
11月17日	11400	8715	8715	7675	10780	8715	8735	8950	8950
周均价	11452	8751	8751	7711	10828	8751	8771	8990	8990

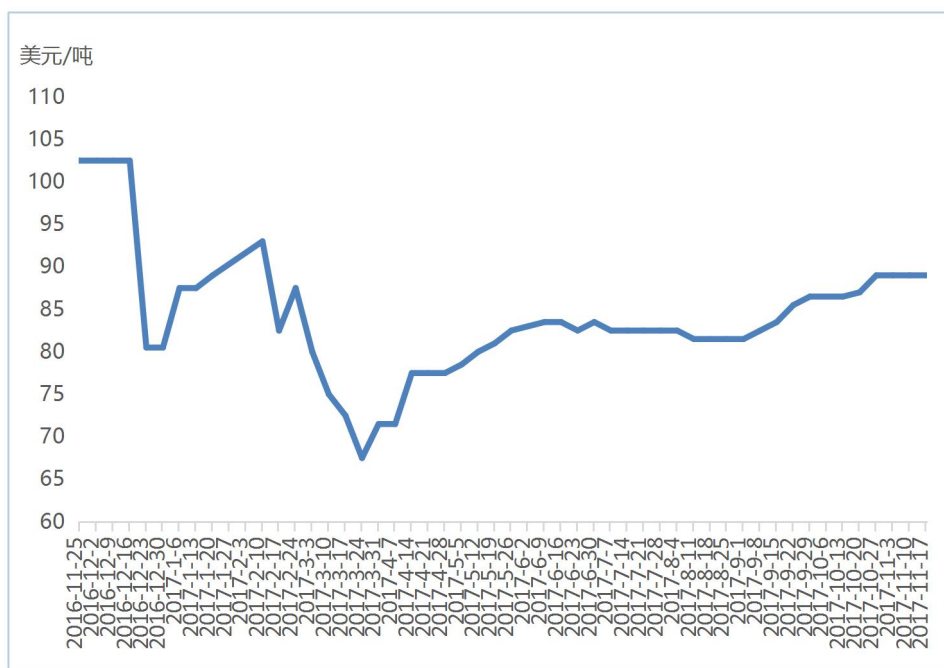
数据来源：钢联数据

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，继续维持不变。目前铜冶炼企业坚守加工费谈判立场，中国铜原料联合谈判小组(CSPT)的一名高层人士表示，小组 10 家公司成员召开会议，对供需动态进行“全面且具系统性的分析”；他们之前刚参加伦敦金属交易所(LME)近期召开的会议。之前有矿商称 2018 年铜精矿将会短缺。中国铜原料联合谈判小组仍认为，2018 年供需将“大致均衡，可能会有一些超额供

应”，但“不存在”供应缺口。这意味着短期铜精矿加工费依然难以达成，铜精矿现货成交将依然受限。

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1801合约整体震荡下行，周一至周二略有回升，周三大跌之后，周四，周五延续下跌趋势，不过跌幅有所缩小。本周沪铜主力最高54570元/吨，最低52540元/吨，LME铜6721-6915美元/吨。本周现货供应明显回升，现货贴水幅度扩大；不过下游逢低采购情绪依然不错，成交整体尚可。

上海市场：本周贴水持续扩大，反馈现货供应充足。现货好铜报价从升水10-20元/吨下调至贴水70-90元/吨；平水铜从贴水10元/吨左右下调至贴水160-170；湿法铜从贴水50

元/吨左右下调至贴230-260元/吨。充足货源压制市场升水，下周主力依然贴水出货。

广东市场：本周广东市场现货升贴水较为坚挺：好铜在升110~190元/吨之间徘徊，PC铜在升70-150之间徘徊；广东与上海差价进一步拉大，广东市场价格总体高于上海近200元/吨；在周五受广东库存明显下降的影响，差价甚至扩大到300元/吨。本周广东市场到货少；后半周成交尚可，平均出库量4000吨左右；从而广东市场现货库存库下降较为明显，至1.59万吨。

重庆市场：本周升水下调为主，市场库存下降，接货询价一般，一开始升水140-160元/吨左右，之后升水120-140元/吨。库存下降至400吨左右，供应压力稍有缓解。

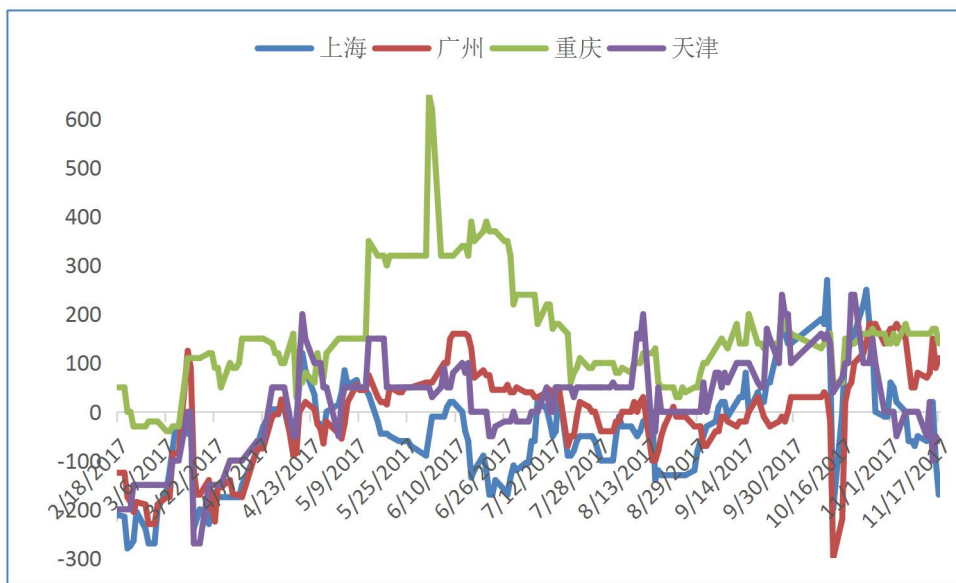
天津市场：本周贴水出货为主，市场加工大户接货意愿不强，抬高现货贴水，整车价格从升水 0-150 元/吨小幅下降至贴水 60-40 元/吨，市场货源较少，企业采购意愿虽弱，但贴水幅度并未明显下调。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
11月13日	53400	53495	53600	53450
11月14日	53900	53940	54040	53920
11月15日	52790	52905	53060	52830
11月16日	52915	53085	53160	52975
11月17日	62780	52960	53050	52870

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

11月冶炼企业检修力度较小，恒邦铜业有检修，但产量影响较小；国内部分冶炼企业设备问题依然没得到解决，当月产量将会偏低，不过大型铜企产能利用率将持续回升，预计月产量环比依然维持增长。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

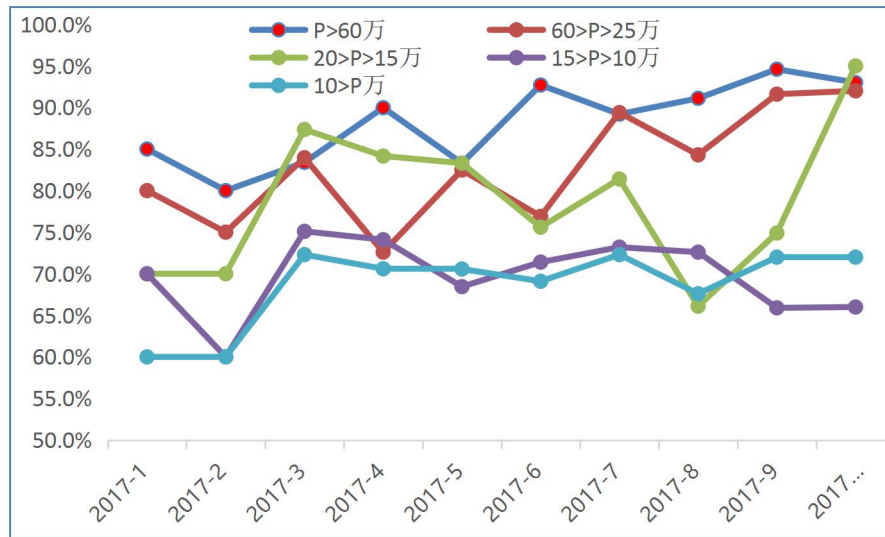
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5

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
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
恒邦铜业	17	11月1日	11月30日	--
总计	890			17.5

数据来源：我的有色网

10月国内冶炼企业原料供应较正常，精炼铜产量并未出现出现冲量现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，产量出现持续小幅下降；因此当月冶炼企业产出增加不明显，企业产能利用率持续小幅回升。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



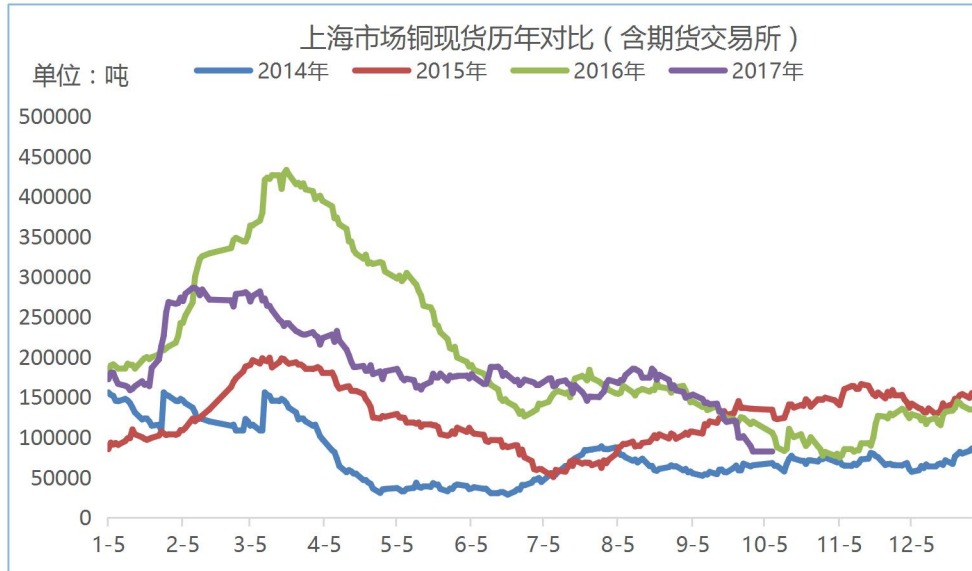
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现大幅增加，上期所（全国）库存总量 16.1 万吨，较上周 14.4 万吨，增加 1.8 万吨，上期所（上海）现货库存 10.7 万吨，增长 0.7 万吨，期货 2.2 万吨，增加 1.1 万吨。天津市场库存小幅减少 200 吨至 600 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 4100 吨至 1.59 万吨，处于下滑趋势；重庆市场库存减少 370 吨至 480 吨，供应正常。

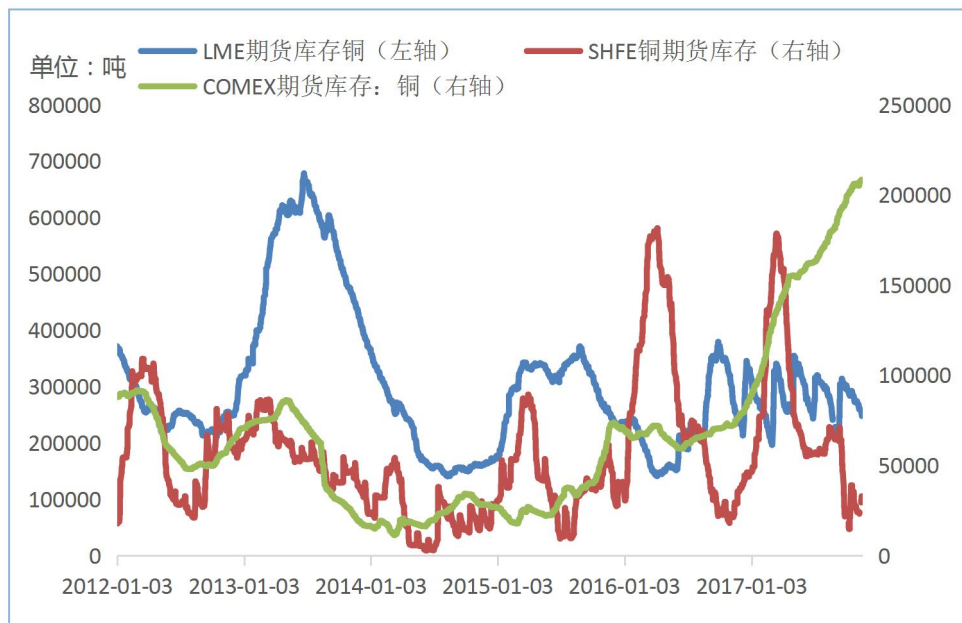
本周 LME 库存总体变化不大，从数据来看，LME 库存整体虽然处于减少趋势，但其总量依然在 25 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 32418 吨，整体成交情况一般。

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

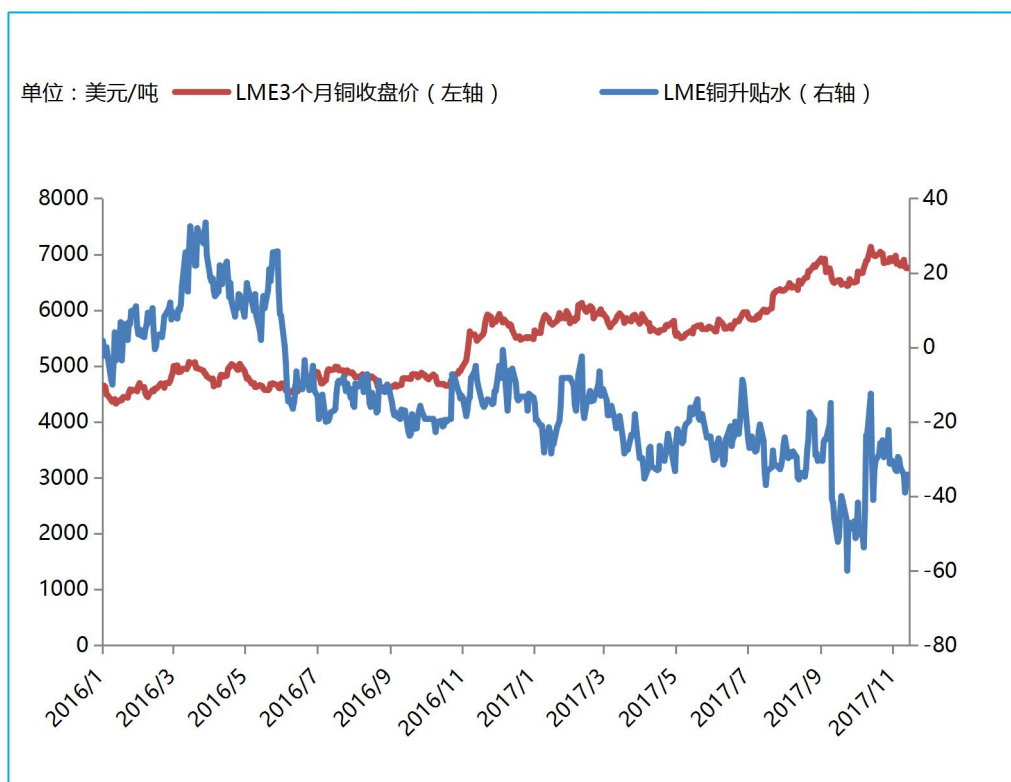


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现上下震荡趋势，价格波动区间 6718-6930 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 34.25-39 美元/吨，从而使进口倒挂幅度缩水，当前已经出现盈利缩水的状况。

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65-75美元/吨，提单报价65-75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，倒挂幅度开始有所缩小。本周沪伦比值7.77-7.82，进口倒挂区间价格贴45-盈利111元/吨。

表四 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
2017/11/13	6825	6828	-34.25	70	53350	53650	7.78	7.82	-56
2017/11/14	6888	6883	-39	70	54080	54030	7.82	7.81	111
2017/11/15	6753.5	6743	-36.75	70	52910	52850	7.80	7.80	53
2017/11/16	6767	6746	-34.25	70	53040	52790	7.80	7.78	1
2017/11/17	6771.5	6762	-34.25	70	52920	52910	7.77	7.78	-45

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现小幅下降，变化较小；目前美元走势较前期以稳定下来，国内人民币受四季度淡季影响，表现平稳。另外十九大刚刚结束，人民币短期将持续小幅波动，平稳运行。

图七：RMB 即期汇率走势图



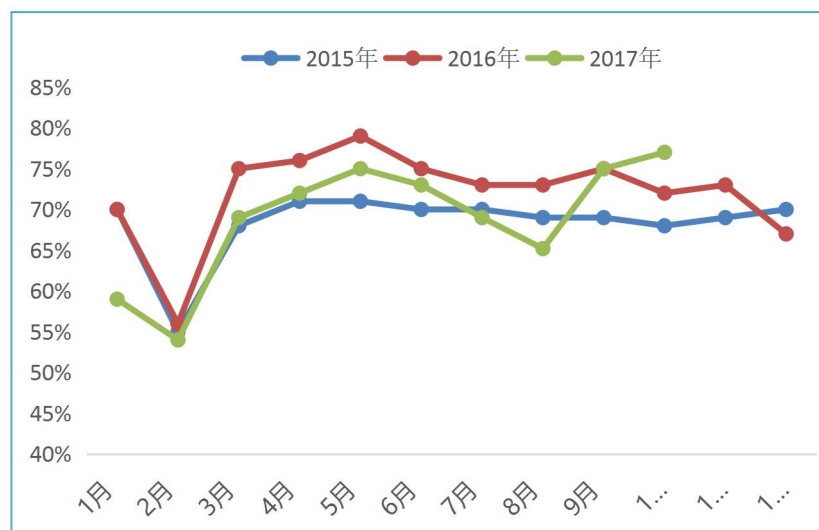
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分市场小幅出现 50 元/吨波动，从周一的 600 元/吨下调至 550 元/吨，之后再次回升至 600 元/吨，成交整体表现略有好转。北方市场电铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，不变；废铜铜杆报价基本停止；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价，不变；废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价，保持不变；华东市场电解铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，不变；废铜铜杆加工费 300-400 元/吨自提价，不变。电铜制杆成交略有转好，废铜制杆成交依然不理想。

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

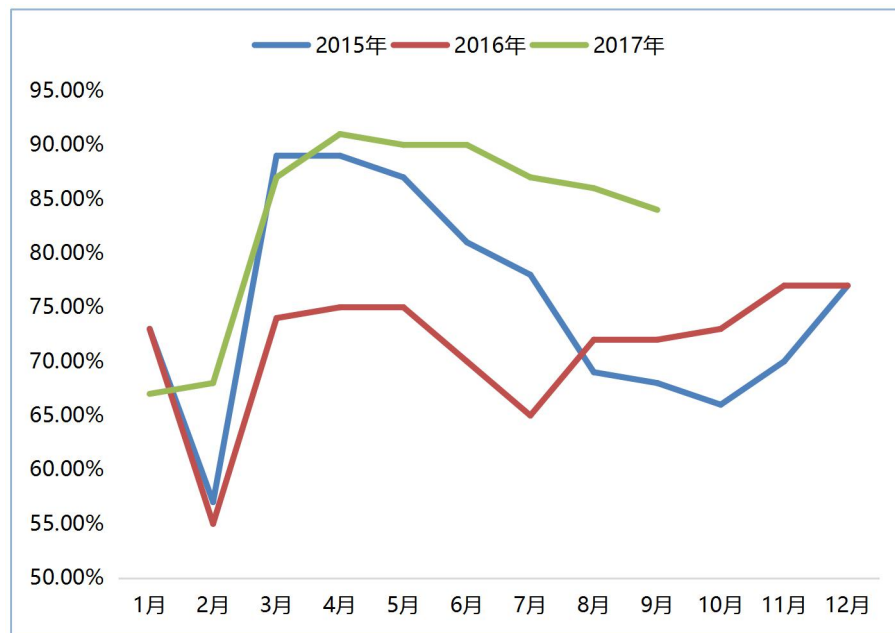
加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

铜管加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价震荡下跌，铜管企业按需采购。据消息称，随着空调

新冷年的开启，预计明年空调产量近 2 亿台。目前空调企业仍在继续补库中，11 月生产情况仍较为乐观，家用空调排产近 1250 万台，同比增长 45%；而铜管企业的排产也较 10 月份有所增长。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



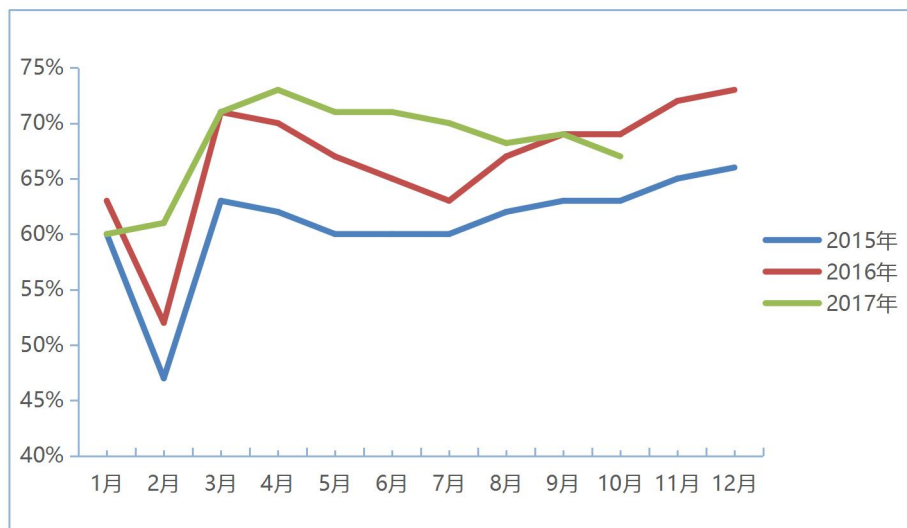
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：本周 T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价震荡下行，部分铜板带企业按需补货，成交情况清淡，周三表现出较高的采购情绪，当日交易有所体现，但次日并未延续。11 月份市场迎来淡季，整体交投氛围不佳。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费未有所变化。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



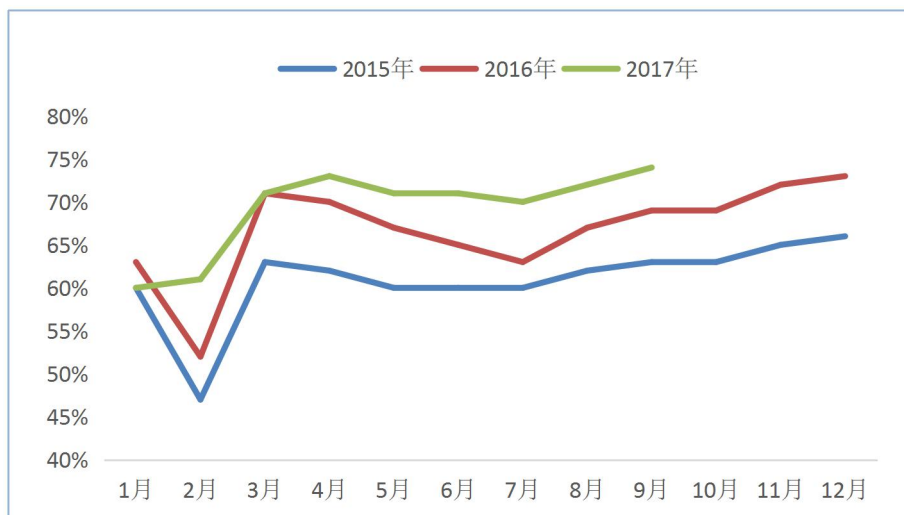
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3000-5500 元/吨，与上周相比没有变化。

据我的有色网调查，本周铜价震荡下行，铜棒市场整体成交情况并未受到铜价下行的影响，订单量跟上周相比没有变化。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 53277 元/吨,1#光亮铜均价 50626 元/吨,2#铜均价 50083 元/吨,精废差分别为 2651 元/吨、3393 元/吨;本周铜价整体呈现一个下探的趋势,当前废铜价格较为抗跌,跌幅较小;电解铜与废铜差价进一步缩小,收窄幅度接近在 300 元/吨左右。好废铜差价的缩小,差价变小,废铜市场成交整体表现不佳;当前下游采购谨慎,持货商惜售心态主导,是日成交明显清淡许多,后市市场多以观望为主。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,废铜拆解企业排污处理问题依旧是主要面对的问题之一。当前废铜市场,铜市需求进入淡季,且价格浮动变化频率较大,下游采购整体表现出谨慎态度,追跌询价采购的积极性不强,交易活跃度较差,市场持货商惜售心理为主,废铜市场氛围仍然以观望为主。

表五 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#)
2017/11/13	53495	50778	50235.5	2717	3259.5
2017/11/14	53940	51212	50669.5	2728	3270.5
2017/11/15	52905	50344	49801.5	2561	3103.5
2017/11/16	53085	50452.5	49910	2632.5	3175
2017/11/17	52960	50344	49801.5	2616	3158.5

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.必和必拓首席执行官表示，必和必拓营业收入的 50%来自于中国市场，十分看重与中国企业的合作，希望未来能与中五矿在铜矿、铁矿石及钾矿等资源品种方面拓展合作空间。

2.波兰铜生产商--波兰铜业集团 (KGHM) 表示，下调 2017 年资本投资至 5.10 亿兹罗提 (1.4188 亿美元) 左右，之前预估为 10.2 亿，因旗下海外资产经营状况好转。该公司同样表示，今年自有铜精矿的电解铜产量将较之前计划的 401,000 吨减少 35,000 吨，因旗下冶炼厂发生事故。

3.横峰县总投资 10 亿元的飞南 10 万吨电解铜项目已全面建成并投产出铜，投产后可实现年回收处理 30 万吨废旧金属。

4.智利铜业委员会 (Cochilco) 统计，9 月份，智利铜产量为 47.5 万吨，同比增长 3.2%。但是，环比上月的 49.62 万吨则下降 4.3%。前三季度，智利铜产量为 396 万吨，同比下降 4.0%。

5.铜矿产商自由港迈克墨伦铜金公司消息人士表示，旗下位于印尼巴布亚岛的主要港口发生火灾。Amamapare 的港口设施爆发火灾，这是大型 Grasberg 铜矿加工铜精矿后通过船只发运的港口。消息人士表示，事故原因尚不清楚，但港口的维修工作已经于周四稍早展开。

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

