

供应利好铜价止跌反弹 价格盘整上行空间显露

宏观数据

1、1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%，增速比 1-5 月份加快 0.7 个百分点。1-6 月份，采矿业实现利润总额 2853.9 亿元，同比增长 47.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2227.7 亿元，增长 25.3%。

2、据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2018 年 7 月中旬与 7 月上旬相比，28 种产品价格上涨，17 种下降，5 种持平。

行业精选

1、智利铜业公司将其今年的季度铜价预测从 4 月的 3.06 美元/磅降至 3 美元/磅。机构认为 2019 年铜价为 3.10 美元/磅，而 4 月份为 3.11 美元/磅；预计今年全球供应缺口小，2019 年过剩 91,000 吨；预计 2018 年全球铜需求将增长 0.4%，低于 4 月预测的 1.6%；

2、秘鲁总统办公室发布声明称，总统马丁·比斯卡拉周四将宣布启动英美资源集团旗下 Quellaveco 铜矿项目。比斯卡拉办公室称，Quellaveco 铜矿头 10 年的年均产量将为 30 万吨，高于之前预估的 22.5 万吨。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周维持不变，铜精矿市场平稳运行。

铜：铜价周初止跌反弹，下半周进入盘整阶段，价格回升，需求略有下滑。

铜材：铜杆：铜杆销量略有下降，但不明显，企业表现尚可；铜管：铜价上涨，按需采购，新增订单表现一般；铜板带：铜板带整体成交情况一般。

铜市展望

本周美国与欧盟在周三就双方贸易关税上的问题进行会谈，双方达成一个初步缓解的共识，缓解了目前贸易战剑拔弩张的紧张氛围；海外铜矿的谈判进展并不顺利，事态发展进入较为悲观的方向，市场担忧矿山罢工，使得本周价格反弹。

目前海外矿山进展进入一个比较敏感的阶段，走势发展直接决定是否发生罢工时间，但当前事件发展并不乐观；宏观面上美元还在继续走强，贸易战虽然有所缓解，但是美方政府态度转变一向较快，难以琢磨。预计下周进入一个盘整的阶段，上行空间尚存，关注各事件进展，预计沪铜区间在 49300-51000 元/吨，LME6200-6400 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
7/23	0	200	230	60
7/24	-10	140	160	30
7/25	-40	100	230	20
7/26	-80	50	150	0
7/27	-100	40	180	-20

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 7 月 20 日-7 月 27 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7 月 27 日	7 月 20 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	18.59	20.2	-1.61
期交所（上海）	现货	8.7	8.57	0.13
	期货	6.14	7.48	-1.34
上海市场（除期交所上海仓库）	0.6	0.4	0.2	
保税库（上海）	48.9	49.7	-0.8	
广东	1.74	1.43	0.31	
无锡	2.5	2.89	-0.39	
重庆	0.73	0.06	0.67	
天津	0.02	0.03	-0.01	

数据来源：我的有色网

1

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.....	8
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述.....	11
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.....	14
六、行业精选.....	15
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 85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%~89%。国内铜精矿市场供应相对宽松，环保组基本上已经撤离，铜企生产线逐渐恢复，预计之后对矿的需求有所回升。

表一 7月23日-7月27日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

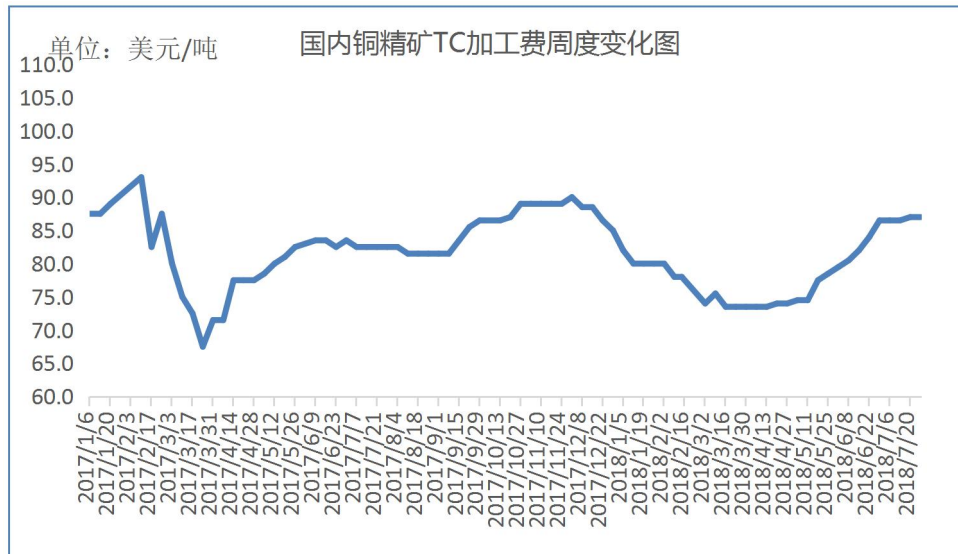
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
7月23日	10480	7940	8010	7055	9840	7925	7995	8250	8250
7月24日	10600	8030	8100	7135	9950	8015	8085	8340	8340
7月25日	10730	8130	8200	7225	10080	8115	8185	8440	8440
7月26日	10740	8140	8210	7235	10090	8125	8195	8450	8450
7月27日	10760	8150	8220	7245	10110	8135	8205	8460	8460
周均价	10662	8078	8148	7179	10014	8063	8133	8388	8388

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 84-90 美元/吨，均价 87 美元/吨，较上周基本维持不变，近期 TC 走势依旧处于一个上行的走势当中。据海关总署公布的数据显示，5 月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。2018 年，智利铜矿山将到期的劳资合同有 32 份，到今年年底前仍有十几份劳资谈判合同谈判达成协议。海外 Escondida 铜矿以及 Caserones 铜矿的谈判进展并不顺利，事态发展进入较为悲观的方向，市场担忧又将进入罢工。

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，本周沪铜主力合约周初止跌反弹，下半周进入一个盘整阶段，整体价格重心上移；本周沪铜主力合约运行区间在 48600-50290 元/吨，LME 铜 6110-6378 美元/吨。受海外矿山谈判进展不理想所致，本周价格有所反弹。

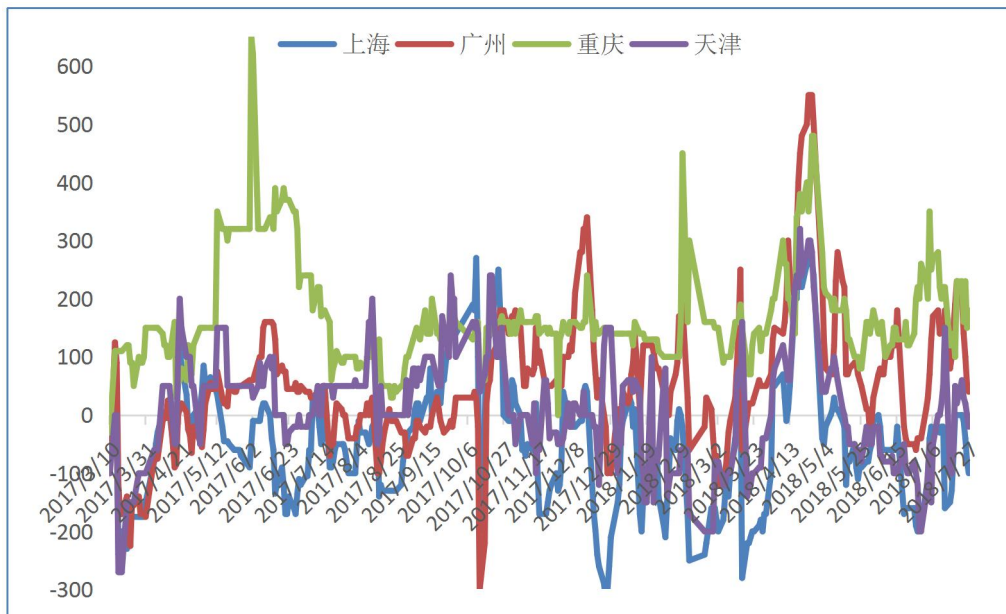
上海市场：市场报价当月票好铜升水 40-贴水 50 元/吨，平水铜贴水 0-80 元/吨，湿法铜报价贴水 50-130 元/吨；下月票好铜升水 30-贴水 70 元/吨，平水铜贴水 0-100 元/吨，湿法铜报价贴水 50-150 元/吨；本周市场升贴水呈现一个逐渐收窄的趋势。本周升贴水逐渐收窄的原因是随着价格回升，下游市场接货意愿减弱，成交受限，因此下调升水；由于下游需求表现下滑，且报价下调较快，市场部分贸易商出货意愿也受到压制。需求有所下滑，本周整体成交情况较为一般。

广东市场：现货升贴水持续下降，好铜+60-220 元/吨，平水铜+40-200 元/吨，主要受期货盘面走高，上海升贴水下跌，以及下游拿货需求弱的影响。本周下游大户接连检修，市场拿货需求弱，成交表现不理想。本周广东现货库存 17430 吨，较上周增加 1132 吨。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 150-230 元/吨，报价变化反复，下半周受到上海市场报价下调，升水略有收窄，但是整体报价较其他市场依旧较高；市场整体下游拿货需求不佳，整体表现偏淡。

天津市场：本周天津市场报价升水 100-贴水 20 元/吨，本周市场报价逐渐收窄，一方面受到上海市场价格收窄影响，另一方面盘面价格上涨明显，下游拿货需求稍有下滑。周二受暴雨影响，但之后天气转好，影响有限，本周市场贸易商正常出货，大户接货一般，整体成交一般。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
7 月 23 日	48690	48890	48910	48770
7 月 24 日	49200	49340	49360	49250
7 月 25 日	49890	50035	50150	49965
7 月 26 日	49900	50025	50120	49990
7 月 27 日	49940	50050	50210	50020

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

7 月随着环保组的撤离，部分粗炼和废铜冶炼企业开始恢复生产，不过并未有满产，需要时间的缓冲。不过环保组撤离并不意味着环保不重视，因此多数企业并未有想法恢复生产，因环保不达标。

本周消息，8 月环保组将继续“回头看”，此消息虽未表达何时开始，但基本确定 8 月依然要对环保进行回头监督和查看；预计 8 月部分铜生产企业将继续减产或者限产，同时目前停产的企业，将不会考虑恢复生产。

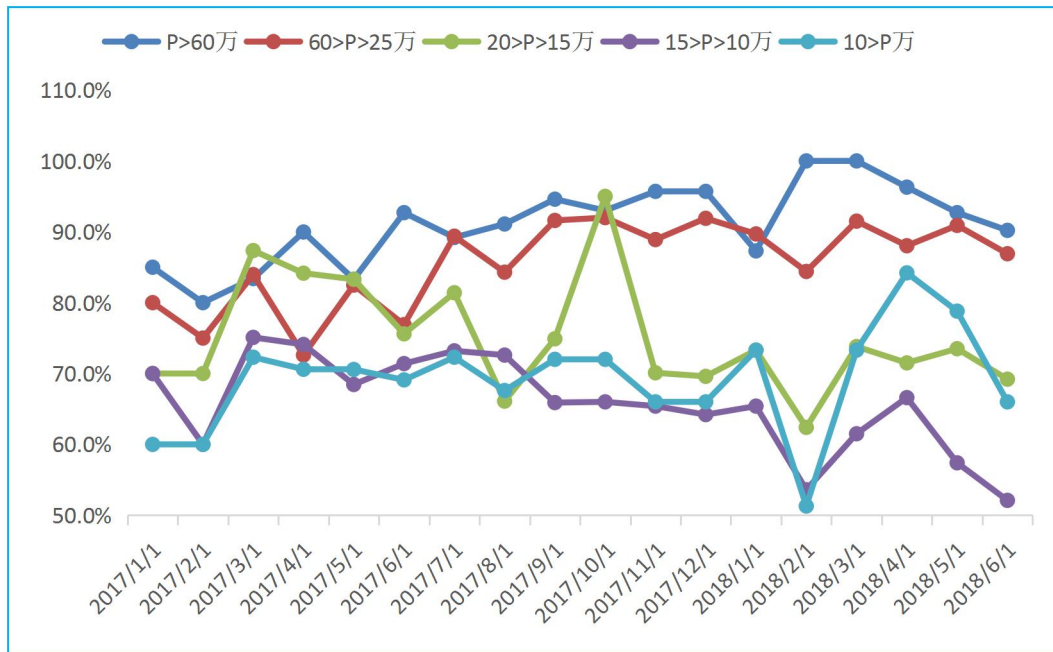
表三 2018 年 1-6 月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响（万吨）	备注
金冠铜业	40	1 月 15 日	1 月 22 日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题
北方铜业	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2 月 10 日	2 月 20 日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2 月 2 日	2 月 28 日	粗炼检修	0	常规
金隆铜业	45	2 月	2 月	粗炼小检修	0	常规

云铜总部	42	3 月	3 月	常规检修	1.1	常规
广西金川	40	4 月	4 月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4 月 15 日	5 月 31 日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5 月 20 日	6 月 25 日	设备故障检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5 月 25 日	6 月 25 日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	*	计划
张家港	30	6 月	6 月	检修	*	检修
江西铜业	100	6 月	6 月	检修	*	非计划
浙江富冶	36	6 月	6 月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6 月	6 月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
云南锡业	10	6 月	6 月	检修	*	6 月, 但推迟
吉林紫金	12	6 月	6 月	计划检修	*	不影响产量
总计	648				7.39	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 6 月冶炼企业产能利用率



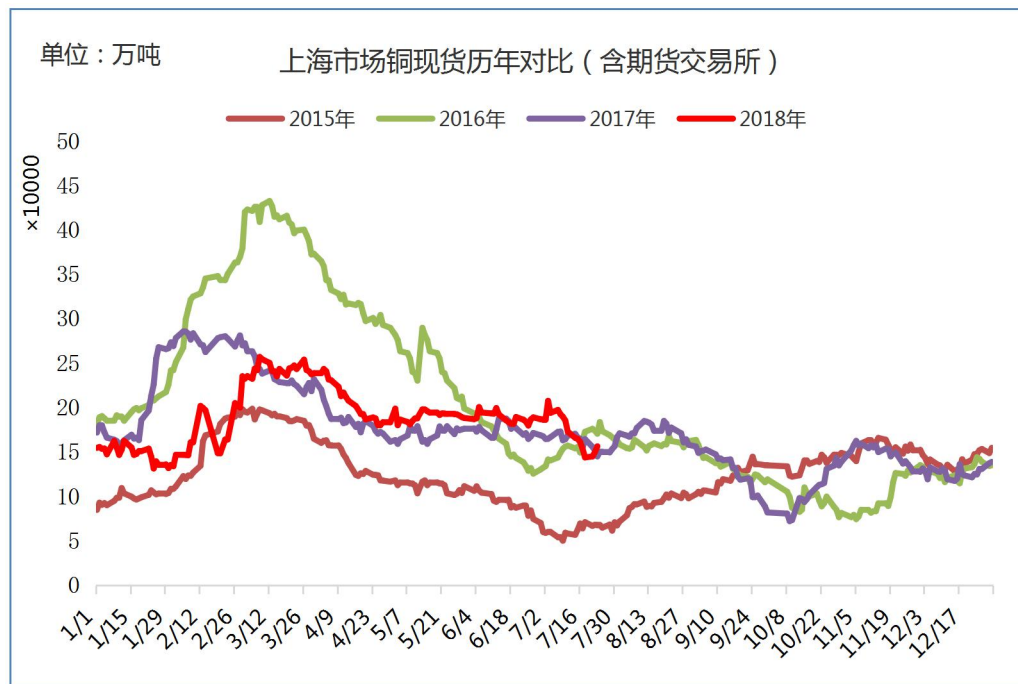
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存略有增加，上期所（全国）库存总量 18.59 万吨，较上周 20.2 万吨，下降 1.61 万吨，上期所（上海）现货库存 8.7 万吨，增加 0.13 万吨，期货库存 6.14 万吨，库存减少 1.34 万吨。天津市场库存 0.02 万吨，减少 0.01 万吨；广东市场库存增加 0.31 万吨至 1.74 万吨；重庆市场库存增加 0.67 万吨至 0.73 万吨，本周成交一般。

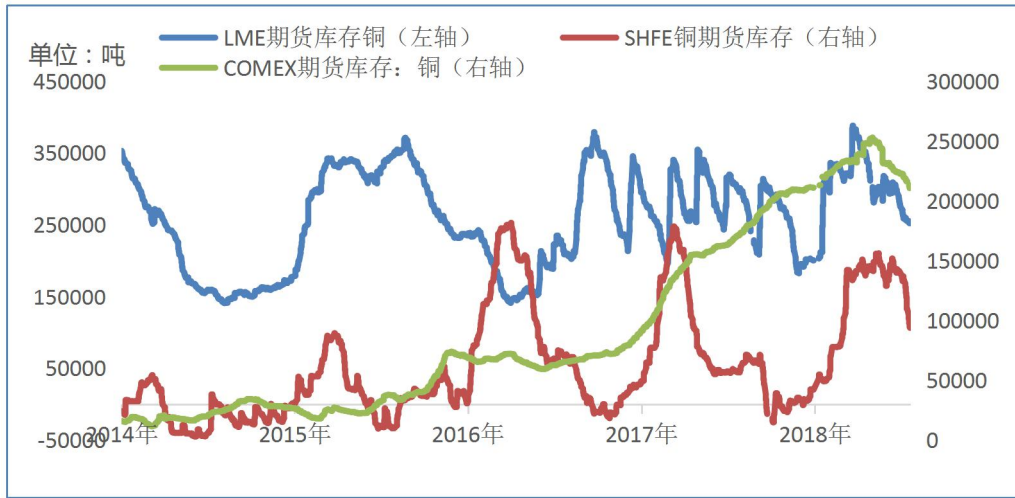
本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存下降 1800 吨左右，其总量在 25.35 万吨左右。上海期交所库存本周减少 1.6 万吨至 9.37 万吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

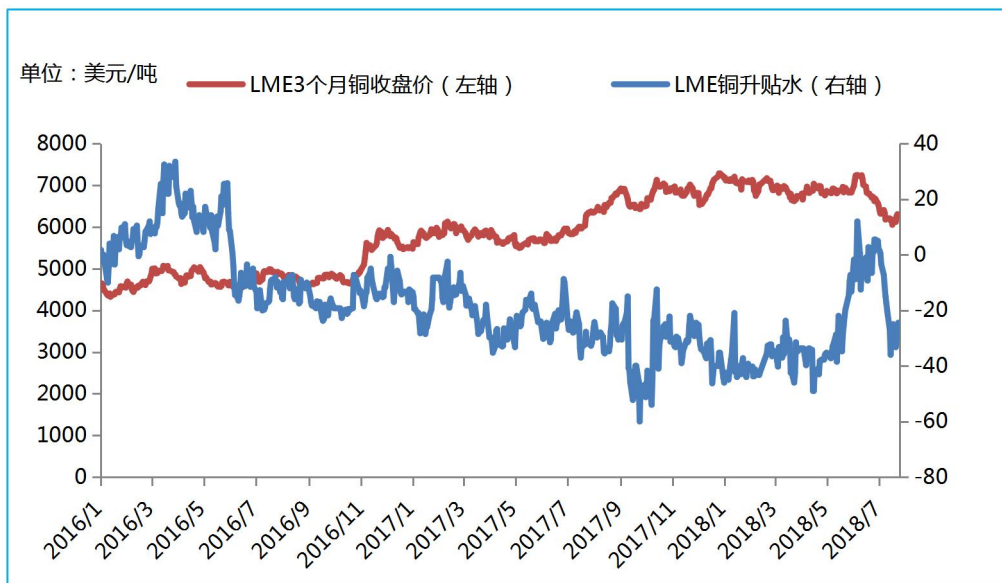


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价反弹明显，其价格运行区间在 6110-6378 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度较上周基本持平，周一至周五 LME3 个月调期贴 24.5-33.25 美元/吨，本周倒挂幅度扩大，进口盈利窗口持续打开，周二、周五受人民币贬值影响，进口盈利契机减少。

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上涨 4 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在 70-80 美元/吨，提单报价 68-78 美元/吨；本周沪伦比值 7.86-8.04，进口倒挂区间价格在盈利 242-亏损 431 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄。尽管本周进口盈利窗口依旧处在打开阶段，但清关进口数量有限；主要是银行对企业开证时间延长，加上市场传言企业进口铜发票出现问题，导致传统进口企业清关进口量减少，保税区库存本周仅仅下降 0.8 万吨。

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
2018/7/23	6134	6128	-33.25	69	48690	48690	7.89	7.90	78
2018/7/24	6161	6262	-30.25	69	49200	49200	7.94	7.81	-431
2018/7/25	6167	6306	-28	69	49890	49890	8.04	7.86	242
2018/7/26	6252	6282	-24.5	73	49900	49900	7.92	7.88	86
2018/7/27	6255	6295	-24.5	73	49940	49940	7.92	7.87	-179

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率继续回升，美元继续走强，人民币汇率运行区间为 6.7359-6.8245，人民币汇率达到今年新高；本周美元指数高位运行，其运行区间在 94.083-94.865。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

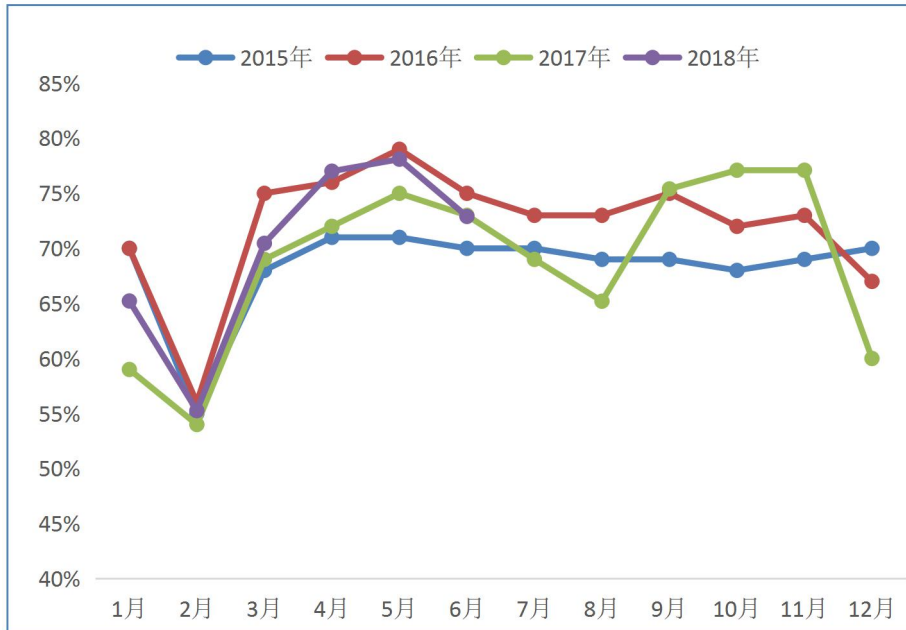
1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-100 元/吨不等，不过个别地区铜杆加工费上调 50 元/吨左右，主流地区总体报价 500-750 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 750-1050 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 650-850 元/吨出厂价成交；南方市场电铜铜杆加工费 850-1050 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 600-800 元/吨出厂价，量大小可适当下调 50 元/吨。华中市场电铜制杆价格在 500-700 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价继续走低两天，因此在周一和周二铜杆成交表现不错；不过虽然铜价开始出现回升趋势，导致铜杆企业订单有所减弱，而加工费同样出现下降趋势。广东市场由于两家大型铜杆生产企业出现停产检修，导致当地铜杆出现供应紧张格局，从而使广东市场加工费上涨 50 元/吨，且成交依然表现不错。

图八：2018 年 6 月铜杆产能利用率走势图



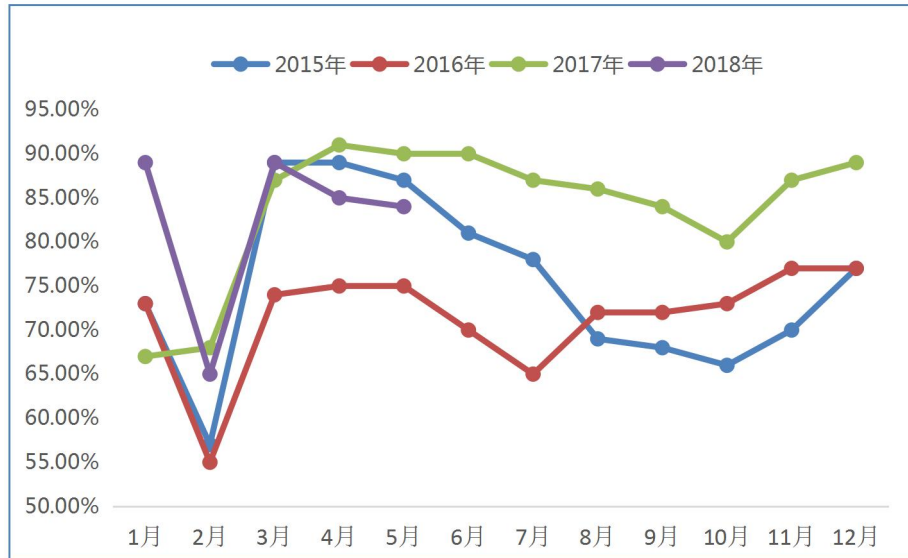
数据来源：我的有色网

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。

据调研，目前铜管企业排产 15-20 天左右至 8 月中下旬，整体而言，大中型铜管企业 7 月份表现尚可；其中黄铜管因环保问题限产比较多，而留存企业表现不错，部分黄铜管企业甚至排产到 9 月份。有企业反馈，原本计划今年扩产的项目，由于目前铜管设备订单火爆，需要排期，扩产计划只能延后。

图九：2018 年 6 月铜管产能利用率走势图

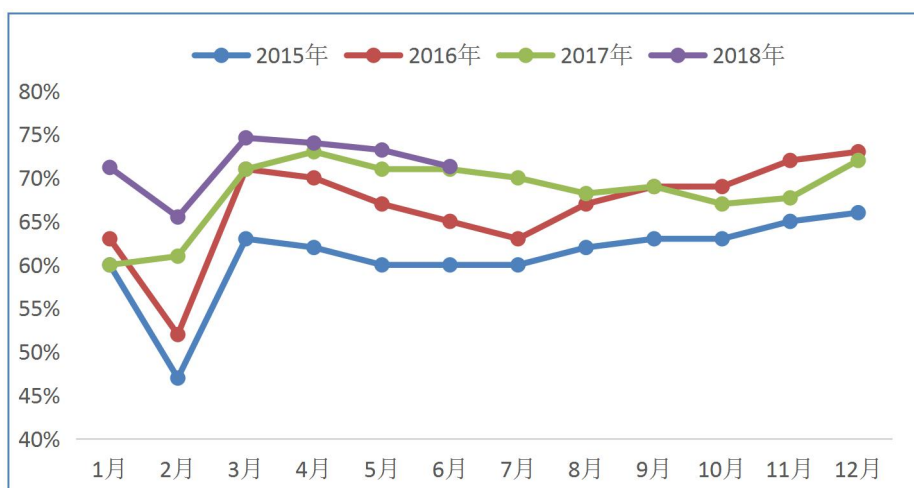


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带企业较为稳定，本周企业新增订单数量少，整体以按需采购为主。部分企业上调加工费来应对价格的下跌，上调约 300-500 元左右，目前排产期约在 10-15 天，一些订单量偏少的企业排产期略短。

图十：2018 年 6 月铜板带产能利用率走势图



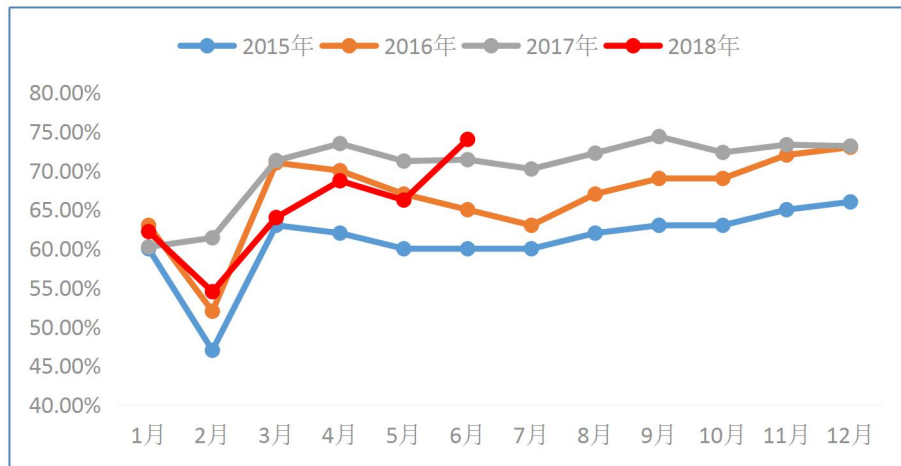
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格紫铜棒加工费侧重于 3000-4500 元/吨，黄铜棒加工费侧重于 3500-5000 元。铜棒加工费基本保持不变。

根据我的有色网调查，因市场对全球最大铜矿罢工风险的预期和对宏观悲观预期的修复，造成本周铜价持续上涨，下游畏高情绪较为明显，接货一般，成交平淡。虽说目前较为紧张的环保格局，对铜棒加工企业及其下游造成的影响较小，但本周受电解铜价格震荡上行影响，下游持观望情绪，铜棒订单较上周有所减少。目前 7 月整体订单量较上月稍有增长，铜棒企业整体维持在一个相对稳定的生产状态。

图十一：2018 年 6 月铜棒产能利用率走势图



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49670元/吨，1#光亮铜均价49130元/吨，2#铜均价48580元/吨，精废差分别为540元/吨、1100元/吨；本周铜价整体表现一个上扬的局面，整体状态上涨明显，涨幅1.76%，周初价格反弹，下半周企稳运行，但废铜涨幅不及精铜，精废差小幅拉开。光亮铜精废差在490-660元左右，持货商惜售要价坚挺，可流通货源供应仍偏紧，市场成交较清淡。今年截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量71.55万吨，同比减少76.2%。目前来看，预计今年批文数量减少量预计将达到60%左右，批文减少量比较明显，近几日将

公布第十七批限制类废铜进口批文，预计新增企业数量少，继续增加原有企业的配额为主。

市场方面，国内环保持续发酵，“蓝天保卫战”愈演愈烈，中央环保督察组还将在下半年会在组织开展第二批“回头看”；受限于环保问题，目前复工情况并不理想，部分企业早已停工停业。目前环保执法监察力度也有增无减，据了解，白天直升机准时签到巡查，晚上无人机继续待命，这样的全天候巡查，使得一些企业生存举步维艰。国内废铜拆解企业由于批文受限，导致拆解量下滑明显，加之年底对废七类的全面禁止，对主要依靠进口的企业的来说，当前转型升级对企业来说是重中之重。国外环保政策也愈发严格，环保政策朝令夕改，缺乏连续性，使得对在外建厂的投资保持警惕性，随着企业的数量增多，环保问题越发凸显，使得已驻外的一些加工企业生存将面临困难处境。

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#）
2018/7/23	48890	48400	47850	490	1040
2018/7/24	49340	48840	48290	500	1050
2018/7/25	50035	49500	48950	535	1085
2018/7/26	50025	49500	48950	525	1075
2018/7/27	50050	49390	48840	660	1210

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：10%
数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、国际铜研究组织（ICSG）最新报告显示，今年4月全球铜矿产量同比增长1.2%。与2017年同期相比，今年前4个月的矿山总供应量增长了6.1%，富集矿增加了6%，而同期的溶剂萃取和电解沉积（Solvent extraction and electrowinning）矿产量增长了6.5%。智利和印度尼西亚的矿山供应增长推动了1月-4月的全球铜供应量的强劲增长。

2、7月25日，据媒体报道，必和必拓为避免世界上最大的铜矿 Escondida 罢工，已将更加“甜蜜”的条款纳入最终提出的集体谈判协议。其中，公司为工人提供1.5%的实际工

资增长和一次性支付 1800 万智利比索，包括 1500 万比索奖金和 300 万软贷款。

3、秘鲁总统办公室发布声明称，总统马丁·比斯卡拉(Martin Vizcarra)周四将宣布启动英美资源集团旗下的 Quellaveco 铜矿项目。比斯卡拉办公室称，Quellaveco 铜矿头 10 年的年均产量将为 30 万吨，高于之前预估的 22.5 万吨。

4、Mount Polley 铜矿长达八周的罢工或将结束，据该公司的产量报告显示，二季度公司铜产量同比下降了 31.8%至 382 万磅，主因自 5 月 23 日以来的持续罢工所致。

5、智利矿业部长和铜业委员会(Cochilco)副主席日前出席了国际铜市场展望报告发布会，该报告由智利铜业委员会编撰。考虑到贸易战带来的不确定性，Cochilco 将 2018 年铜价预测值从 3.06 美元/磅下调到 3 美元/磅。

6、据海关总署数据显示，6 月我国废铜进口量为 20 万吨，同比减少 39.8%，环比下降 4.76%，1-6 月废铜进口累计量为 115 万吨，同比下滑 37.8%。我国海关总署从 5 月 4 日开始实施的对进口美国废物原料实施风险预警监管措施，考虑到美国到中国 1 月左右的船期，6 月废铜进口量如期环比下降 1 万吨。

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：孟文文 邢高路 彭 婷 李 凯

刘玉婷 肖传康 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

