

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.05-8.10，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂144-405元/吨。市场境外铜在周四、周五有一定量清关；境外铜至保税区入库不多，使市场库存再次出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计21.36万吨，减1.41万吨；上期所（上海部分）现货11.2万吨，增0.08；期货5.0万吨，减1.25万吨；上海其他仓库现货0.72万吨，增0.04万吨；上海保税区63.97万吨，减0.8万吨；广东库存4.79万吨，增0.194万吨，无锡库存1.21万吨，减0.22万吨，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；产量影响预计在4万吨左右。本周冶炼企业发出货较少，多数长单供应，导致市场供应平衡并未打破，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，升水已经开始收缩，贴水呈现。

观点概述

本周沪铜主力1706合约表现先扬后抑，下跌趋势明显。现货价格同样表现下降趋势，周内最高46800元/吨，最低45020元/吨。本周进口铜明显清关，市场供应压力回升；好在节后刚需补库尚可，采购情绪表现不错，现货升水维持坚挺。

行业精选

- 1、广东超华年产8000吨高精度电子铜箔项目安装调试完毕
- 2、紫金矿业一季度净利10.06亿 同比增长1477%
- 3、美国3月铜出口量环比大幅增加
- 4、为追求增长 嘉能可欲出售Antamina铜锌矿
- 5、墨西哥集团第一季度净利润下滑 因铜产量下降且成本上涨

本周有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
5/2	46730-46810	46700-46800	46890-46910	46820-46840
5/3	46500-46590	46370-46550	46660-46680	46600-46620
5/4	46460-46560	45370-45520	45660-45680	45600-45620
5/5	45140-45240	45150-45200	45270-45290	45360-45380

数据来源：我的有色网

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

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

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

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紫金矿业发布的2017年一季报显示，公司2017年1-3月实现营业收入184.57亿元，同比下降4.85%；归属于上市公司股东的净利润10.06亿元，同比增长1477.2%。公司表示，业绩变化原因主要系2017年第一季度金属价格同比上涨，公司矿产铜、矿产锌产销量同比提升，以及公司非经常性收益较大增加所致。

表一 2-5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 %
5月2日	9940	7600	7600	6765	9425	7600	7600	7595	9010
5月3日	9900	7570	7570	6735	9385	7570	7570	7565	8980
5月4日	9655	7385	7385	6570	9155	7385	7385	7375	8790
5月5日	9605	7345	7345	6540	9105	7345	7345	7335	8750
周均价	9775	7475	7475	6653	9268	7475	7475	7468	8883

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主流报在75-82美元/吨，小幅上涨，货源供应逐渐恢复，市场对加工费坚持看涨，供需双方仍处于博弈阶段。本周连云港到港2船铜精矿，总量在2万吨左右，据悉为国内某冶炼厂长单采购。

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

行业消息：①英美资源集团（AngloAmerican）称，重启智利 ElSoldado 铜矿的运作，此前监管部门批准了新的开采计划。ElSoldado 铜矿 2016 年铜产量为 47,000 吨。②嘉能可（Glencore）周四将全年息税前利润（EBIT）目标从 22-25 亿美元上调至 23-26 亿美元，称一季度遭遇了一些天气相关的供应阻断。嘉能可称，该公司一季度铜产量较去年同期下滑 3%，至 32.41 万吨，因部分矿场矿石品味下降、秘鲁洪水以及刚果民主共和国降雨多于正常水平。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜先扬后抑，下跌为主，重心价格表现回落；不过本周下游采购情绪表现尚可，市场询价在周三大跌之后明显增多，现货维持升水出货；周五铜价出现企稳态势，下游补库接近尾声，加上境外铜流入国内市场，当日升水开始出现下调，成交表现不佳。

现货市场月初不少贸易商交长单为主，散货成交少，但出现接货意愿，从而也导致现货升水坚挺态势。铜价经历周三、周四持续大跌之后，采购热度开始下降，升水开始出现下降态势，预计下周升水难以维持。

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			
	贵溪	升水铜	其他升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2017/5/2	B30	B20-B20	B20-B30	B10-B20	C70-B60	
2017/5/3	B70	B70	B70	B40	C10	
2017/5/4	B100	B100	B100	B80-B90	B20	
2017/5/5	B80	B80	B80	B50-B60	B20	

数据来源：我的有色网

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

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变化较小，较4月相比略显不足；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；本周保税区入库依然不多，到港货源较少，加之本周出现短暂进口盈利机会，从而使保税区库存再次出现下降趋势。本周沪伦比值8.05-8.10，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144-405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；同时有大户出口及转口了不少铜去LME仓单，导致保税区库存出现下降。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升铜现货价格 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
2017/5/2	5783	5769	-31.5	60	46780	46800	8.05	8.07	-338
2017/5/3	5758	5754	-33.25	60	46555	46620	8.05	8.06	-405
2017/5/4	5584	5560	-25	60	45540	45260	8.10	8.09	-144
2017/5/5	5554	5530	-25	60	45210	45030	8.09	8.09	-188

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5530-5786美元/吨，震荡下探趋势为主；美金铜提单到岸CIF价格徘徊在5590-5846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。

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜围绕 5550 美元/吨附近弱势振荡，其中 3 个月伦铜运行区间为 5565-5524 美元/吨，现微涨 0.11%至 5552 美元/吨，本周三伦铜暴跌 3.68%，显示上方抛压较重。持仓方面，5 月 3 日，伦铜持仓量为 34.4 万手，日增 5322 手，本周伦铜增仓下行，显示多空分歧加大之际，以空头占优为主。

内盘走势：沪铜主力合约 1706 陷入低位弱势整理，运行区间为 45310-44730 元/吨，尾盘收于 45000 元/吨，日微跌 0.51%，目前沪铜运行于均线组之下，短期警惕技术性卖盘。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1706 合约和 1707 合约正价差持稳于 20 元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数交投于 98.8 附近，接近于 2016 年 11 月 9 日创下的低点。美国众议院投票微弱优势通过废除并替换奥巴马医保法的议案，避免政府关门。今晚则关注美国 4 月非农就业数据，从而对美联储 6 月加息与否做出指引。此外，本周日法国总统选举进行第二轮投票，预计马克获胜可能性较高。行业资讯方面，美国 1-3 月阴极铜累计进口 197549 吨，同比增加 55943 吨或 39.5%；同期美国阴极铜累计出口 15664 吨，同比减少 29918 吨或 65.6%。数据显示，美国今年来阴极铜进口同比增加，而出口减少，显示美国铜进口需求有所回升。

行情研判：5 月 5 日沪铜 1706 合约振荡整理至 44980 元/吨，继续受伦铜库存攀升及中国制造业和服务业 PMI 双双回落打压，目前铜价重新跌至均线组之下，短期需警惕技术性卖盘打压。建议沪铜 1706 合约可背靠 45800 元之下逢高空，入场参考 45300 元附近，目标关注 44600 元附近。

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

铜材市场

铜杆线市场：总体而言，铜杆线市场成交仍然较为清淡，但原料采购较为积极。北方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。

铜管市场：本周中大型铜管企业订单量依然很大，目前仍属于家电企业的备库存阶段，但若 5 月份仍未进入空调季，铜管企业的订单可能出现回落。铜管加工费不跟随铜价发生变动，本周 TP2 常规规格铜管加工费仍维持在 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。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。铜板带交货期 10-15 天，受到 4 月中旬订单减少的影响，本周开工率有所下滑，主要体现在普通精度板带。占市场份额约三分之一的高精度板带目前产销依旧较旺，因此，部分企业并未受到影响。但下游行业多对 5 月份行情持悲观态度。本周期货价格大跌，但企业仍以按需拿货为主，无大量补库行为，加工费方面也未做出相应调整。

四、废铜市场评述

本周电解铜价格大幅下跌，废铜价格也呈下跌趋势，废铜的价格优势继续减弱，废铜市场成交量几乎为零。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，

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

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。

五、行业精选

外盘走势：亚市伦铜围绕5550美元/吨附近弱势振荡，其中3个月伦铜运行区间为5565-5524美元/吨，现微涨0.11%至5552美元/吨，本周三伦铜暴跌3.68%，显示上方抛压较重。持仓方面，5月3日，伦铜持仓量为34.4万手，日增5322手，本周伦铜增仓下行，显示多空分歧加大之际，以空头占优为主。

内盘走势：沪铜主力合约1706陷入低位弱势整理，运行区间为45310-44730元/吨，尾盘收于45000元/吨，日微跌0.51%，目前沪铜运行于均线组之下，短期警惕技术性卖盘。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1706合约和1707合约正价差持稳于20元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数交投于98.8附近，接近于2016年11月9日创下的低点。美国众议院投票微弱优势通过废除并替换奥巴马医保法的议案，避免政府关门。今晚则关注美国4月非农就业数据，从而对美联储6月加息与否做出指引。此外，本周日法国总统选举进行第二轮投票，预计马克获胜可能性较高。行业资讯方面，美国1-3月阴极铜累计进口197549吨，同比增加55943吨或39.5%；同期美国阴极铜累计出口15664吨，同比减少29918吨或65.6%。数据显示，美国今年来阴极铜进口同比增加，而出口减少，显示美国铜进口需求有所回升。

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

行情研判：5月5日沪铜1706合约振荡整理至44980元/吨，继续受伦铜库存攀升及中国制造业和服务业PMI双双回落打压，目前铜价重新跌至均线组之下，短期需警惕技术性卖盘打压。建议沪铜1706合约可背靠45800元之下逢高空，入场参考45300元附近，目标关注44600元附近。

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.05-8.10，进口铜清关盈利窗口打开，境外铜清关平均倒挂144-405元/吨。市场境外铜在周四、周五有一定量清关；境外铜至保税区入库不多，使市场库存再次出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计21.36万吨，减1.41万吨；上期所（上海部分）现货11.2万吨，增0.08；期货5.0万吨，减1.25万吨；上海其他仓库现货0.72万吨，增0.04万吨；上海保税区63.97万吨，减0.8万吨；广东库存4.79万吨，增0.194万吨，无锡库存1.21万吨，减0.22万吨，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；产量影响预计在4万吨左右。本周冶炼企业发散货较少，多数长单供应，导致市场供应平衡并未打破，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，升水已经开始收缩，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；预计震荡为主，趋势走下，震荡区间45000-46500元/吨。

资金偏紧引发市场恐慌情绪 海外库存飙升至铜价大跌

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

