

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

宏观数据

1. 美国第一季度实际GDP年化季率终值 前值: 1.2% 预测: 1.2% 公布值: 1.4%

美国第一季度GDP平减指数终值 前值: 2.2% 预测: 2.2% 公布值: 1.9%

2. 中国6月官方制造业PMI 前值: 51.2 预测: 51 公布值: 51.7

中国6月非制造业PMI 前值: 54.5 预测: 54.5 公布值: 54.9

行业精选

1、浙江嘉兴上半年检出5批次铜精矿重大短重

2、金川集团铜冶炼厂合成炉全面停产检修

3、昆明铜业五月份产销两旺创纪录

4、Escondida 铜矿第一季度铜产量大降 63%

5、SolGold 铜金项目结果积极即将登陆多交所主板

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
6/26	45160-46280	46400-46460	46730-46750	46310-46410
6/27	46200-46300	46400-46460	46730-46750	46310-46410
6/28	46470-46570	46710-46760	46980-47000	46660-46700
6/29	47110-47220	47340-47390	47500-47520	47200-47300
6/30	47020-47120	47240-47290	47420-47440	47180-47220

数据来源: 我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1708合约表现震荡上扬, 上涨趋势表现明显。现货价格同样表现回升趋势, 周一46250元/吨, 周五47190元/吨。本周少量铜清关至国内, 不过保税区库存表现小幅增长趋势。现货贴水缩水, 打击下游采购情绪, 月底资金紧张使下游提早结束采购

库存数据

2017年6月23日-6月30日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	6月30日	6月23日	增减	
期交所(全国)	17.49	18.36	-0.87	
期交所(上海)	现货	9.99	10.7	-0.71
	期货	4.15	4.1	0.05
市场/日期	6月30日	6月28日	增减	
上海现货(除期交所在上海仓库)	0.5	0.6	-0.1	
保税库(上海)	55.97	55.47	0.5	
广东	2.002	1.886	0.116	
无锡	1.134	1.134	0	
重庆	0.02	0.02	0	
天津	0.1	0.11	-0.01	

后市展望

本周下游消费总体表现一般, 进口少量, 现货库存出现下降。不过本周美元明显走弱, 导致期铜明显回升, 但基本面并不支持, 下游消费表现不佳, 并且月底资金紧张, 抑制采购, 下周7月开始期铜高位震荡其运行区间 46500-48000 元/吨。

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

目 录

一、铜精矿市场.....	1
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、精炼铜市场.....	3
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.....	3
3、铜板带市场评述.....	6
4、铜棒市场评述.....	3
四、废铜市场.....	6
五、行业精选.....	8
免责声明：.....	6

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

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广西钦州保税港区检验检疫局检出1批次秘鲁铜精矿有害元素严重超标，该批次秘鲁铜精矿报由广州轻出集团恒瑞进出口有限公司进口，报检重量为425.562吨，经检验、复验，结果是该批次秘鲁铜精矿砷元素含量为6.72%，超过《关于公布进口铜精矿中砷等有害元素限量的公告》中砷的限量值13.44倍。

②浙江嘉兴上半年检出5批次铜精矿重大短重，这5批铜精矿分别来自台湾、马来西亚和墨西哥。

表一 26-30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26日	9820	7505	7505	6675	9300	7505	7505	7500	8915
6月27日	9820	7505	7505	6675	9300	7505	7505	7500	8915
6月28日	9860	7535	7535	6705	9340	7535	7535	7530	8945
6月29日	9970	7615	7615	6775	9440	7615	7615	7610	9025
6月30日	9970	7615	7615	6775	9440	7615	7615	7610	9025
周均价	9888	7555	7555	6721	9364	7555	7555	7550	8965

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货TC报在80-86美元/吨，维持平稳。但实际成交寥寥无几，市场静待周三的CSPT小组会议。会议确定三季度现货采购的底

库存持续下降 铜价出现上涨支撑
 价为86美元/吨，较二季度底价80美元/吨上涨5美元，虽然涨幅不大，但基本反映了铜矿供需紧张局面逐渐转向宽松。据了解国内部分冶炼厂对后市TC回升持乐观态度，认为有希望恢复至年初90一线。

①智利部分矿业公司正在考虑重启部分铜矿项目，此前因铜价低迷，智利铜矿项目开发被推迟。但该国很多矿产商希望看到政治不确定性消失之后，才会做出最终决定。预计智利大规模铜矿投资计划在2018年下半年才会启动。②全球多元化矿产商必和必拓（BHPBilliton）控股的智利Escondida铜矿周四（6月29日）称，其今年第一季度的铜产出同比大幅下滑63%，至97,103吨，因受长时间的工人罢工拖累。Escondida铜矿是全球最大的铜矿。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

现货市场贴水为主，上海市场贴水80-140元/吨，市场进口铜少量流入国内，导致市场库存出现下降趋势，现货市场贴水缩水；广东市场虽有冶炼企业检修，但另外一家发货量增加，并且有进口铜清关，从而使广东市场库存出现回升，贸易商升水缩水。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，因此升水出现回落。重庆市场虽然冶炼企业开始发货，但依然供应紧张。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	单位：元/吨			
	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/6/26	C120	C120	C160	C220
2017/6/27	C140	C140	C170	C220
2017/6/28	C100	C100	C130-C140	C150-C170
2017/6/29	C80-C90	C80-C90	C100-C120	C150-C200
2017/6/30	C90	C90	C110-C130	C170-C190

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格基本不变；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；本周保税区入库不多，出库同样较少，从而使保税区库存表现小幅下降趋势。本周沪伦比值7.86-7.94，比值走低，进口倒挂区间价格497-671元/吨；保税区部分企业在本周有近2000吨量的清关。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)费	调 期	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
2017/6/26	5795	5831.5	-23.25	65	46250	46520	7.92	7.92	-671
2017/6/27	5784	5830.5	-20	65	46270	46470	7.94	7.91	-664
2017/6/28	5841	5866.5	-14.5	65	46540	46700	7.90	7.89	-554
2017/6/29	5915	5934.5	-8.75	65	47190	47190	7.90	7.88	-497
2017/6/30	5931.5	5954.5	-8.75	65	47080	47260	7.86	7.86	-528

数据来源:我的有色网

3、冶炼企业检修情况

本月冶炼企业检修力度较小，4家冶炼企业确定检修，检修时间基本在20日以上，预计6月产量出现下降。

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)
北方铜业	20	6月2日-31日	0.5
大冶有色	55	6月1日-20日	1
赤峰云铜	25	6月20日-7月30日	
紫金矿业	38	6月10日-6月31日	

数据来源:我的有色网

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

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 550 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 350 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 700-780 元/吨自提价，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，废铜杆加工费出现下调，因废铜杆消费低迷，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尚可。

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仍维持满负荷生产，按需采购，多数铜管企业排产期至 7 月底，目前为止新增订单量维持稳定增长。天气即将入夏，空调企业的高库存也面临着削减，未来的天气可能是影响铜管企业订单的重要因素。出口方面，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：目前铜板带行业正处于生产和销售的淡季，据我网调研，企业反映每年 5 月份之后便会进入淡季，一方面，因为终端的电子电气类行业在第二季度的需求减小；另一方面，高温使得生产备受影响，企业开工率明显下降。另外，

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

2017年以来，国家逆回购数量减少，信贷难度增加，市场流动资金紧缺，终端企业在交货时多拖长账期。整体来看，6月份铜板带企业产销两淡。

四、废铜市场

本周电解铜价格震荡上扬，废铜价格上涨300元/吨左右。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。

五、行业精选

1、记者从浙江嘉兴检验检疫局获悉，今年1-6月，该局共检出5批次铜精矿重大短重，货物短少重量共计251.46吨。国内收货人依据嘉兴检验检疫局出具的重量证书及贸易合同成功获得索赔共计260万元人民币。[全文链接](#)

2、金川集团公司铜冶炼厂合成炉系统计划于2017年7月6日停炉，进行为期90天的系统检修。[全文链接](#)

3、5月，昆明铜业传来喜讯，当月铜加工材产量17593.1423吨（其中线材产品17390.2470吨、扁材产品202.8953吨（含委托加工）），创下公司投产以来历史新高，当月产品销量18035.2826吨（实际出库量）创下近年来最高纪录，形成了产销两旺的可喜局面。[全文链接](#)

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

4、全球多元化矿产商必和必拓（BHPBilliton）控股的智利 Escondida 铜矿周四（6月29日）称，其今年第一季度的铜产出同比大幅下滑63%，至97,103吨，因受长时间的工人罢工拖累。[全文链接](#)

5、专注于厄瓜多尔的澳大利亚矿企 SolGold 上周五（6月23日）公布了 Cascabel 铜金项目的最新进展，并宣布已经获得在多交所主板上市的初步批准。[全文链接](#)

库存持续下降 铜价出现上涨支撑

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

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

