

## 海外库存大增 铜铜价震荡下跌

### 宏观数据

1、国家统计局公布中国经济“半年报”，据统计，2017年1-6月份，全国固定资产投资(不含农户)280605亿元，同比增长8.6%，增速与1-5月份持平。从环比速度看，6月份比5月份增长0.73%。

2、上半年，中国注销市场主体478.5万户，同比增长12.4%，增速与上年同期基本持平。企业注销100.8万户，增长14.8%，其中，外商投资企业注销1.4万户，增长21.7%。个体工商户注销375.1万户，增长11.7%。农民专业合作社注销2.6万户，增长43.6%。

### 行业精选

1、海亮股份9月14日公告，拟以自筹资金13.4亿元在广东、安徽、上海、越南等生产基地新建高档铜管生产线；拟自筹资金5.4亿，以并购或新建的方式在美国开发铜管生产线。

2、秘鲁最新铜出口数据，7月因汹涌的波涛冲击了该国的港口，发货量较上年同期下滑32%，跌至近两年来的最低点，其铜产量变化却不大。BTGPactual的分析师表示，预计8月数据公布后，产量和出口量之间的差值将近10万吨。

### 品种概述

**矿**：商家减压去库存，加工费小幅上扬

**铜**：消费整体表现略有不足，库存大幅上升

**铜材**：铜杆加工费上调，成交表现不理想；铜管冷年周期到来，企业订单逐渐降温。铜板带企业生产运行平稳，拿货需求有所回升。

### 铜市展望

保税库存持续回升，国内现货库存有所下降，本周下游询价整体表现不佳，周四、五拿货较少；沪铜出现大跌至50330元/吨，市场看涨情绪回落，预计下周铜价弱勢盘整为主，其振幅在50300-51000元/吨，LME6500-6750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
9/11	20	-30	160	100
9/12	30	-20	120	100
9/13	30	-20	120	100
9/14	80	-20	120	100
9/15	0	0	180	100

数据来源：我的有色网

### 库存数据

#### 2017年9月11日-9月15日全国主要市场铜库存统计(单位：万吨)

市场	9月15日	9月8日	增减	
期交所(全国)	16.52	17.12	-0.6	
期交所(上海)	现货	7.88	8.45	-0.57
	期货	4.56	4.82	-0.26
市场/日期	9月15日	9月8日	增减	
上海现货(除期交所上海仓库)	0.7	0.9	-0.2	
保税库(上海)	51.77	51.47	0.3	
广东	3.18	2.94	0.24	
无锡	1.28	1.28	0	
重庆	0.05	0.04	0.01	
天津	0.035	0.024	0.011	

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	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	11
3、铜板带市场评述	11
五、废铜市场	13
六、行业精选	13
免责声明：	15

## 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。

本周连云港到三船铜精矿，总量 45000 吨。

表一 4-8 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

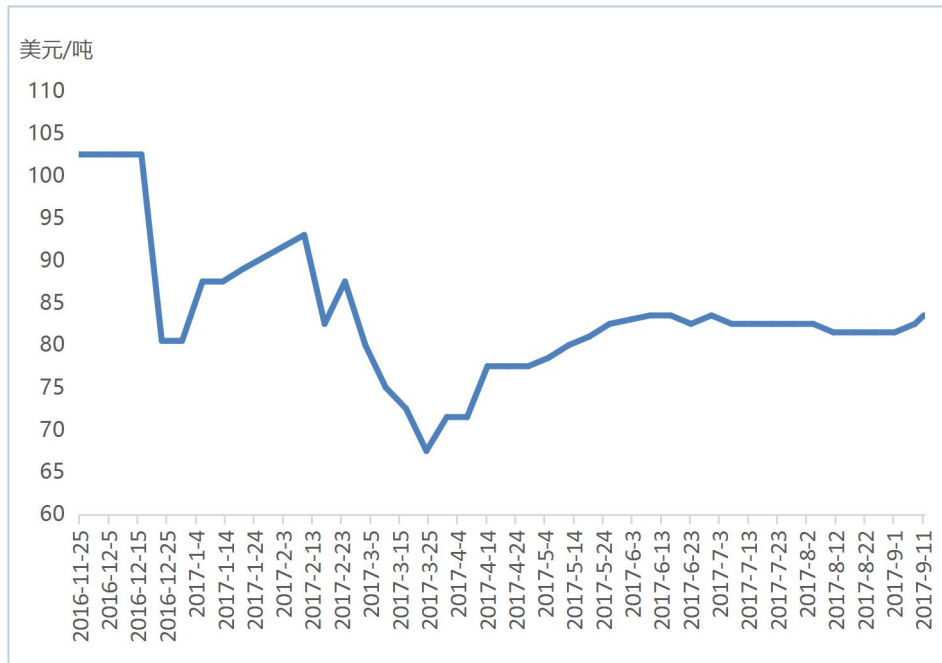
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
9月11日	10835	8270	8270	7335	10270	8270	8270	8275	9690
9月12日	10875	8300	8300	7355	10300	8300	8300	8305	9720
9月13日	10855	8285	8285	7345	10280	8285	8285	8290	9705
9月14日	10725	8185	8185	7255	10160	8185	8185	8190	9605
9月15日	10675	8155	8155	7225	10120	8155	8155	8155	9570
周均价	10793	8239	8239	7303	10226	8239	8239	8243	9658

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 81-86 美元/吨，继续呈小幅上扬趋势。近期各矿山产量恢复，市场铜精矿供应平稳，商家库存压力较前期增加，出货意愿有所增强，虽然炼厂本周有补库意愿，但仍坚守三季度地板价 86 美元/吨。供需双方的僵持局面未改，为 9 月末的长单谈判做准备。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：钢联数据

下半年值得关注的罢工矿山有：

- 1.2017 年 9 月——印尼自由港 Grasberg 铜矿，去年产铜近 600000 吨。
- 2.2017 年 10 月——Glencore&AngloAmerican 旗下的智利 Collahuasi 铜矿，去年产铜约 450000 吨。
- 3.2017 年下半年——智利 Codelco 旗下的 El Teniente 铜矿，今年预计生产铜约 400000 吨。

## 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1711合约整体逐日下滑，最高51830元/吨，最低50170元/吨；LME铜6452-6774美元/吨，本周一至周四整体表现下滑，周五有回弹上升的趋势，但是后续乏

力,虽没有造成上涨,却引发市场对未来走势乐观情绪。国内现货价格先涨后跌,其成交区间50390-51380元/吨,成交整体表现清淡。

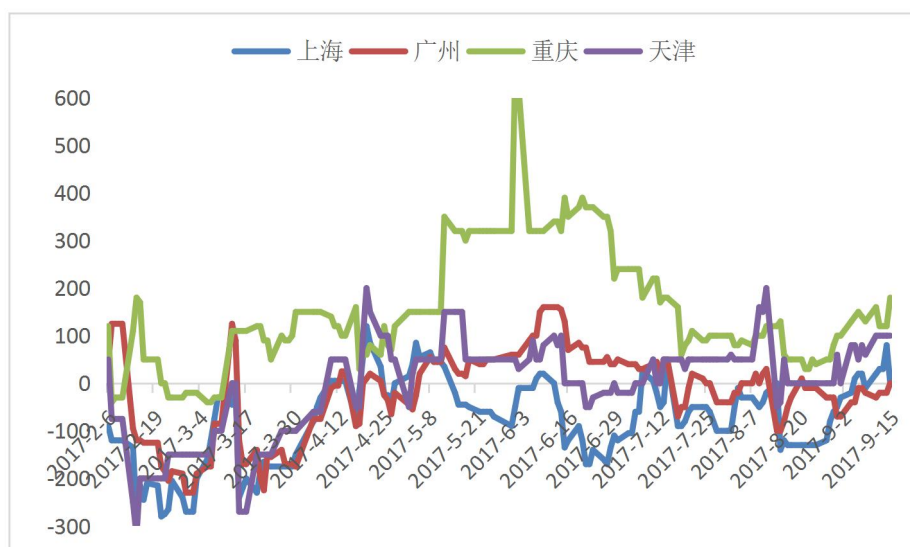
上海市场:现货好铜报价升20-110元/吨,平水铜平水0-升80元/吨,湿法铜贴水50-升水30元/吨;周内好铜从升20元/吨,回升至升水110元/吨,之后周五再次下滑至升水20元/吨;而平水铜从平水回升至升水80元,之后回归至平水出货;湿法铜贴水20元/吨缩水至50元/吨。本周市场整体成交表现一般。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
9月11日	51220	51135	51370	51330
9月12日	51380	51340	51490	51480
9月13日	51230	51230	51340	51330
9月14日	50630	50480	50740	50730
9月15日	50390	50380	50500	50490

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

广东市场：本周广东市场现货升贴水连续回升，好铜从升20元/吨升至升80元/吨，平水铜从贴30元/吨升至平水。广东市场到货正常，但恰逢交割，成交较清淡，现货库存增至31770吨，冶炼厂正常发货，库存仍处于高位。

重庆市场：本周升水表现扩大趋势，一开始升水160-180元/吨，之后有所缩水至升水120-140元/吨，至周五又回升至180-200元/吨出货，市场库存不多，成交表现一般。

天津市场：本周升水变化小，整车价格从升水100-160元/吨，市场长单报价为主，散货供应偏紧，导致散货报价混乱，成交整体一般。

## 2、冶炼企业动态

8月冶炼企业检修力度较小，目前了解到铜陵有色旗下赤峰金剑在检修，产量影响较小。

表三 2017年1-8月冶炼企业检修情况

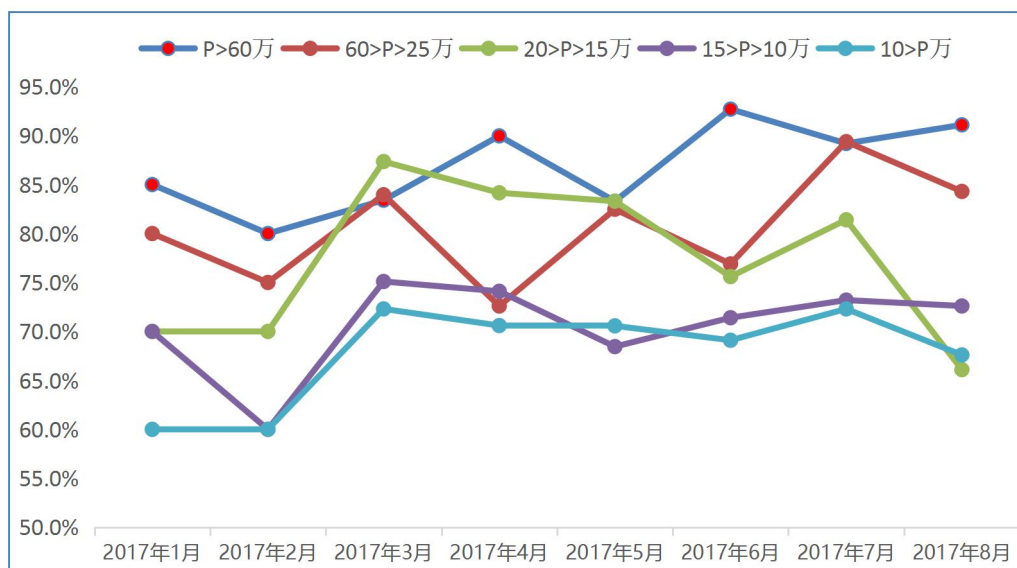
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响（万吨）
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	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
总计	718			19.6

数据来源：我的有色网

8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出现下降，企业产能利用率下滑。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而小型及中型企业产能利用率均出现回升趋势。

图三 冶炼企业产能利用率



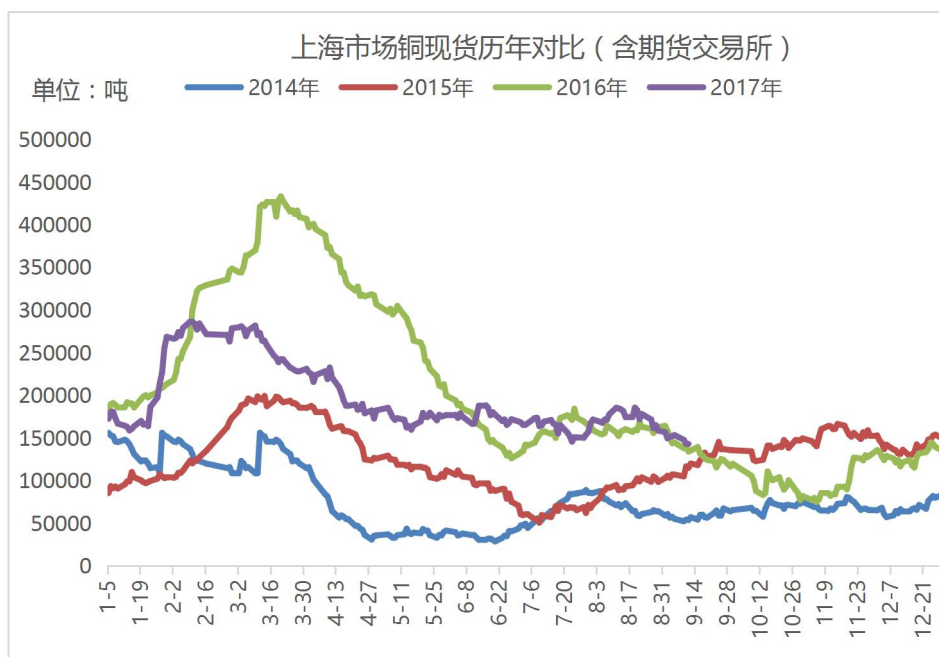
数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存变化不大，上海市场现货库存总量 16.52 万吨，较上周 17.12 万吨，下降 0.6 万吨。库存下降来自冶炼厂开始长单发货为主，散货发货少，以及保税区库存回升。天津市场库存小幅增长 110 吨，不过供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存增加 2400 吨，小幅上涨；重庆市场库存增加 100 吨至 500 吨，供应正常。

本周 LME 库存大幅上涨，SHFE 库存仍小幅下降。目前来看 LME 库存前期下降并非由消费所带动，而是显性库存转为隐性库存，此次上涨为隐性库存回转为显性库存的原因。

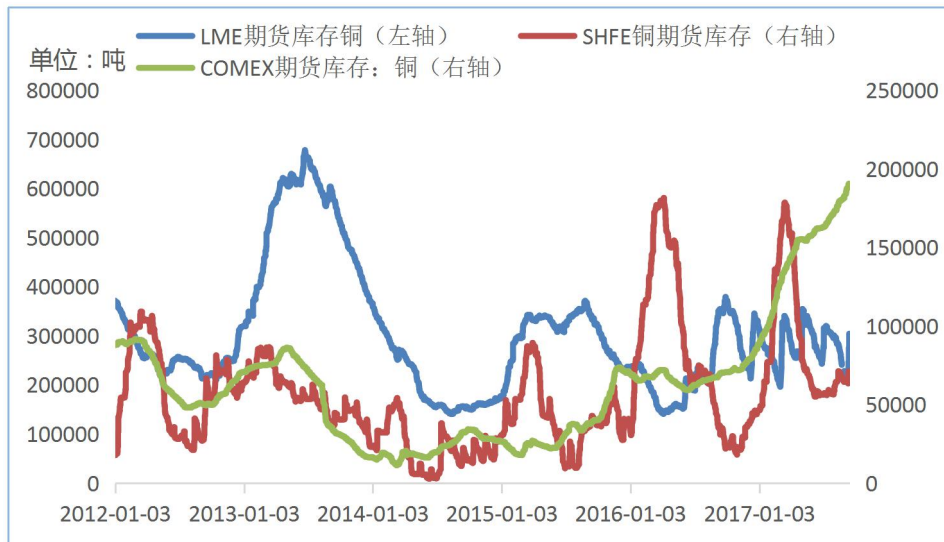
图四 上海市场现货库存走势图



数据来源：我的有色网



图五 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

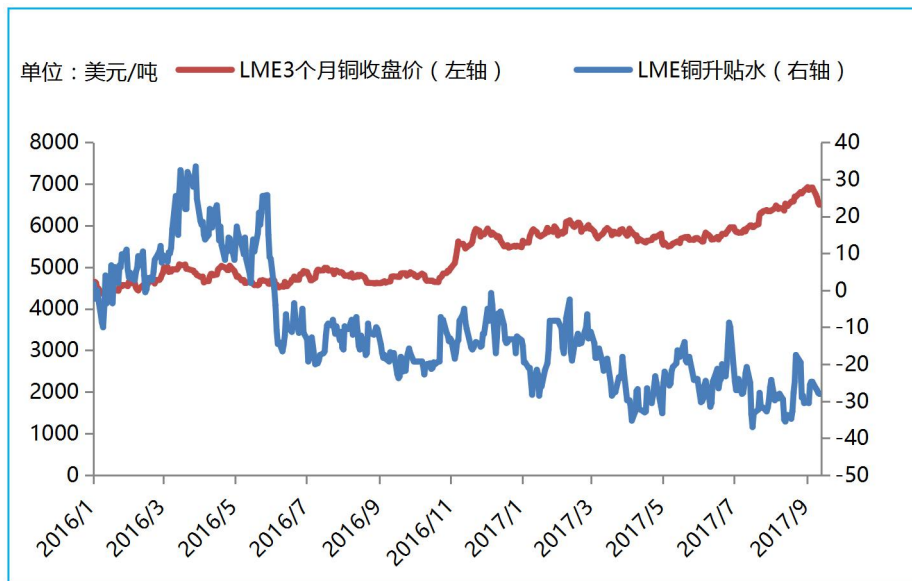


数据来源: LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现先扬后抑，价格波动区间 6505-6747 美元/吨；而 LME 调期贴水总趋势变化不大，周一至周五 LME3 个月调期贴 26.5-28 美元/吨。

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;本周保税区入库较多,出货表现一般,沪伦比值变化明显,倒挂幅度明显下降,国内企业需要走量而选择大量进口,从而使保税区库存小幅增加。本周沪伦比值 7.60-7.65,进口倒挂区间价格 110-300 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
2017/9/11	6696	6706	-26.5	70	51220	51220	7.60	7.59	-328
2017/9/12	6718	6719	-27	70	51380	51380	7.60	7.60	-589
2017/9/13	6682	6660	-27.75	70	51230	51230	7.62	7.64	-237
2017/9/14	6549	6540	-28	70	50630	50630	7.68	7.69	448
2017/9/15	6510	6516	-28	70	50390	50390	7.69	7.68	-22

数据来源: 我的有色网

人民币即期汇率表现下降趋势,由于美元持续走弱,人民币相对走强,导致即期汇率持续走低,此现象导致进口倒挂缩水,从而促进境外铜清关进口。

图七 RMB 即期汇率走势图



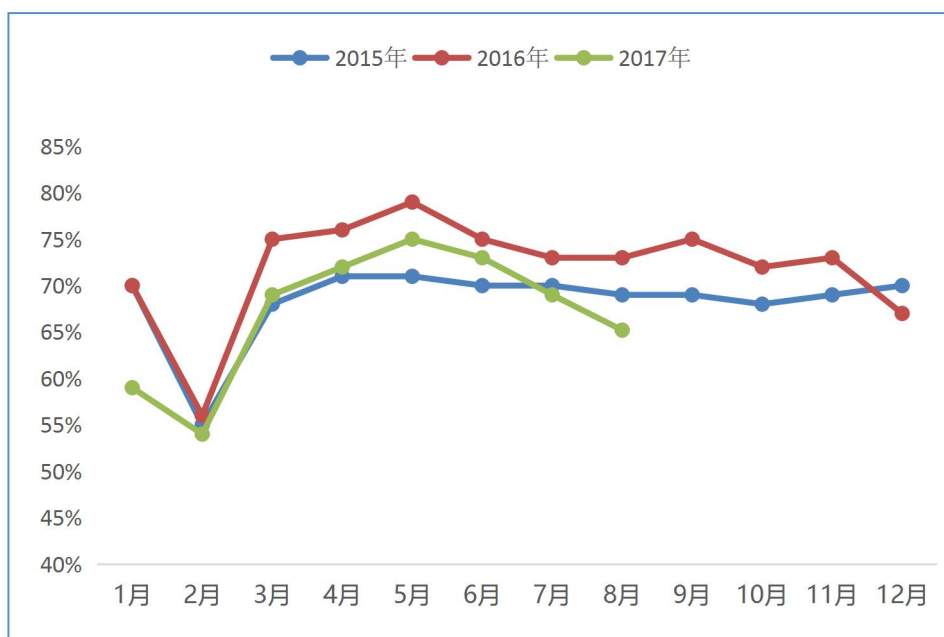
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费变动小，成交价 500-600 元/吨，但交易整体表现一般。周初成交尚可，之后表现不足。北方市场电铜铜杆加工费 600 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 600-800 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 500-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价。

图八 2017 年铜杆产能利用率走势图



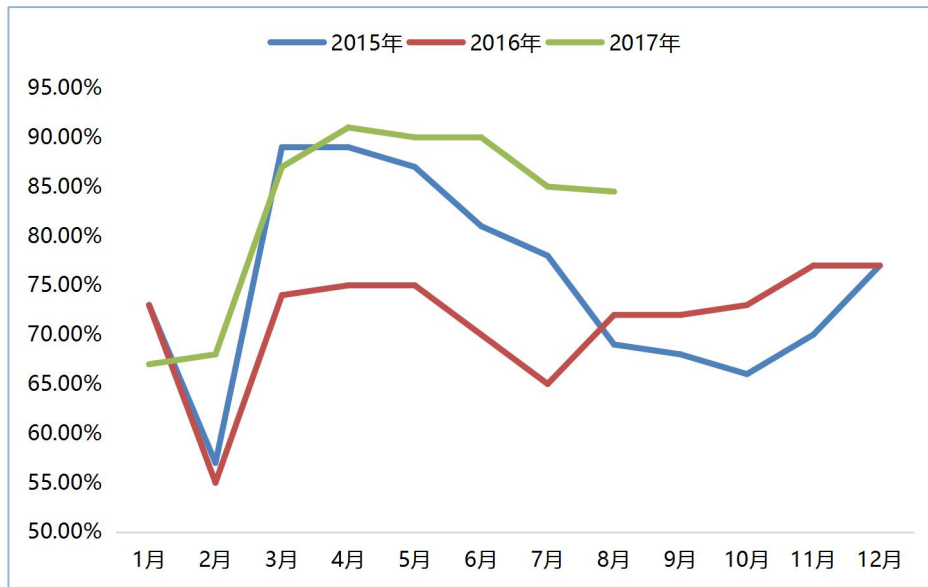
数据来源：我的有色网

### 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。虽然个别地区铜管需求未回落，满产情况仍在持续，但随着天气逐渐转凉，空调企业生产节

奏放缓，再加上房地产市场持续降温的影响，铜管企业订单将减少。出口方面，7 月我国铜管出口 23343 吨，同比增加 13.61%，主要出口至欧美国家。

图九 2017 年铜管产能利用率走势图

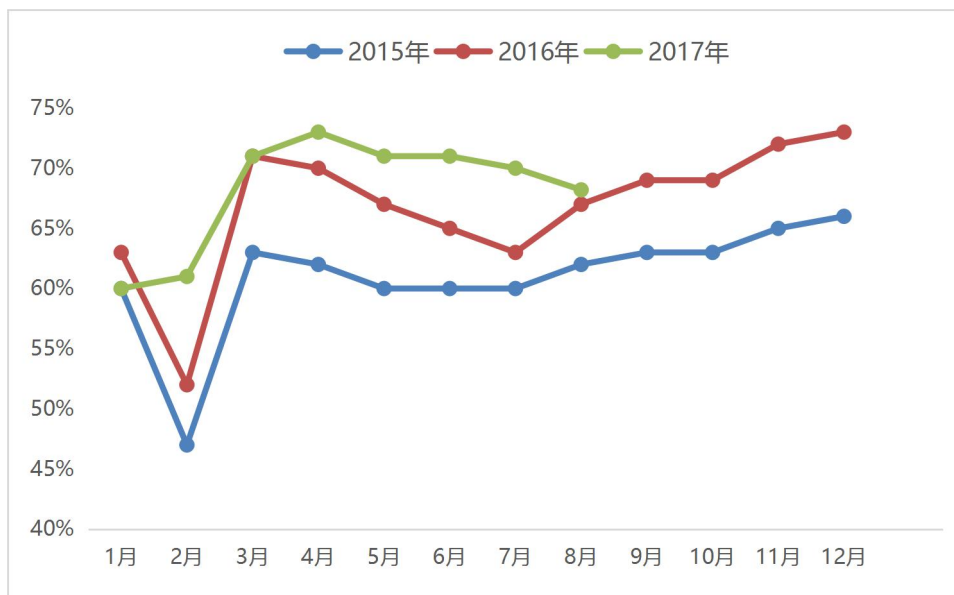


数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

本周铜板带企业订单略有下降，产能利用率变化趋势下调，不过加工费基本维持不变，本周板带销量有所回落。铜板带客户表示，目前铜价较高，不会加大备货天数，除非铜价能长期处于高位，工厂才会考虑增加安全库存天数；一般情况企业基本维持 3 天左右库存量。

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 50913 元/吨,1#光亮铜均价 47870 元/吨,2#铜均价 47328 元/吨,精废差分别为 3043 元/吨、3585 元/吨。本周好废铜差价缩小,持货商减少出货,惜售情绪明显,下游需求良好,但合适货源较少,延续供不应求局面。

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#)
2017/9/11	51135	48065.5	47523	3069.5	3612
2017/9/12	51340	48174	47631.5	3166	3708.5
2017/9/13	51230	48065.5	47523	3164.5	3707
2017/9/14	50480	47631.5	47089	2848.5	3391
2017/9/15	50380	47414.5	46872	2965.5	3508

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、自 2013 年 7 月 9 日实现首批铜精矿进境，截至今年 8 月底，甘其毛都累计进口蒙古国铜精矿 3489 批次、330.9 万吨，货值 56.1 亿美元。

2、海亮股份 9 月 14 日公告，拟以自筹资金 13.4 亿元在广东、安徽、上海、越南等生产基地新建高档铜管生产线；拟自筹资金 5.4 亿，以并购或新建的方式在美国开发铜管生产线。

3、加拿大艾芬豪矿业公司相信，由于高品位矿石资源量大幅上升，原先已被认为排名世界第五的民主刚果卡莫阿-卡库拉（Kamoa-Kakula）铜矿将跻身世界前三大铜矿行列。

4、赞比亚矿业部 9 月 11 日宣称，由于韦丹塔资源公司（Vedanta Resource）旗下的孔科拉（Konkola）铜矿产量下降，预计 2017 年该国铜产量将从 2016 年的 77.4 万吨降至 75.4 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：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

