

下游逢低采购情绪较好 下周沪铜或将有所反弹

宏观数据

1、11 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.8% 比上月上升 0.5 个百分点，且高于年均值 0.3 个百分点，非制造业延续平稳较快的增长态势，增速有所加快。

2、10 月份，随着“因城施策”房地产市场调控政策不断深入，70 个大中城市中 15 个热点城市房地产市场总体平稳。环比看，9 个城市新建商品住宅价格下降，降幅在 0.1 至 0.3 个百分点之间；天津、上海和成都分别上涨 0.1%、0.3% 和 0.7%。从同比看，13 个城市涨幅继续回落，回落幅度在 0.1 至 3.7 个百分点之间。

行业精选

1、11 月 30 日，据六名产业消息人士，中国铜冶炼商与国际矿企本周尚未就明年的铜精矿加工费(TC/RC)达成一致，谈判可能拖入 2018 年，因双方在供应紧张与需求问题上争执不休。

2、11 月 29 日，日本财务省公布的数据显示，日本 10 月出口精炼铜 37,198,426 公斤，较上年同期下降 21.2%。1-10 月，日本出口精炼铜 446,493,034 公斤，较上年同期减少 16.2%。

品种概述

铜精矿：供应端罢工风波再起，长单谈判焦灼未定。

铜：下游需求持续，成交较好，库存小幅增加。

铜材：铜杆生产较为良好，采购情绪较高。11 月铜管企业正常排产，订单情况有所回升。铜板带企业本周采购情况尚可，企业正常生产。

铜市展望

本周库存增加不明显，但供应商惜售情绪较强，拉动升水意愿较大，从而成交表现不错。本周下游企业逢低采购情绪较好，询价积极性高。因此使现货库存并未有增量。结合目前下游开工情况表现不错，以及市场看涨情绪来看，下周铜价将有所反弹，预计区间在 52500-54000 元/吨，LME6850-7050 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
11/27	-100	60	140	-30
11/28	-130	50	0	-50
11/29	-120	50	130	-50
11/30	-80	50	140	-50
12/01	40	100	160	-40

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 11 月 24 日-12 月 01 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场	12 月 01 日	11 月 24 日	增减
期交所 (全国) 完税总计	16.7	16.3	0.4
期交所 (上海) 现货	10.95	11	-0.05
期货	2.56	2.1	0.46
市场/日期	12 月 01 日	11 月 24 日	增减
上海现货 (除期交所在上海仓库)	1.4	1.8	-0.4
保税库 (上海)	44.07	44.77	-0.7
广东	1.74	1.67	0.07
无锡	0.44	0.495	-0.055
重庆	0.04	0.08	-0.04
天津	0.03	0.05	-0.02

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.....	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84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，上涨趋势明显。

表一 27-1 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

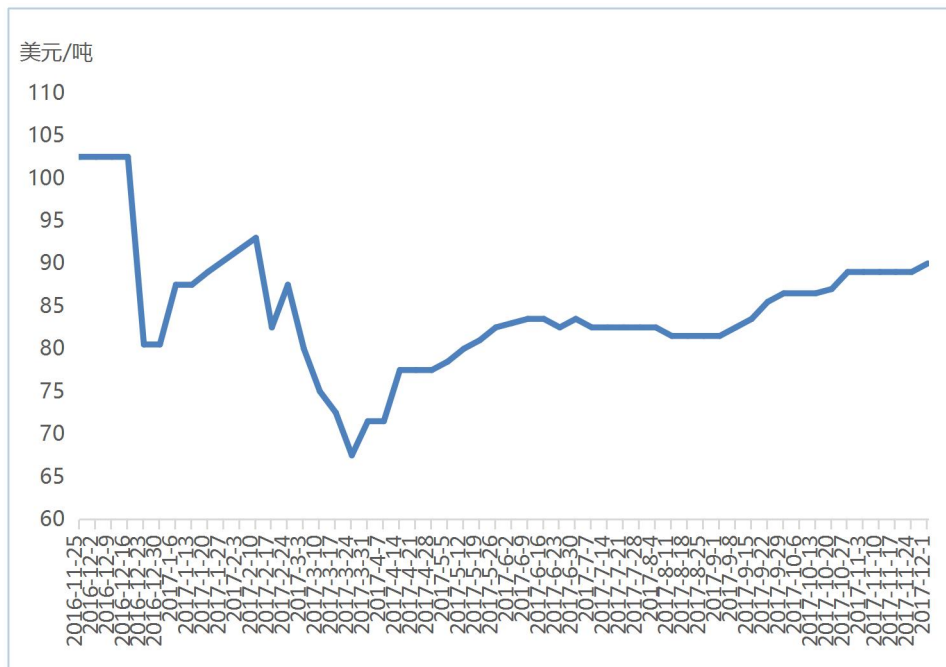
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
11月27日	11680	8935	8935	7865	11050	8935	8955	9180	9180
11月28日	11530	8790	8815	7765	10905	8815	8835	9060	9060
11月29日	11460	8735	8760	7715	10835	8760	8780	9000	9000
11月30日	11360	8655	8680	7645	10735	8680	8700	8920	8920
12月1日	11360	8655	8680	7645	10735	8680	8700	8920	8920
周均价	11478	8754	8774	7727	10852	8774	8794	9016	9016

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 85-95 美元/吨，均价 90 美元/吨，小幅上涨 1 美元/吨。本周港口库存基本维持正常水平，多为冶炼厂长单采购到港。本周加拿大泰克资源旗下智利 QuebradaBlanca 铜矿劳资谈判出现僵局，哈萨克铜矿工人罢工风波再起。在本周 Cescos 亚洲铜会上，中国铜冶炼商与国际矿企尚未就明年的铜精矿加工费(TC/RCs)达成一致，谈判可能拖入 2018 年，因双方在供应紧张与需求问题上争执不休，据多方了解预计加工费会在 80 高位达成共识。

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合约整体大幅下跌，周五有小幅上涨。本周沪铜主力最高54700元/吨，最低52390元/吨，LME铜6720-7024美元/吨。本周现货库存小幅下降，现货贴水逐渐转升水；本周下游采购情绪不错，成交整体尚可，周四周五成交较活跃。

上海市场：本周贴水逐渐回升，周五转升水，成交情况尚可。现货好铜报价从贴水50-60元/吨调至升60元/吨；平水铜从贴水100元/吨调至升水30-40元/吨；湿法铜从贴水180元/吨调至贴120元/吨。惜售情绪较为明显，升水回升。

广东市场：周一至周四，广东市场现货升贴水基本维持不变，好铜升70~80元/吨，平水铜升50元/吨；周五，升贴水出现明显回升，好铜升130元/吨，平水铜升100元/吨，主要

因为现货市场可流通货源少，同时目前正处于谈长单的关键时期，部分市场参与者会有意向抬高现货升贴水。近期广东市场到货较少，现货库存从周一的20426吨持续下降至周五的17355吨，并且其中可流通的库存较少。

重庆市场：本周升水小幅上调，市场库存下降，接货询价一般，一开始升水120-140元/吨左右，之后升水140-160元/吨，升水小幅上升，库存下降400吨左右。

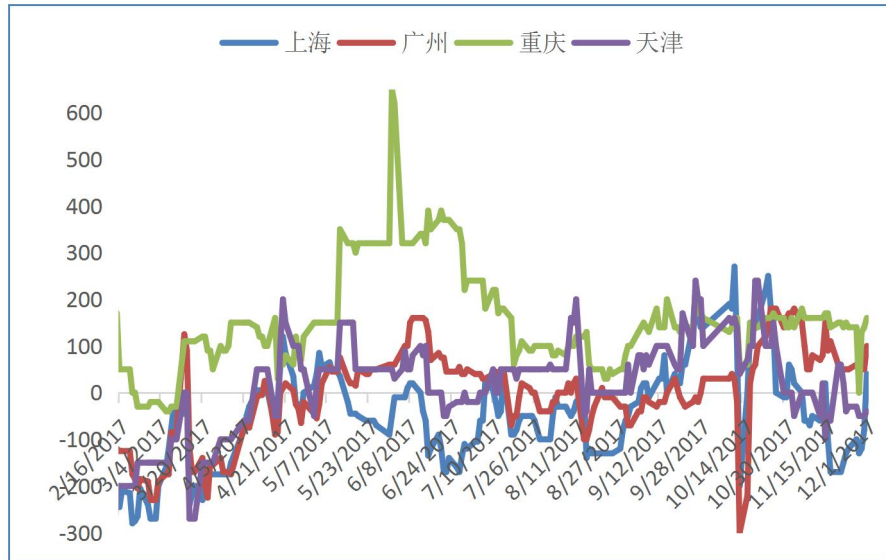
天津市场：本周贴水出货为主，周五有部分升水报价。市场加工大户接货意愿不强，整车价格从贴水 30-升 60 元/吨下降到贴 50-0 元/吨，后上升至贴水 40-升水 20 元/吨，市场货源较少，消费一般，拿货不积极。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
11月27日	54325	54455	54480	54330
11月28日	53470	53595	53720	53620
11月29日	53105	53255	53340	53075
11月30日	52505	52535	52710	52550
12月1日	52720	52780	52850	52710

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

2017年年底铜企基本已完成检修任务，后两月将不会出现大检修。据调查11月有恒邦铜业检修，但产量影响较小；目前国内部分冶炼企业设备问题依然没得到解决，当月产量将偏低，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小幅增长。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

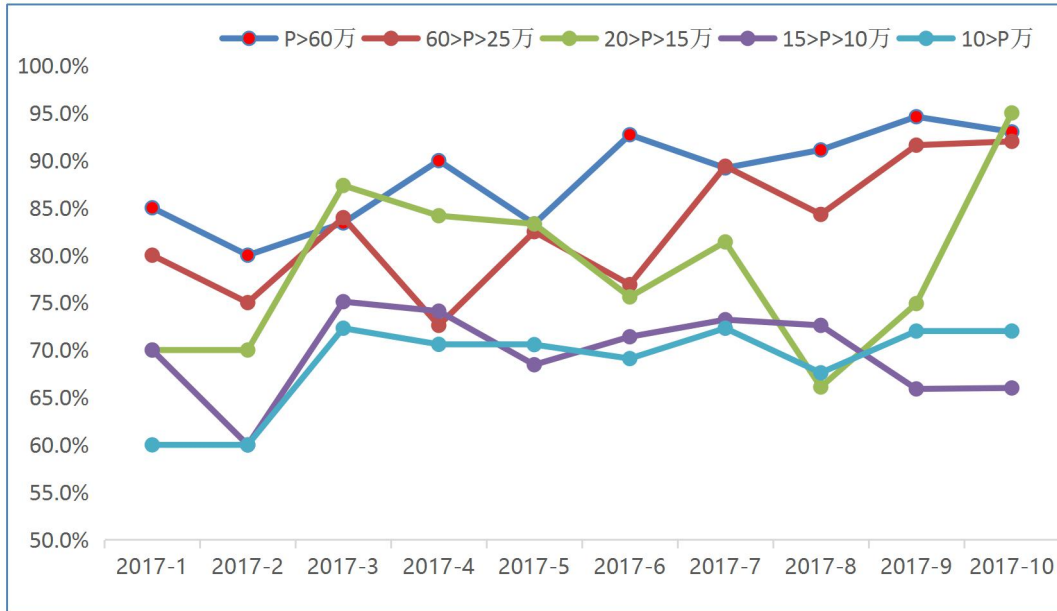
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3

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

11月国内冶炼企业原料供应较正常，精炼铜产量并未出现回升现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，因此产量出现略有下调。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



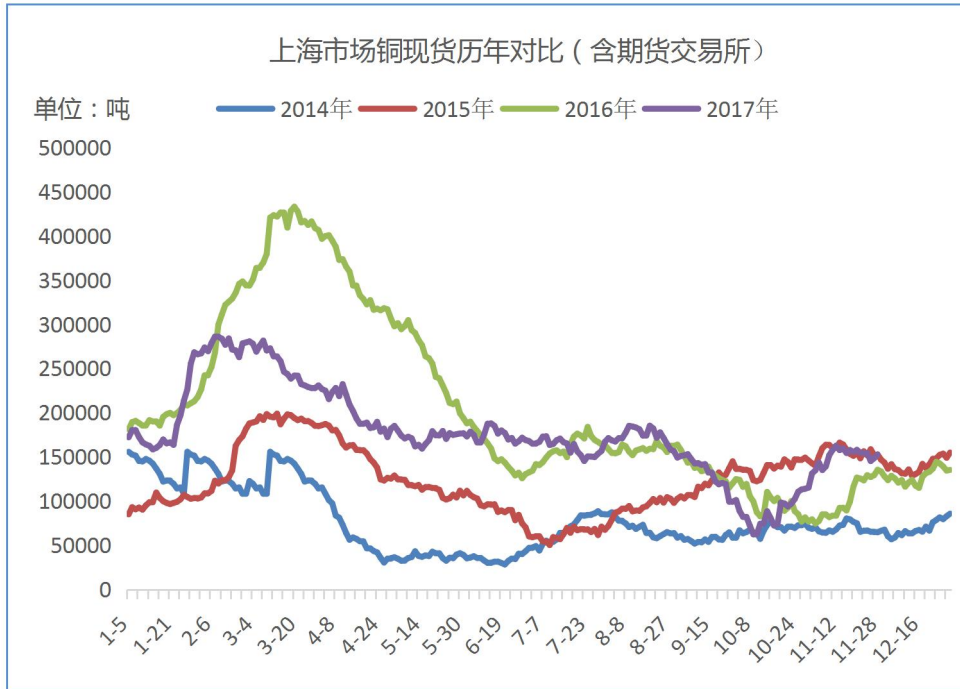
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅增加，上期所（全国）库存总量 16.7 万吨，较上周 16.3 万吨，增加 0.4 万吨，上期所（上海）现货库存 10.95 万吨，减少 0.05 万吨，期货 2.56 万吨，增加 0.46 万吨。天津市场库存小幅减少 200 吨至 300 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存增加 700 吨至 1.74 万吨，小幅上升趋势；重庆市场库存减少 400 吨至 400 吨，供应正常。

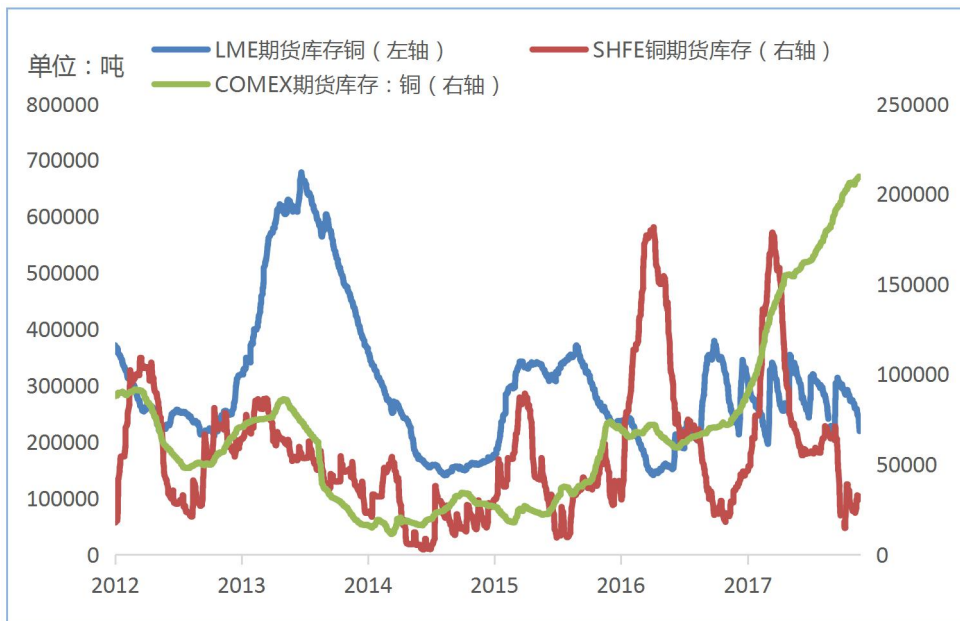
本周 LME 库存持续下降，从数据来看，LME 库存减少了 2.5 万吨左右，其总量在 18.8 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 35241 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

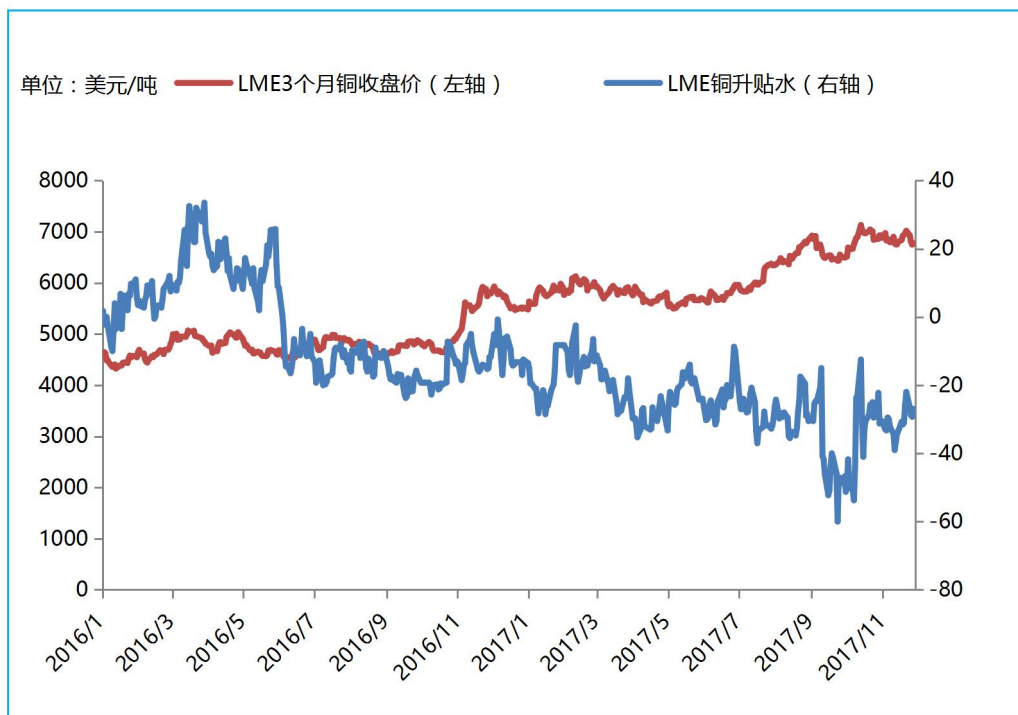


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡下探趋势，价格波动区间 6720-7024 美元/吨；而 LME 调期贴水有所上升，周一至周五 LME3 个月调期贴 29.25-26.5 美元/吨，从而使进口倒挂幅度扩大，当前已经没有盈利缩水的状况。

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，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.7-7.75，进口倒挂区间价格贴304-139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
2017/11/27	7011	6972	-26.5	70	54325	54325	7.70	7.74	-208
2017/11/28	6903	6878	-28.75	70	53470	53470	7.70	7.73	-304
2017/11/29	6829	6831	-29.25	70	53105	53105	7.73	7.73	-183
2017/11/30	6753	6754	-27	70	52505	52505	7.73	7.72	-236
2017/12/01	6761	6767	-27	70	52720	52720	7.75	7.74	-139

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现弱势回调；中短期国内经济基本面仍将整体向好，美元指数预计也难以显著转强，人民币汇率当前也将有望继续大体持稳。

图七：RMB 即期汇率走势图



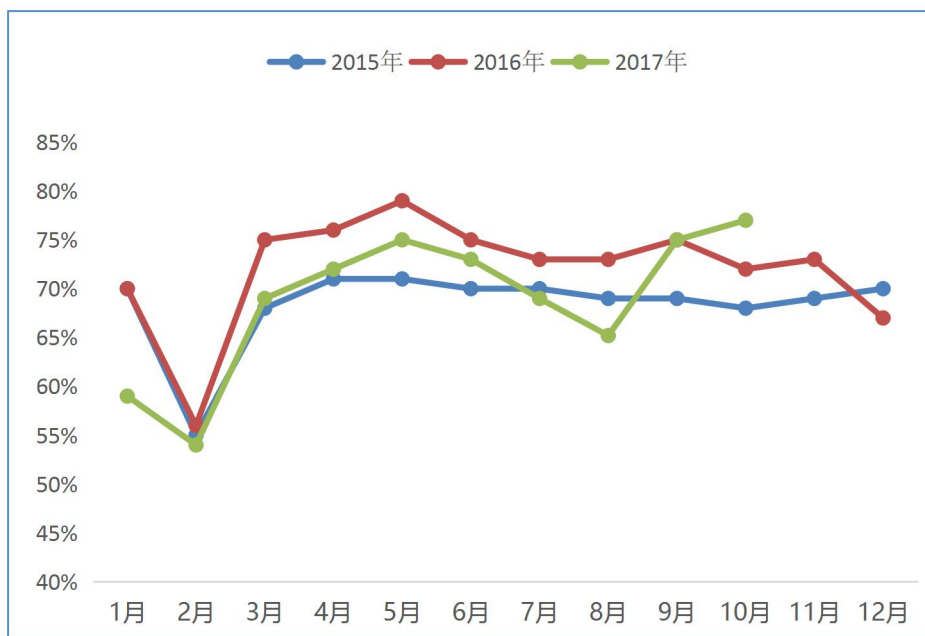
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费出现小幅下调趋势，从周一的 600 元/吨下调至 550 元/吨，铜杆企业采购情绪表现回升，铜杆成交表现不错。北方市场电铜铜杆加工费 500-550 元/吨自提价京津冀地区的废铜制杆的限产，从另一方面促进了国内电解铜制杆；南方市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价；市场废铜制杆依然废铜制杆依然较差；加工费 300-400 元/吨自提价而电铜制杆成交不错。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

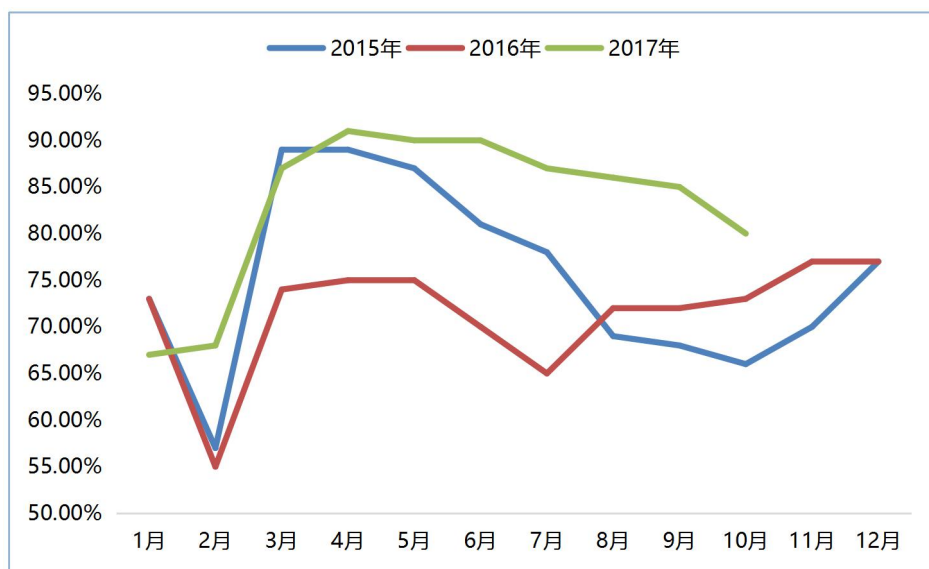
2、铜管市场评述

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，本周铜价持续下探，一般铜管企业对铜价的敏感度较低，按需采购。11 月份，铜管企业整体产量呈小幅上升趋势，对于部分企业而言，11 月份开始铜管生产重新进入旺季，11 月产量小幅增加，据了解部分企业在 12 月份甚至可能实现满产；但仍有部分企业的旺季为春节假期后的 3 月份左右，临近年末，订单维持 10 月份的水平。出口方面，10 月我国铜管材（含附件）出口 19316 吨，环比上涨 7.86%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



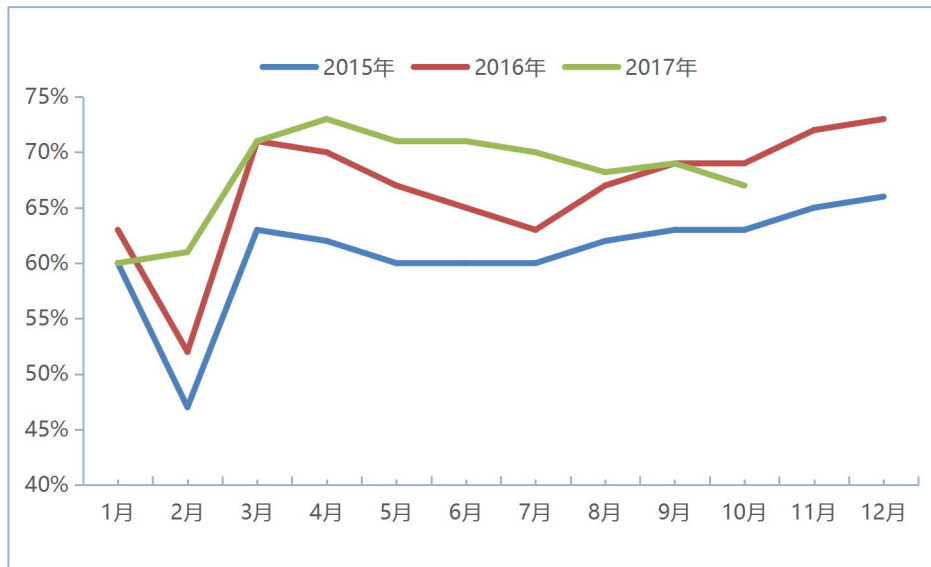
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价大幅下跌，铜板带企业受影响不是很大，下游按需补货，成交情况尚可，周四表现出较高的采购情绪，当日交易有所体现，次日有所延续。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费未有所变化。进出口方面，10 月我国铜板、片及带进口 11,205 吨，同比上涨 13.65%，环比上涨 11.54%

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



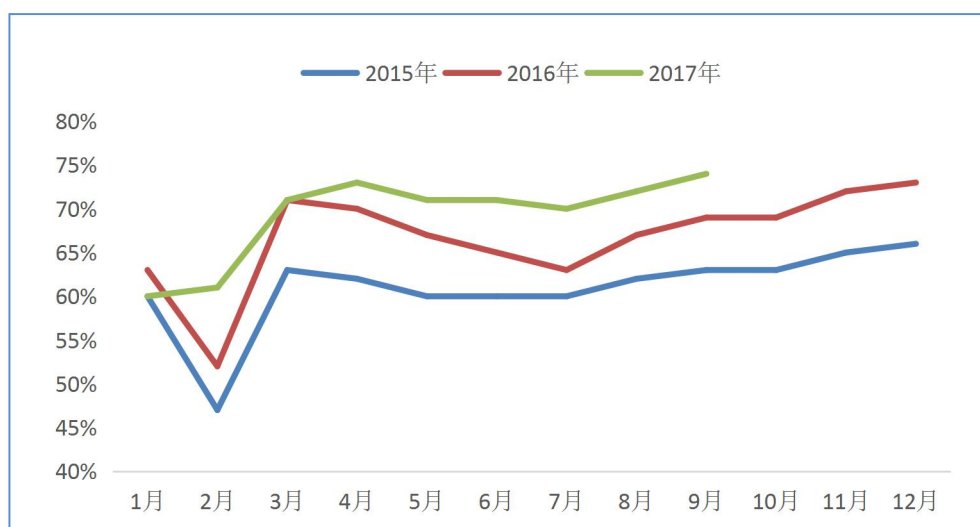
数据来源：我的有色网

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，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价持续下行，铜棒企业按需采购，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 53324 元/吨,1#光亮铜均价 50713 元/吨,2#铜均价 50105 元/吨,精废差分别为 2611 元/吨、3220 元/吨;本周铜价整体呈现一个下探的趋势,废铜价格也随之下跌,整体 1000 元左右;电解铜与废铜差价本周变化幅度不大,变化幅度在 50-150 元/吨左右。好废铜差价变化幅度不明显,废铜市场成交整体表现清淡;本周周一,废铜市场成交情况较为活跃,下游询价拿货的积极性较高,且持货商出货意愿不错,但在周二开始,价格持续走低,持货商出货心态转差,持货惜售,市场交投氛围逐渐冷清下来,市场逐渐趋于平淡。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。本周,受环保因素影响,目前京津冀地区废铜制杆企业已限产 50%,遇红、橙色天气预警则全面停产。周二,最新的进口固废标准的公布,虽然没有公布出实施的时间,但其“1%”瞬间成为废铜行业的焦点,如果该标准成为最后实施的方案标准,将对未来废铜进口产生巨大影响,废铜进口的量或将大幅缩减。

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#)
2017/11/27	54455	51537.5	50995	2917.5	3460
2017/11/28	53595	50778	50235.5	2817	3359.5
2017/11/29	53255	50561	49910	2694	3345
2017/11/30	52535	50344	49693	2191	2842
2017/12/1	52780	50344	49693	2436	3087

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. Alara Resources Limited (以下简称 Alara) 在阿曼王国的 AlHadeetha 铜矿项目取得重要进展，这意味着其建成年产 1 百万吨铜精矿厂的目标更进了一步。

2. 秘鲁 2018 年铜产量预计为 250 万吨，到 2021 年产量将达 300 万吨。秘鲁是全球第二大铜、锌和白银生产国。

3. 智利国家铜业公司 (Codelco) 的首席执行官在参加一个行业会议时表示：短期至中期内，国际铜价料在每磅 2.80-3.10 美元之间。

4. 印尼能源与矿业资源部公布的数据显示，截至 10 月底，自由港印尼分公司共出口精矿 684,333 吨。截至 10 月底，PT Amman Mineral Nusa Tenggara 公司的铜精矿出口量为 450,570 吨。

5. 智利国家铜业委员会 (Cochilco) 预计 2018 年铜均价为 2.92 美元/磅。专家预测，2018 年铜均价在 2.70 美元/磅 ~ 3.30 美元/磅。2018-2027 年铜长期均价在 2.65 美元/磅 ~ 3.50 美元/磅，平均为 2.91 美元/磅。

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

