中国铜市场周度报告

2017 年 3 月 17 日　总 131 期

我的有色观点

需求交割前再次体现
铜价上涨趋势延续

目录

铜精矿市场
国内铜精矿市场评述
国际铜精矿市场评述
精炼铜市场
国内精炼铜市场评述
国际精炼铜市场评述
铜材市场
铜板带市场评述
铜杆线市场评述
废铜市场
热点新闻
后市展望

主　　编：王　宇 李国庆
王　莉 孟文文
联 系 人：王 宇　021-26093257
邮　　箱：wangyu@mysteel.com

观点概述

本周沪铜主力1705合约表现震荡上扬趋势，周内最高48250元/吨，最低46530元/吨，市场现货价格同样表现上涨趋势，周内最高49600元/吨，最低48250元/吨。近期隐性库存流入现货市场一星期之后，铜价再次回升，市场需求乐观情绪犹在，支撑铜价回涨。进口难以清关，一定程度缓解供应压力，未来市场库存有望持续下降，铜价能延续上涨趋势。

行业精选

1、海亮年产 9 万吨精密铜管生产线项目签约落地
2、鹰潭市银行业多措并举 支持铜企业转型升级
3、我国又一大铜矿将试车投产
4、智利Escondida铜矿罢工工人阻止必和必拓重启港口
5、淡水河谷：需更高铜价刺激更多矿山开采

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区	沈阳地区
2017/3/13	46430-46620	46620-46690	46650-46670	46610-46630	46680-46880
2017/3/14	46830-47020	49500-49520	47000-47040	46960-46980	47080-47280
2017/3/15	47130-47320	47300-47340	47310-47330	47260-47280	47280-47480
2017/3/16	47450-47600	47570-47640	47610-47630	47580-47600	47630-47830
2017/3/17	47480-47620	47620-47690	47610-47630	47630-47650	47630-47830

数据来源：我的有色网

有色视界

据调查，本周现货库存：上期所完税总计32.36万吨，减0.14万吨；上期所（上海部分）现货13.12万吨，减1.49；期货13.35万吨，增0.58万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.3万吨；上海保税区64.7万吨，增3.53万吨；广东库存4.91万吨，增0.31万吨，无锡库存0.98万吨，增0.543万吨。总体来说，市场库存开始减少。

本周冶炼企业发货明显增加，不过发货交割为主；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3600吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单增多，除当地市场，往上海市场发货同样不少。

本周下游开工率调查，目前铜杆企业开工回升较慢，平均开工率在62%；铜板带、铜管、铜棒、铜箔企业开工率表现较好，分别为71.2%、84.5%、70%、92%；产业当中以铜管、铜箔生产，利润最为可观。

目录

一、铜精矿市场.....1
1、国内铜精矿市场评述.....…
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.....3
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

Myyouse.com

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。

国内行业消息方面：1、云南迪庆有色金属有限公司普朗铜矿项目规划年产铜矿 1250 万吨，精矿含铜 4.4 万吨，储量和产量将进入全国铜矿山前十名，精矿产量将占到云铜集团的三分之一以上。

2、中国大冶有色金属矿业有限公司铜绿山矿尾矿停运行可能将维持三个月，而 2016 年大冶有色集团的铜矿总产量约 3 万金属吨左右，相对于中国每年 140-150 万金属吨而言，其对铜矿供应面的影响较小，对铜市的影响多在情绪层面。

表一 13-17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%
3月13日	9930	7580	7580	6735	9425	7580	7580	7575	8990
3月14日	10015	7640	7640	6795	9505	7640	7640	7645	9060
3月15日	10100	7700	7700	6855	9585	7700	7700	7715	9130
3月16日	10190	7770	7770	6915	9675	7770	7770	7785	9200
3月17日	10170	7760	7760	6905	9655	7760	7760	7770	9185
周均价	10081	7690	7690	6841	9569	7690	7690	7698	9113

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周现货TC小幅下降，市场主流区间报在70-75美元/吨，实际贸易商之间成交或低于70美元/吨。但据悉CSPT小组干净矿近期实际成交在80美元/吨之上，由此看来炼厂认为矿山罢工对供应及价格都无太大的影响，后期还是持谨慎乐观态度。

国际行业消息方面：1、秘鲁工会领导人周二（3 月 14 日）稍晚称，按照秘鲁法律，如果该国矿业部裁定自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport-McMoRanInc）旗下位于秘鲁的 CerroVerde 铜矿罢工为“非法”，则该矿工人罢工下周就可能会结束。

2、Escondida 工会一号声明称，2 月份产出目标 10.5918 吨、但已经停产 7.5655 吨，3 月份产出目标 10.3733 多万吨、但 14 天已经停产 4.6847 万吨。Escondida 矿场 2017 年铜矿

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

产出目标为 109.9717 万吨。

3、印尼政府官员周三（3 月 15 日）稍晚称，该国 Amman 矿业公司（AmmanMineralNusaTenggara，AMNT）将投资 92 亿美元扩张铜矿产能。

4、必和必拓（BHPBilliton）以及一矿业保护联盟周四（3 月 16 日）称，必和必拓旗下位于智利 Escondida 铜矿的罢工工人正在阻止资方重启附近一关键港口。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜主力整体震荡上扬，现货铜价同样出现上涨，适逢交割换月，升水铜、平水铜在交割之前维持升水出货，之后开始贴水，不过贴水幅度不断收缩。

上海市场：升水铜交割之前升水 40-100 元不等，成交不明显，主因供应商惜售或者高价报价，下游无法接受，空有需求，但交易不佳。而平水铜价格同样如此。广东市场：报价同样升水，且供应商惜售情绪明显，高价出货，成交不理想；不过广东市场平水铜、湿法铜成交明显不错，符合下游采购预期。

交割换月之后，市场开始贴水出货，且供应商担忧期货仓单会冲击现货市场，因此出货较为积极，而此时采购需求依然不错，因此贴水出货成交明显好转，以平水铜和湿法铜成交最为活跃，其他市场基本和上海市场类似，只是成交相比上海稍显不足。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期			上海		
	升贴水	c=贴水	b=升水		单位：元/吨
	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%
2017/3/13	B40-B60	B40-B60	B40-B60	B40-B50	C110、C120
2017/3/14	B90-B100	B90-B100	B90-B100	C10-0	C50-C60
2017/3/15	C180-C150	C180-C150	C180-C150	C230-C250	C320、C310
2017/3/16	C170-C150	C170-C150	C170-C150	C240-C200	C300、C280
2017/3/17	C150-C120	C150-C120	C150-C120	C220-C180	C260、C250

数据来源：我的有色网

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再次回落，但市场成交依然无明显变化；美金铜价格仓单主流成交价格在 40-50 美元/吨不等，提单暂时报价少。本周沪伦比值 7.98-8.06，比值有回升趋

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

势，进口铜盈利窗口虽然关闭，但其清关倒挂幅度有所收缩，境外铜清关倒挂价格 345-685 元/吨，部分企业可以选择性进行清关进口。

近期美元走势相对较弱，而国内因有需求支撑，铜价相对略有走强；目前全球市场对中国消费需求依然有一定程度看好，因此企业加进出口业务，从而市场保税区库存持续增加。另外部分冶炼企业及贸易商加大来料加工手册的使用量，从而加大国内精炼铜出口。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3（10：40）	LME3（15：00）	调期费	到岸升贴水	铜现货（10:40）	铜现货（15:00）	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2017/3/13	5759	5819	-19.5	45	46620	46620	8.06	7.98	-677
2017/3/14	5808	5797	-21.75	50	47020	47020	8.06	8.07	-443
2017/3/15	5822	5833	-21	50	47320	47320	8.09	8.07	-345
2017/3/16	5901	5928	-18.75	45	47600	47600	8.03	7.99	-685
2017/3/17	5901	5877	-18.5	50	47620	47620	8.03	8.06	-515

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周 LME 铜价持续上涨，其价格区间 5759-5928 美元/吨，上扬趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5819-5988 美元/吨；境外铜市场依然以仓单报价为主，但市场接货意愿不强；目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交稍有改善。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：外盘走势：亚市伦铜振荡微跌，运行区间为 5912-5863 美元/吨，其中 3 个月伦铜下滑 0.58%至 5875 美元/吨，目前伦铜仍接近于年内 3 月 3 日的水平。持仓方面，3 月 15 日，伦铜持仓量为 33 万手，日微增 316 手，近一周增仓探底回升，显示多头逢低积极入场。

现货方面： 3 月 17 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 130 元/吨，平水铜成交价 47460-47560 元/吨，升水铜成交价 47500-47640 元/吨。沪期铜平盘整理，现铜贴水略有收窄，部分持货商存补库需求，入市吸收部分低价货源，盘面保持偏强态势，保值缺乏操作空间，投机商积极性减少，市场湿法铜货源逐渐减少，与平水铜价差明显收窄，下游按需接货，成交氛围一般。

内盘走势：沪铜主力合约 1705 承压下滑，尾盘收跌至 47740 元/吨，日跌 0.87%，但仍维持本周录得的较大涨幅（周涨 2.44%），较此轮回调低点 45970 元/吨回升逾 3.47%。目前沪

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

铜主力重回均线交织处，显示上方反弹阻力较大。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1704 合约和 1705 合约正价差持缩窄至 190 元/吨，显示远期合约反弹意愿较强。

市场因素分析：隔夜美元指数延续跌势，今日早盘反弹乏力，交投于 100.28 附近，市场继续消化美联储加息靴子落地之后带来的影响。此外，美国 2 月新屋开工月率成长 3.0%至 128.8 万户，低于预期 126 万户。行业资讯方面，Amman 矿业将投资 92 亿美元扩张铜矿产能，预计该铜冶炼厂今年开建，到 2021 年完工。

行情研判：3 月 17 日沪铜 1705 合约承压下滑至 47740 元/吨，无视美元指数承压下滑，反而担忧中国政府将加大房市调控。目前铜价重新陷入均线交织处，多空仍处于胶着之中。操作上，建议沪铜 1705 合约可背靠 47200 元之上逢低多，入场参考 47500 元附近，目标 48200 元/吨。

三、铜材市场

铜杆线市场：本周精炼铜杆加工费小幅下降，铜杆企业采购意愿较强，企业产能利用率小幅下降，主要由于近期有铜杆厂检修，市场成交情况较好。从市场来看，北方市场，企业开工率维稳，采购积极，成交活跃，目前市场加工费 600-700 元/吨到厂价；南方市场本周出货积极，且下游补货情况转好，市场本周加工费 650-750 元/吨到厂价；华东市场企业整体开工率相比其他市场略高，成交情况较好，目前华东市场加工费 450-550 元/吨到厂价。

铜管市场：本周多数铜管企业加工费仍维持在 4500-8000 元/吨，因原材料的品质不同，加工费参差不齐。本周铜管企业开工情况仍较好，3 月份订单基本已全部排满，交货周期 1 个月左右。铜管企业总订单同比去年增长显著，主因夏季即将到来，家电行业需求表现强劲，带动铜管消费，另外出口至美国、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：本周铜板带企业多挺价出货，略有调整报价，但整体加工费维持稳定，贸易商报价同样稳定，但终端电子产品企业接货情绪不多，成交情况并未大幅好转，且部分长单客户拿货情绪不足，较多的企业期待二季度消费旺季能有拉动。目前华北市场铜板带加工费 5000-6000 元/吨，华南市场铜板带加工费 5000-5500 元/吨。

四、废铜市场评述

近期沪铜表现坚挺，本周废铜价格上涨 900 元/吨左右，成交有所好转。但废铜市场近期进口报关量持续减少，主要由于国外供应商报价高，国内环保监督力度加大，导致进口清关

Myyouse.com

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

难度加大，清关费用大幅上涨。

总体来说本周废铜成交表现稍有好转。好废差价有利于废铜出货，但市场废铜货源较多，下游厂家乐于采购废铜。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。废铜市场好货依然难寻，货源大都定向销售，市场货源杂货较多。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身大公司已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源就更少了。

五、行业精选

1、日前，狮子山高新区管委会与浙江海亮股份有限公司正式签订《海亮铜加工工业园投资补充协议书》，这标志着海亮（安徽）铜业有限公司二期项目正式签约落地。海亮股份拟再投资 5 亿元，建设年产 9 万吨精密铜管生产线项目。项目全部达产后，年新增销售收入 20 亿元，新增税收 1000 万元。目前项目已经进入施工准备阶段。全文链接

2 、为促进金融加大对地方铜产业的支持，2016 年人民银行鹰潭市中心支行联合市工信委向辖内银行业、铜企业出台了《鹰潭市金融业支持铜产业转型发展指导意见》。鹰潭市银行业根据指导意见，依托铜产业监测共享机制，确定了 57 家帮扶铜企业，制定了具体实施方案，做到不抽贷、不压贷、不断贷，创新帮扶措施，切实有效地支持铜企业发展。全文链接

3、日前，云南迪庆有色金属有限公司普朗铜矿的建设者们正为投料试车工作进行最后的调试和准备，该矿将于 3 月 16 日正式投产。全文链接

4、必和必拓（BHPBilliton）以及一矿业保护联盟周四（3 月 16 日）称，必和必拓旗下位于智利 Escondida 铜矿的罢工工人正在阻止资方重启附近一关键港口。目前工人罢工已经进入第六周。必和必拓周二（3 月 14 日）称，其正在逐步重启 Escondida 铜矿的运作，该矿拥有 2,500 名会员的 No.1 工会从 2 月 9 日开始举行罢工，并且拒绝了三份恢复谈判的提议。全文链接

5、巴西淡水河谷基本金属部门销售和营销执行副总裁 RobertMorris 表示，日前铜价相对合理，但有必要提高价格，以便为难开发地区的矿藏开发提供资金。Morris 在英国金属导

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

报（MetalBulletin）于莱比锡 Leipzig 召开的国际铜业峰会上发言称，目前铜价符合现如今的矿业发展水准但该价格不足以激励投资者在刚果或印尼开发新的矿业投资项目。全文链接

六、后市展望

据调查，本周现货库存：上期所完税总计32.36万吨，减0.14万吨；上期所（上海部分）现货13.12万吨，减1.49；期货13.35万吨，增0.58万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.3万吨；上海保税区64.7万吨，增3.53万吨；广东库存4.91万吨，增0.31万吨，无锡库存0.98万吨，增0.543万吨。总体来说，市场库存开始减少。

本周冶炼企业发货明显增加，不过发货交割为主；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3600吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单增多，除当地市场，往上海市场发货同样不少。

本周下游开工率调查，目前铜杆企业开工回升较慢，平均开工率在62%；铜板带、铜管、铜棒、铜箔企业开工率表现较好，分别为71.2%、84.5%、70%、92%；产业当中以铜管、铜箔生产，利润最为可观。

综述，目前市场利好消息依然在原料供应方面，智利矿山罢工、秘鲁矿山罢工、印尼矿山限制出口，影响已经开始传导至供应端，从而也导致进口铜精矿现货 TC 已跌破70美元/吨，而市场认为国内铜矿供应方面今年会出现短缺，只是时间不确定。原料供应端及电解铜进口持续减少，给予铜价上涨一定基础，加上需求不断回升，铜价开始有不错的上涨动力；因此本周期铜依然能震荡上扬趋势，其价格区间47500-48900元/吨；LME 铜价5810-5930美元/吨。

Myyouse.com

©2017 Copper report by mymetal. All rights reserved.

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号　　**邮 编：**200444

联 系 人：　王 宇　　**电 话：**021-26093257

邮　　箱： wangyu@mysteel.com

Myyouse.com