

## 供应局部偏紧 升水有望回升

### 宏观数据

1. 受PPI高位回落后制造业企业生产和投资意愿回落的带动，4月份经济下行，工业增速减缓至6.5%，固定资产投资增速回落。对于5月份宏观数据，业内普遍预测或将在4月份的基础上出现进一步小幅下滑的状况。
2. 英国2017年5月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 从4月的57.3跌至56.7，好于市场预期的56.5。

### 行业精选

- 1、Escondida 铜矿产出限制解除正常出货仍需时日
- 2、自由港 Grasberg 矿罢工持续
- 3、葫芦岛有色铜系统转炉富氧吹炼技术改造成功
- 4、“一带一路”成为平衡波兰和中国贸易的重要途径
- 5、卡莫阿成为世界最大未开发铜矿

### 有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
5/31	45390-45490	45580-45630	45820-45840	45570-45670
6/1	45110-45210	45280-45330	45520-45540	45270-45370
6/2	45180-45290	45380-45430	45620-45640	45370-45470

数据来源：我的有色网

### 观点概述

本周沪铜主力1707合约表现震荡下探，趋势较为明显。现货价格波动较小，周三45450元/吨，周五45260元/吨。本周三天进口铜并未有清关，保税区库存表现增长趋势，从而导致现货升水出现坚挺；由于冶炼企业检修力度大，从而发货至市场少，使国内市场现货库存略有减少。

### 库存数据

2017年5月26日-6月2日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	6月2日	5月26日	增减	
期交所（全国）	20.66	19.69	0.97	
期交所（上海）	完税总计	11.68	10.5	1.18
	现货	4.3	4.29	0.01
上海现货（除期交所上海仓库）	期货	0.45	0.5	-0.05
	保税库（上海）	61.47	60.87	0.6
广东	2.71	2.86	-0.15	
无锡	1.25	1.3	-0.05	

### 后市展望

本周下游消费总体表现尚可，供应偏紧提振市场信心，使之现货库存回落，目前市场对下周看涨情绪回升。宏观方面并未有利好消息，汇率相对平稳，在目前的环境下，需求增速决定着铜价长期走势，但供需关系影响短期铜价运行状态，因此期铜下周有望震荡上扬，其运行区间44500-45500元。

## 供应局部偏紧 升水有望回升

### 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.....	3
2、国际精炼铜市场分析.....	4
3、冶炼企业检修情况.....	5
三、铜材市场.....	5
1、铜杆线市场评述.....	5
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: .....	7

## 供应局部偏紧 升水有望回升

### 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%，小幅上涨。

表一 31-2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31日	9625	7370	7370	6550	9115	7370	7370	7350	8765
6月1日	9575	7330	7330	6510	9065	7330	7330	7310	8725
6月2日	9575	7330	7330	6510	9065	7330	7330	7310	8725
周均价	9592	7343	7343	6523	9082	7343	7343	7323	8738

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报在80-86美元/吨，继续小幅回升。市场现货供应充裕，区间高位置报价逐步增多，国内小组成员为应对三季度TC谈判，较之前采购积极，且采购价位在80高位。

①目前智利Escondida矿山的产出限制已解除，基本恢复正常出货。②瑞富公司的AlistairMunro称，自由港麦克莫伦旗下印尼Grasberg矿罢工持续。近2,000名工人封锁通往MantosCopper旗下智利MantosBlancos和MantoVerde矿的道路。

③Codelco2017年一季度铜产量为41.6万吨，同比下滑了11%

### 二、精炼铜市场

#### 1、国内精炼铜市场分析

本周现货价格窄幅调整，主流成交区间45170-45450元/吨。下游采购情绪表

## 供应局部偏紧 升水有望回升

现尚可。

现货市场升水表现坚挺，上海市场贴水转升水，市场供应不足是主因；广东市场由于冶炼企业交长单，无散货可供，从而使广东市场库存出现下降趋势，贸易商升水表现回升。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，因此升水维持平稳。重庆市场由于冶炼企业检修，导致无货可供，从而一周处于缺货状态，升水立于高位，但成交不行。

**表二 上海地区现货升贴水价格表**

日期	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/5/31	C30	C40	C90-C70	C140-C120
2017/6/1	C30-C20	C50-C20	C70-C50	C140-C120
2017/6/2	C30-C20	C40-C20	C60-C40	C120-C100

单位：元/吨

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

## 2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格表现回升，较上周相比上涨10美元/吨；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；本周保税区入库一般，出货同样不多，从而使保税区库存表现增长趋势。本周沪伦比值7.89-7.96，比值走低，进口倒挂区间价格804-1074元/吨。

**表三 上海市场进口铜盈亏情况**

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升	铜现货价格	铜现货价格	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
	(10:40)	(15:00)		贴水	(10:40)	(15:00)			
2017/5/31	5661	5646.5	-24.25	70	45450	45100	7.96	7.92	-804
2017/6/1	5678	5677.5	-24	70	45170	45230	7.89	7.90	-1074
2017/6/2	5666	5671.5	-24	70	45260	45260	7.92	7.92	-941

数据来源：我的有色网

## 供应局部偏紧 升水有望回升

### 3、冶炼企业检修情况

本月冶炼企业检修力度较小，2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

数据来源：我的有色网

## 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 550-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-400 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 350-450 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维持满负荷生产，预计 6 月份铜管需求仍表现突出。据调研，绝大多数铜管企业排产期至 7 月份，目前铜管需求表现较为乐观。北京的“煤改电”项目的中标企业多分布在广东省，据调研，该项目使得铜

## 供应局部偏紧 升水有望回升

管需求增长10%左右。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。不同牌号和不同规格的板带价格相差较大的主因在于生产工艺，目前市场上，多数企业的设备，可以生产到0.2毫米厚度，而仅有少数厂家则能加工最薄0.05毫米的带箔，宽度最大为250毫米。加上铜带越薄，在减裁时损耗越大，因此往往生产的铜带规格厚度越小，其生产工艺越难，加工费也相对较高。

**市场概述：**本周铜板带加工企业在经过端午节之后，企业拿货仍以按需采购为主，并没有大量补库，其一是因为月末月初资金压力大，加之期货铜价持续下跌，观望情绪较为浓厚，其二则是因为目前企业生产的订单多是一些长单，新增订单不多。据调研，华北某大型铜材加工企业，目前交货期为20至25天，企业常年维持较高开工率，客户分布广，电子信息、水利工程、通信设备、建筑装饰等领域均有涉及。但目前市场对于6月份生产仍不看好，目前铜板带企业两极分化严重，中小型企业多因资金链存在问题、或受到环保等因素影响，企业订单少，而行业内规模企业则生产稳定。

### 4、铜棒市场评述

**加工费：**常规规格铜棒加工费基本不变，维持在3000-4500元/吨。部分企业铜棒的加工费随每天铜的价格变化。

**市场概述：**本周铜棒市场整体成交一般，下游多青睐低价货源。铜棒企业报价多为当天市场价格加上铜棒相应的加工费，交货期为一周左右。

## 供应局部偏紧 升水有望回升

本周电解铜价格震荡下跌，废铜价格随电解铜呈下跌趋势，市场成交一般。目前，废铜铜杆订单仍未见起色，市场成交较弱。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

1、6月1日，必和必拓首席运营官 Arnoud Balhuizen 在墨尔本表示，从今天起，公司解除旗下智利 Escondida 矿山的产出限制。但公司仍需“一些时间”恢复正常出货。在 Escondida 历经 44 天的罢工之后，必和必拓于 4 月将全年铜产量目标下调 18%。[全文链接](#)

2、瑞富公司的 Alistair Munro 称，自由港麦克莫伦旗下印尼 Grasberg 矿罢工持续。近 2,000 名工人封锁通往 Mantos Copper 旗下智利 Mantos Blancos 和 Manto Verde 矿的道路。[全文链接](#)

3、中冶葫芦岛有色金属集团有限公司在抓紧大项目建设的同时，对投资少、见效快的小项目也不放松。宏跃北铜粗铜冶炼厂在原转炉常氧吹炼的情况下，根据冶炼厂生产实际，参照同行业的先进经验，充分利用现有条件，经过半年多生产实践，逐步摸索出了适合生产实际的转炉富氧吹炼技术并于近日喜获成功，使铜系统的潜力得到进一步发挥，预计粗铜年可增产 8000 吨以上。[全文链接](#)

## 供应局部偏紧 升水有望回升

### 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

