铜市场周度报告

M

第 156 期 2017 年 9 月 8 日 星期五

下游订单略有不足 铜价出现向下调整

宏观数据

1、数据显示,1~6月累计,全国一般公共预算收入94306亿元,同比增长9.8%。其中,中央收入43891亿元,同比增长9.6%地方本级收入50415亿元,同比增长10%。

2、上半年财政收入实现较快增长。6 月份,全国一般公共预算收入 17082 亿元,同比增长 8.9%,1~6 月累计,全国一般公共预算收入 94306 亿元,同比增长 9.8%,其中,全国一般公共预算收入中的税收收入 80074 亿元,同比增长 10.9%;非税收入 14232 亿元,同比增长 4.4%。

行业精选

1、西部矿业9月6日晚间公告,为 积极响应国家三江源保护区有关政策大 局的号召,经公司控股子公司青海赛什塘 铜业有限责任公司("赛什塘铜业")股 东会研究决定,停止赛什塘铜业的生产经 营。

2、必和必拓资产总裁 JacquiMcGill 周一电邮表示,公司旗下奥林匹克水坝矿 (OlympicDammine)通过堆浸技术进 行矿石选冶试验,已成功产出首批阴极 铜。

品种概述

矿:环保罢工问题不断,制约现货TC走势

铜:消费整体表现略有不足,库存小幅下降

铜材:铜杆加工费上调,成交表现不理想;铜管大型企业维持正常生产,部分企业9月轮岗放假。铜板带企业生产运行变化不大,无增长点

铜市展望

保税库存持续回升,国内现货库存略有下降,本周下游询价整体表现不佳,周四、五拿货较少;周五铜期货市场大量资金流出,沪铜出现大跌至51180元/吨,市场看涨情绪回落,预计下周铜价弱势盘整为主,其振幅在51000-52500元/吨,LME6650-6850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
9/4	-20	-40	130	80
9/5	10	-40	140	80
9/6	20	-10	150	50
9/7	20	-10	140	80
9/8	-10	-20	130	60

数据来源: 我的有色网

库存数据

2017年9	月1日-9月8日会	全国主要市场银	同库存统计(单位:万吨
市场	ō	9月8日	9月1日	增减
期交所 (全国)	完税总计	17.12	18.2	-1.08
如六年 / 上海 \	现货	8.45	9.29	-0.84
期交所(上海)	期货	4.82	4.95	-0.13
市场/日	3期	9月8日	9月1日	增减
上海现货 (除期交)	听在上海仓库)	0.9	0.75	0.15
保税库(,	上海)	51.47	50.47	1
广东	=	2.94	3.38	-0.44
无锡	1.28	1.3	-0.02	
重庆	0.04	0.03	0.01	
天津	0.024	0.04	-0.016	
			1	

数据来源: 我的有色网

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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·······1	.1
	1、铜杆线市场评述1	.1
	2、铜管市场评述·······1	.1
	3、 铜板带市场评述	.1
五、	废铜市场·······1	.3
六、	行业精选1	.3
安書	等吉明:	5

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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。

本周连云港口到一船铜精矿,总量10192吨。天津港到一船铜精矿,总量13900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 <u>古</u> 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
9月4日	11215	8555	8555	7600	10635	8555	8555	8575	9990
9月5日	11265	8595	8595	7635	10685	8595	8595	8615	10030
9月6日	11195	8545	8545	7585	10620	8545	8545	8565	9980
9月7日	11195	8545	8545	7585	10620	8545	8545	8565	9980
9月8日	11135	8500	8500	7545	10560	8500	8500	8515	9930
周均价	11201	8548	8548	7590	10624	8548	8548	8567	9982

数据来源:钢联数据

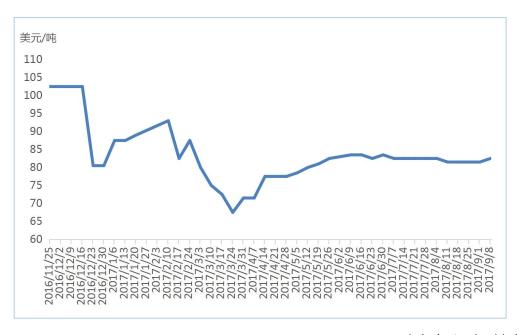
2、国际铜精矿市场评述

加工费方面,本周进口铜精矿现货 TC 报在 80-85 美元/吨,较上周小幅上涨,国内部分库存较低的炼厂入场采购。8 月铜精矿进口数据显示,我国进口 144 万吨,较上月增加 4 万吨,由于进口维持亏损预计铜精矿进口将继续受到限制。随着四季度的临近,中国精炼铜产能的继续投放,会进一步加剧铜矿供应和冶炼产能之间的矛盾。对于四季度面临的年度加工费谈判并不乐观。

铜市场周度报告

第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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。

、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合约先扬后抑,最高53830元/吨,最低51760元/吨;LME 铜6780-6970美元/吨,本周一至周四看涨情绪依然高涨,不过周五出现大跌,部分多头已

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

获利撤离,市场悲观情绪油然而生。国内现货价格先涨后跌,其成交区间52570-53250元/吨,成交在周三表现相对较好。

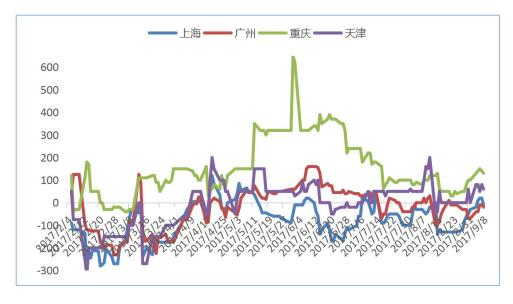
上海市场:现货好铜报价升20-60元/吨,平水铜贴水20-升40元/吨,湿法铜贴水70-10元/吨;周内好铜从升20元/吨,回升至升水60元/吨,之后周五再次下滑至升水40元/吨;而平水铜从贴水20缩水至升水40元,之后回归至平水出货;湿法铜贴水70元/吨缩水至10元/吨。由此可见上海市场成交在趋于弱化。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
9月4日	53030	52995	53160	53130
9月5日	53250	53205	53370	53370
9月6日	52940	52895	53060	53000
9月7日	53030	53020	53140	53090
9月8日	52570	52565	52720	52660

数据来源: 我的有色网

图二:四大主要市场升贴水走势图



铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

数据来源: 我的有色网

广东市场:本周广东市场现货升贴水有所回升,好铜从贴10元/吨升至升40元/吨,平水铜从贴40元/吨升至贴10元/吨。广东市场各企业正常到货,市场成交较上周明显好转,现货库存下降至29359吨,但仍然处于高位。

重庆市场:本周升水表现扩大趋势,一开始升水110-130元/吨,之后升水140-160元/吨,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50-100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	结東时间	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

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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。

P>607 60>P>25万 20>P>15万 15>P>10万 10>P万
95.0%
90.0%
85.0%
75.0%
70.0%
65.0%
55.0%
50.0%
2017年1月 2017年2月 2017年3月 2017年4月 2017年5月 2017年6月 2017年7月 2017年8月

图三 冶炼企业产能利用率

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

数据来源: 我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现回升,上海市场现货库存总量 17.12 万吨,较上周 18.2 万吨,下降 1.08 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。 天津市场库存小幅下降 160 吨,不过供应依然处于偏紧趋势;广东市场库存减少 4400 吨,处于下降阶段;重庆市场库存增加 100 吨至 400 吨,供应正常。

本周 LME 库存再次出现下降趋势,且 SHFE 库存同样小幅下降,两者大趋势依然保持不变。目前来看国外需求表现并不理想,相比国内有所不足。

图四 上海市场现货库存走势图

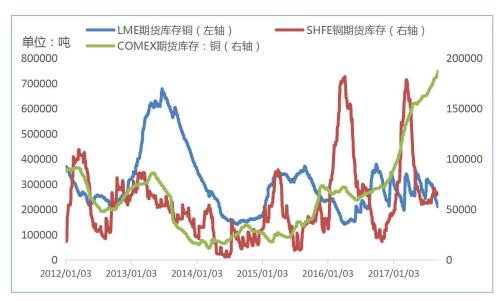
数据来源:我的有色网

图五 LME, SHFE, COMEX 库存走势图

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五



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 6336-6515 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 29.75-28.25 美元/吨。



图六 LME 价格及升贴水走势图

数据来源: LME

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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

	П#0	LME3	LME3	油油	到岸升	铜现货价格	铜现货价	治仏以古工	沪伦比值	₽ =₩4
	日期	(10:40)	(15 :00)	调期费	贴水	(10:40)	格(15:00	沪伦比值 I)	П	盈亏平均
2	017/9/4	6889	6895	-30.25	70	53030	53030	7.65	7.65	-300
2	017/9/5	6934	6941	-30.5	70	53250	53250	7.64	7.63	-222
2	017/9/6	6878	6893	-25.5	70	52940	52940	7.65	7.63	-220
2	017/9/7	6921	6890	-24.75	70	53030	53030	7.61	7.65	-224
2	017/9/8	6912	6872	-24.75	70	52570	52570	7.56	7.60	-110

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



铜市场周度报告



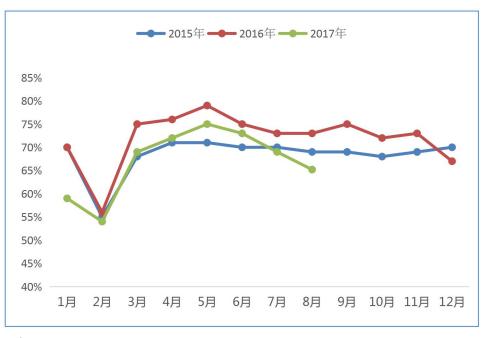
第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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

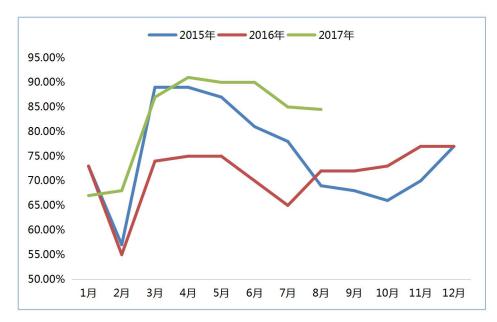
加工费:本周TP2常规规格铜管加工费4500-6000元/吨,重心价格5000元/吨左右。本周大型铜管企业正常生产,按需采购。紫铜管企业的订单淡旺季较为明显,受家电企业影

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

响较大,随着新冷年的到来,紫铜管企业 9 月份产能利用率下降,但同比去年仍然较好; 而合金铜管企业订单的淡旺季之分较弱 据调研部分合金铜管企业甚至排产至 10 月中旬(调研样本较少)。出口方面,7 月我国铜管材出口 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

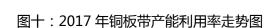
3、铜板带市场评述

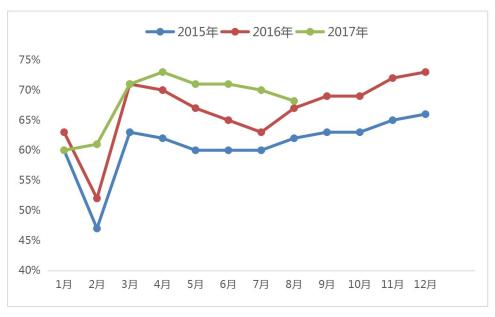
本周铜板带企业订单略有下降,产能利用率变化趋势下调,不过加工费基本维持不变,本周板带销量有所回落。铜板带客户表示,目前铜价较高,不会加大备货天数,除非铜价能长期处于高位,工厂才会考虑增加安全库存天数;一般情况企业基本维持3天左右库存量。

铜市场周度报告

M

第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五





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 52936 元/吨 ,1#光亮铜均价 49280 元/吨 ,2#铜均价 48738 元/吨 ,精废差分别为 3655 元/吨、4197 元/吨 ,电解铜与废铜差价扩大 50 元/吨左右。虽然现在好废铜差价较大 ,客户有青睐废铜作为原料 ,但废铜供应日渐趋紧 ,随着政府政策及批文逐渐收紧 ,货源则更加紧张 ;需求维持稳定 ,废铜杆企业正常生产。

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#)
2017/9/4	52995	49367.5	48825	3627.5	4170
2017/9/5	53205	49584.5	49042	3620.5	4163
2017/9/6	52895	49259	48716.5	3636	4178.5
2017/9/7	53020	49259	48716.5	3761	4303.5
2017/9/8	52565	48933.5	48391	3631.5	4174

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

铜市场周度报告



第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

六、行业精选

- 1、智利国家铜业公司(Codelco)周二表示,公司 2017 年上半年铜产量低于上年同期,但利润可观,因最近几个月铜价大幅走高。智利国家铜业公司表示,1-6月铜产量为798,000吨,低于上年同期的843,000吨。
- 2、伦敦金属交易所(LME)周四称将从 10 月 1 日起大幅下调短期及中期套利交易费用 , 以支撑其实体用户基数并鼓励使用其每日数据结构。
- 3、西部矿业 9 月 6 日晚间公告,为积极响应国家三江源保护区有关政策大局的号召, 经公司控股子公司青海赛什塘铜业有限责任公司("赛什塘铜业")股东会研究决定,停止赛 什塘铜业的生产经营。
- 4、必和必拓资产总裁 JacquiMcGill 周一电邮表示,公司旗下奥林匹克水坝矿 (OlympicDammine)通过堆浸技术进行矿石选冶试验,已成功产出首批阴极铜。该技术 正在阿德莱德的试点工厂进行评估,以在具有扩建潜力且拥有 45 万/年产能的南澳大利亚 矿山,将其用作一种低成本加工方案。

铜市场周度报告

我的有色

第 156 期 2017 年 8 月 9 日 星期五

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

