现货库存压力大 铜价上涨空间有限

宏观数据

1、在特朗普宣布暂时豁免加、墨两国钢铁、铝关税，并给予其它国家谈判空间后，美股、美元、美债集体上涨。周四，欧洲央行调整了有关资产购买的措辞，去掉了“如果展望恶化，将增加购债规模或持续期限”的表述，但德拉吉讲话淡化了市场紧缩预期，欧元短暂上涨后大跌。

2、2 月，M2 同比增长 8.8%，高于预期和前值。新增人民币贷款 8393 亿元，大幅低于创出历史纪录的前值 2.69 万亿元。社会融资规模增量 1.17 万亿元，大幅低于 3.06 万亿的前值。

行业精选

1、11 月，中经有色金属产业景气指数为 27.5,较上月回落 0.2 个百分点；中经有色金属产业先行指数为 67，较上月上升 0.6 个百分点；一致指数为 66.3，较上月回落 1.5 个百分点。初步判断，产业景气指数持续在“正常”区间较为平稳运行。

2、中国海关总署公布的数据显示，中国 11 月未锻轧铜及铜材进口量 47 万吨，创 2016 年 12 月以来最高位，同比增加 24%，环比增加 42%。中国 1-11 月未锻轧铜及铜材进口量同比下降 5.0%，至 424 万吨。

品种概述

铜精矿：TC 本周有小幅回调，现货成交开始略有好转。

铜：本周进口铜持续清关，库存压力回升，铜价承压下跌。

铜材：加工费变动不大，厂家已恢复生产，采购需求初现；元宵节后，铜管企业满负荷开工；铜板带企业开工恢复依然较慢，采购需求不佳。

铜市展望

本周油价周三急挫，跟随金融市场跌势，因市场担心美国政府的进口关税计划会触发贸易战，且美国政府数据显示，美国原油库存和产量双双上升。油价走低，相对美元走强，铜价上涨遭受压力。

国内铜下游企业已全部复产，由于企业安全库存充足，因此采购原料情绪并不高，随着期铜价格明显走低，下游企业担忧铜价有持续下降趋势，因此采购不积极。加上进口盈利窗口依然打开，刺激进口，现货库存压力回升。因此预计下周期铜依然弱势震荡为主，预计区间在 50500-52500 元/吨，LME6800-7000 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
3/5	-180	-120	90	-120
3/6	-140	-110	100	-120
3/7	-100	-70	100	-100
3/8	-140	-30	100	-100
3/9	-100	-10	100	-100

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 3 月 2 日-3 月 9 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		3 月 9 日	3 月 2 日	增减
期交所（全国）	完税总计	26.64	25.86	0.78
期交所（上海）	现货	14.2	14.24	-0.04
	期货	6.61	5.72	0.89
上海市场（除期交所在上海仓库）		3.1	2	1.1
保税库（上海）		44.37	47.47	-3.1
广东		4.81	4.59	0.22
无锡		2.08	1.9	0.18
重庆		0.25	0.18	0.07
天津		0.08	0.05	0.03

数据来源：我的有色网

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康

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.....7
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.....12
4、 铜棒市场评述.....13
五、废铜市场.....14
六、行业精选.....15
免责声明：.....16

内容编辑：王宇 孟文文 刘玉婷 肖传康

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%，价格维稳。春节假期结束，但市场目前交易依旧较为清淡。

表一 5-9 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

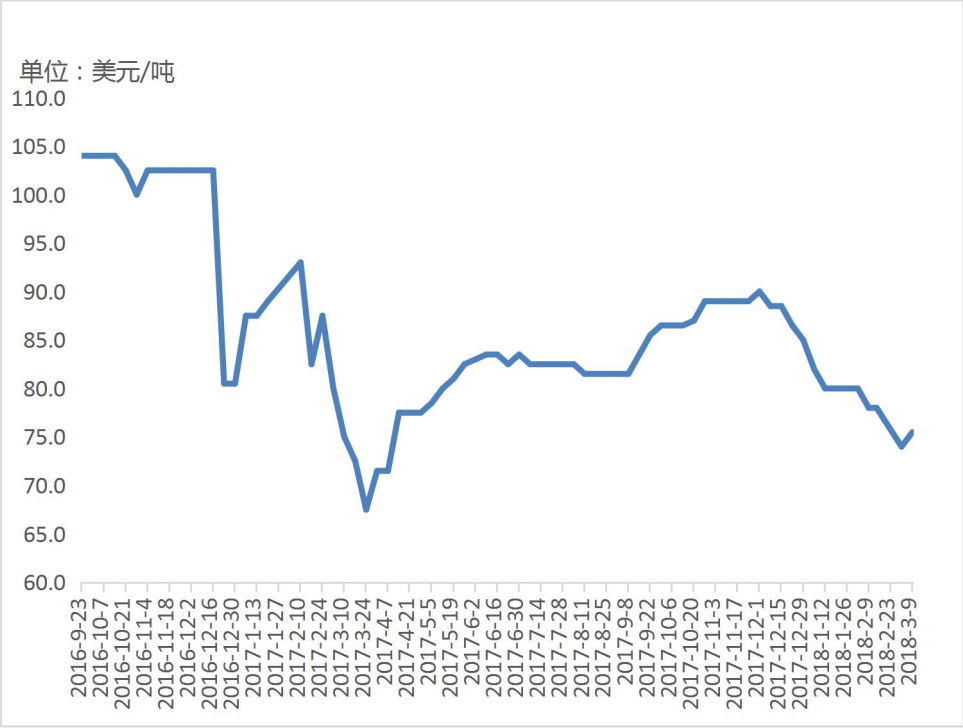
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
3 月 5 日	11300	8600	8640	7605	10640	8585	8655	8880	8880
3 月 6 日	11300	8600	8640	7605	10640	8585	8655	8880	8880
3 月 7 日	11340	8640	8680	7645	10680	8625	8695	8920	8920
3 月 8 日	11290	8600	8640	7605	10630	8585	8655	8880	8880
3 月 9 日	11110	8460	8500	7485	10460	8445	8515	8740	8740
周均价	11268	8580	8620	7589	10610	8565	8635	8860	8860

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 70-81 美元/吨，均价 75.5 美元/吨，较之前有所上涨。本周现货加工费小幅上涨 1.5 美元/吨，目前铜精矿供应整体表现平稳。据消息称，Mantos Copper 日前表示该矿的环保评估已达标，智利政府批准其扩大开发在阿塔卡马地区新的 Mantoverde 铜矿项目，此矿山预计会在十年内年均生产 10.6 万吨的铜矿，为日益增长的铜消费需求，提供了新增的供应。

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1805合约整体表现一个先扬后抑的趋势。本周沪铜主力最高52940元/吨，最低51120元/吨，LME铜6785-7027美元/吨。本周价格整体表现一个先扬后抑的过程，其中周五跌幅最为明显。

上海市场：本周升贴水幅度有所收窄，下游需求表现尚可，整体成交一般。现货好铜报价贴水130元/吨收窄至贴水50元/吨；平水铜从贴水180元/吨至贴水100元/吨；湿法铜从贴水270元/吨至贴200元/吨；市场整体成交表现一般，接货表现较上周有明显好转。

广东市场：本周现货升贴水持续下跌： 好铜-80~+30元/吨，平水铜-120~-10元/吨，

元宵节后，下游加工企业复产，但市场成交不理想，尽管周四周五成交情况有好转。现货库存高企，本周五库存48099吨，环比增长4.7%，周内库存曾一度破五万大关（51074吨）。

天津市场：本周升贴水幅度缩小，从贴水 80-120 元/吨，调至贴水 60-100 元/吨。市场加工大户接货意愿不强，库存有所增加，整体成交清淡。

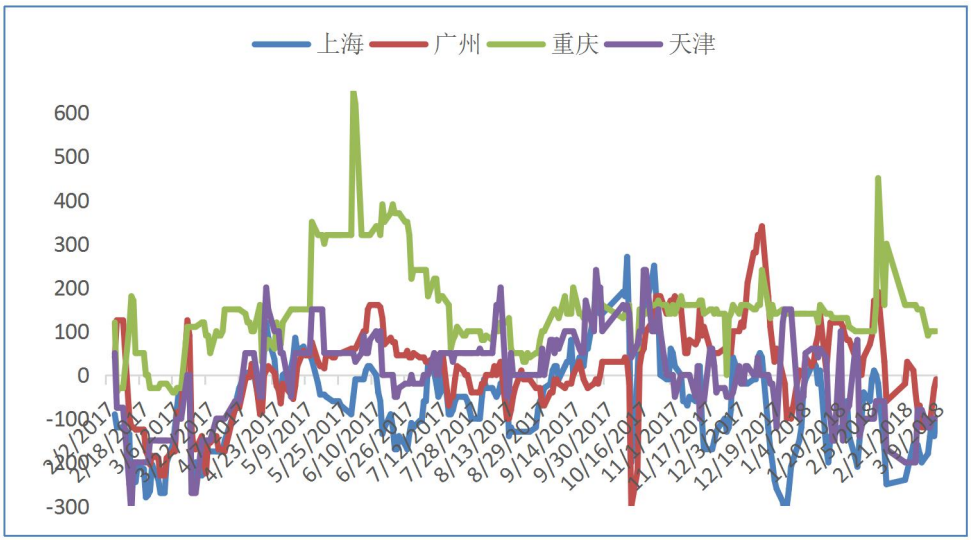
重庆市场：本周升贴水较为稳定，升水较为坚挺，本周报价升水 70-100 元/吨，平均升水 90 元/吨，市场拿货需求不佳，成交清淡，本周库存 2500 吨，库存较上周增加 700 吨。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
3 月 5 日	51710	51710	51940	51760
3 月 6 日	51780	51865	52000	51800
3 月 7 日	51900	51950	52090	51920
3 月 8 日	51700	51830	51930	51760
3 月 9 日	50950	51030	51230	50960

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

3 月，铜冶炼企业产能利用率明显回升。本周铜企发货以长单为主，散货发货较少；一方面是长单需求不错，另一方面由于现货市场库存较高，冶炼企业贴水出货意愿不强。目前铜企生产较为稳定，但原料库存减少明显，因此铜企将会加大铜精矿和粗铜的采购量。

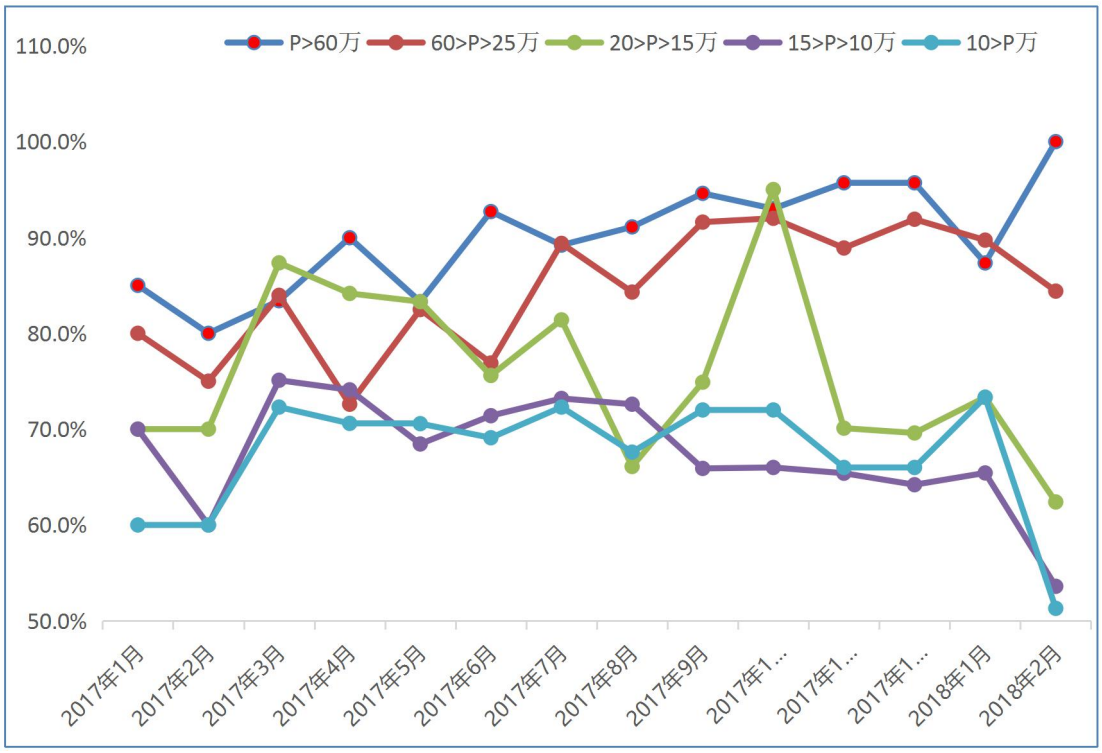
据我的有色网调查，3 月铜企并未有检修计划

表三 2018年3月冶炼企业检修情况

2018 年 1-3 月检修及限产情况						
金冠铜业	40	1 月 15 日	1 月 22 日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题
北方铜业	10	1 月	1 月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2 月 10 日	2 月 20 日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2 月 2 日	2 月 28 日	粗炼检修	0	常规
金隆铜业	45	2 月	2 月	粗炼小检修	0	常规
合计	262	1-2 月	1-2 月		0.99	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 2 月冶炼企业产能利用率



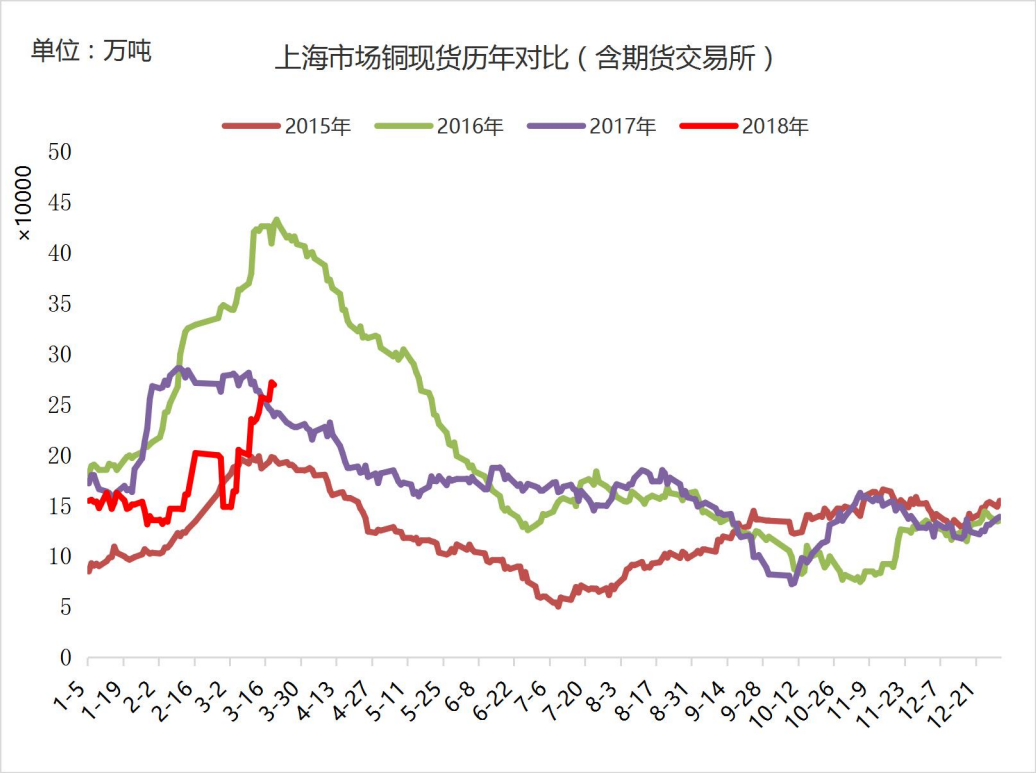
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所上升，上期所（全国）库存总量 26.64 万吨，较上周 25.86 万吨，增加 0.78 万吨，上期所（上海）现货库存 14.2 万吨，减少 0.04 万吨，期货库存 6.61 万吨，库存增加 0.89 万吨。天津市场库存 0.08 万吨；广东市场库存增加 0.22 万吨至 4.81 万吨，库存小幅增加；重庆市场库存增加 0.07 万吨至 0.25 万吨，本周成交一般。

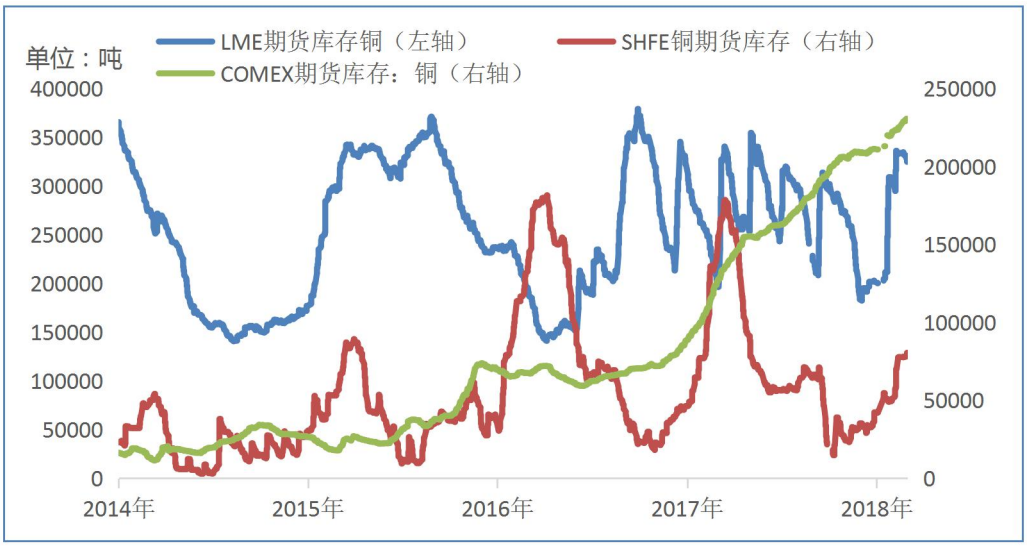
本周 LME 库存小幅减少，从数据来看，LME 库存减少 1.1 万吨左右，其总量在 31.1 万吨左右。上海期交所库存本周增加至 101946 吨，上海市场整体成交情况一般。

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

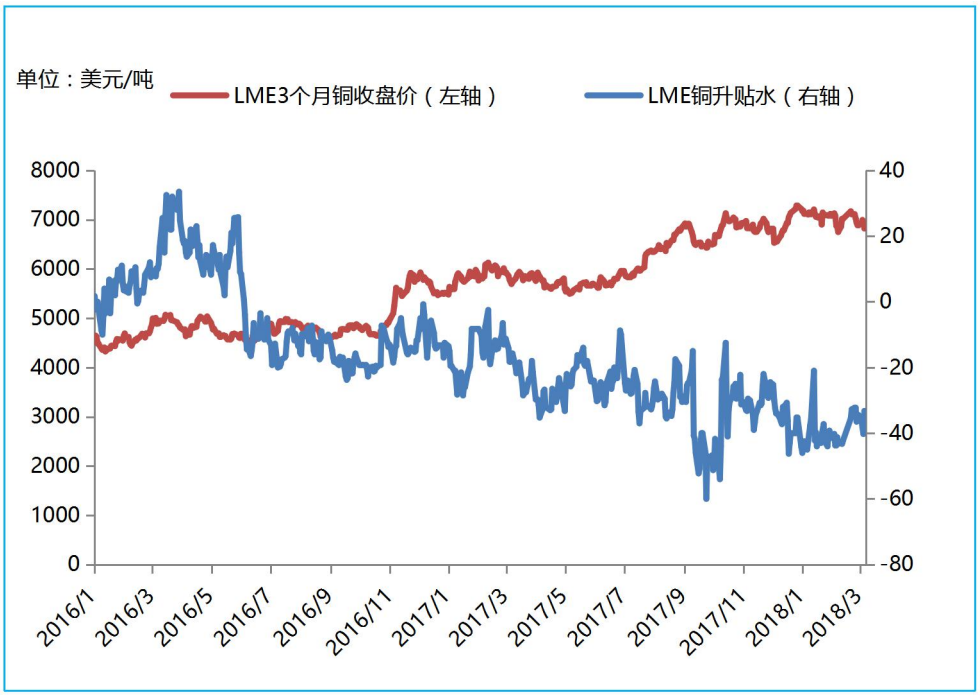


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价先扬后抑，价格波动区间 6785-7027 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 40.25-33.25 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，进口盈利窗口已经打开。

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小幅上涨0.5美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在81-85美元/吨，提单报价70-80美元/吨；本周保税区出库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.43-7.47，进口倒挂区间价格盈利14-229元/吨，进口盈利窗口已经打开。

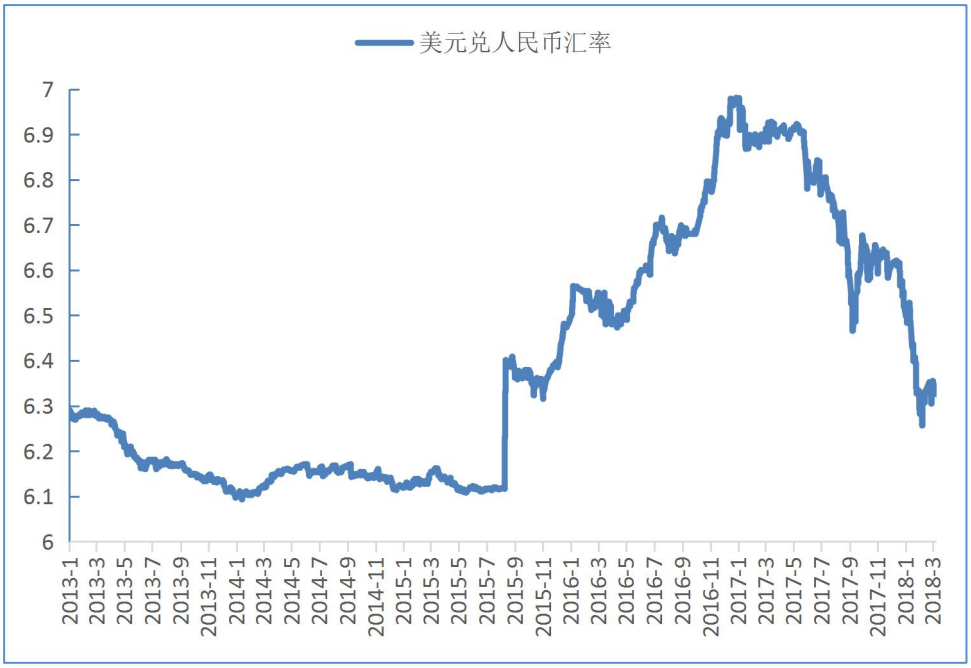
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/3/5	6900	6911	-35.75	82.5	51710	51710	7.44	7.43	14
2018/3/6	6910	6900	-38.25	82.5	51780	51780	7.45	7.46	22
2018/3/7	6941	6941	-40.25	82.5	51900	51900	7.43	7.43	14
2018/3/8	6873	6877	-33.25	83	51700	51700	7.47	7.46	229
2018/3/9	6790	6809	-33.25	83	50950	50950	7.45	7.43	35

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所下降，2018 年人民币利率优势明显，双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续逐步减持手中过去几年积累的美元，并增加外汇套期保值比率。

图七：RMB 即期汇率走势图



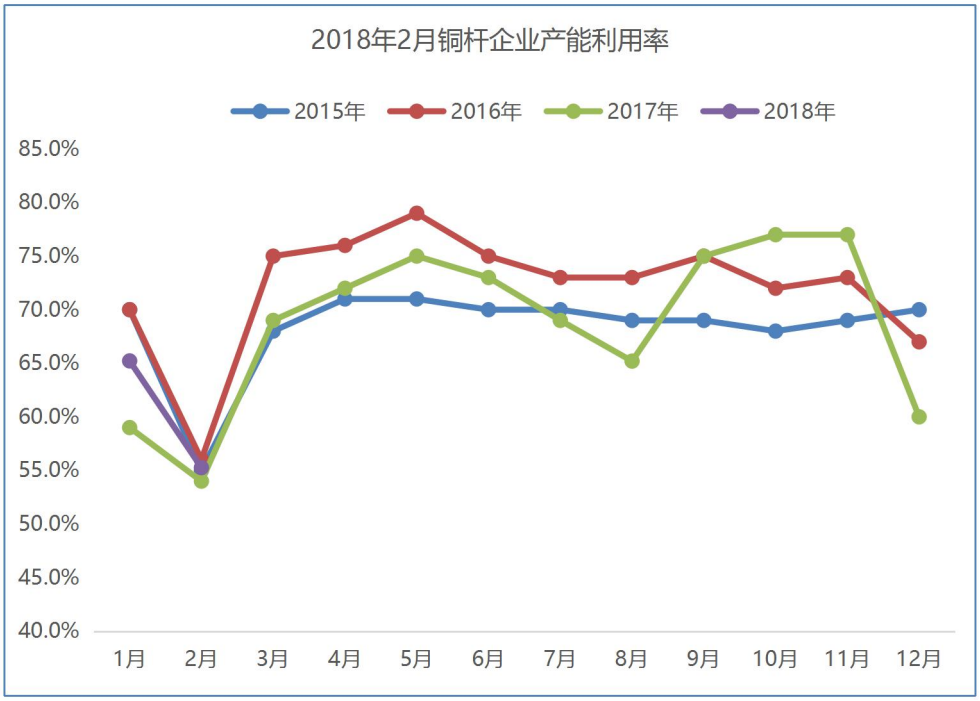
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周出现下降趋势，不过周内变化较小，主流地区维持 550-750 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 650-750 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 550-650 元/吨自提价，不过根据定量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格相对偏低，在 550-600 元/吨； 本周铜杆企业已全面恢复生产，不过由于原料库存较充足，因此采购意愿并不凸显。据调查目前铜杆企业原料库存大概 2-3 天。

图八：2018 年 2 月铜杆产能利用率走势图



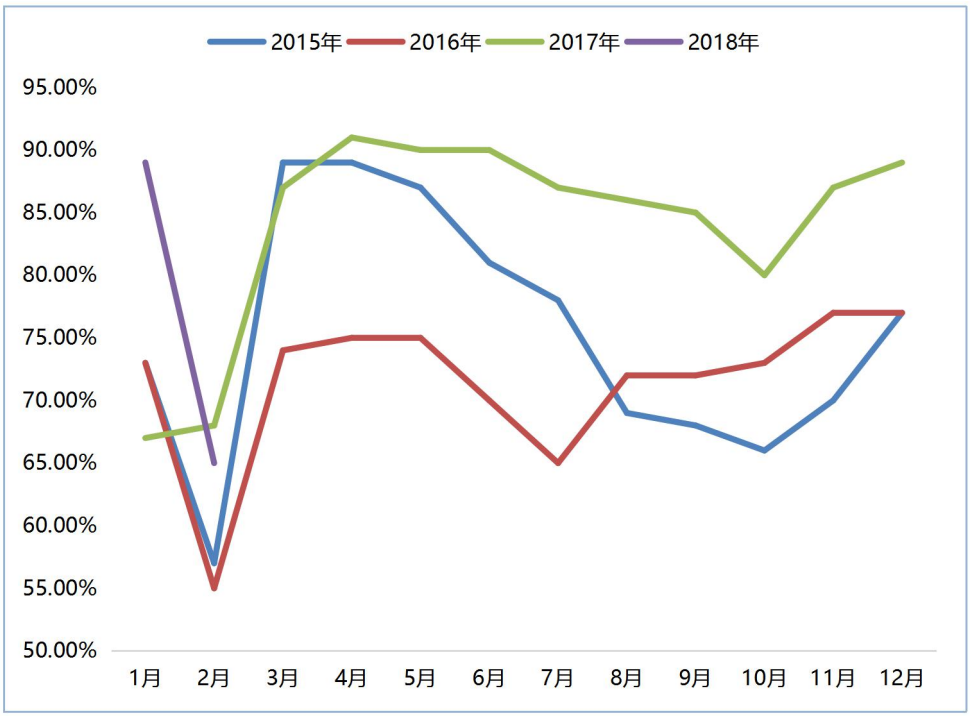
数据来源：我的有色网

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，但因包装费价格上涨，部分企业的加工费稍有提高。

据我的有色网调研，受春节假期影响，2 月调研铜管企业产能利用率 65%。元宵节后，铜管企业逐渐恢复至满负荷生产状态，部分企业订单甚至排产至 5 月份。目前铜管需求仍较为可观。出口方面，1 月我国铜管出口 25134 吨，环比小幅增加 1.48%，其中精炼铜管 14005 吨，环比增加 6.55%；带有螺纹或翅片的精炼铜制外径≤25mm 的铜管 5698 吨，环比增加 11.33%；铜锌合金管 14991428 吨，环比增加 4.97%。

图九：2018 年 1 月铜管产能利用率走势图



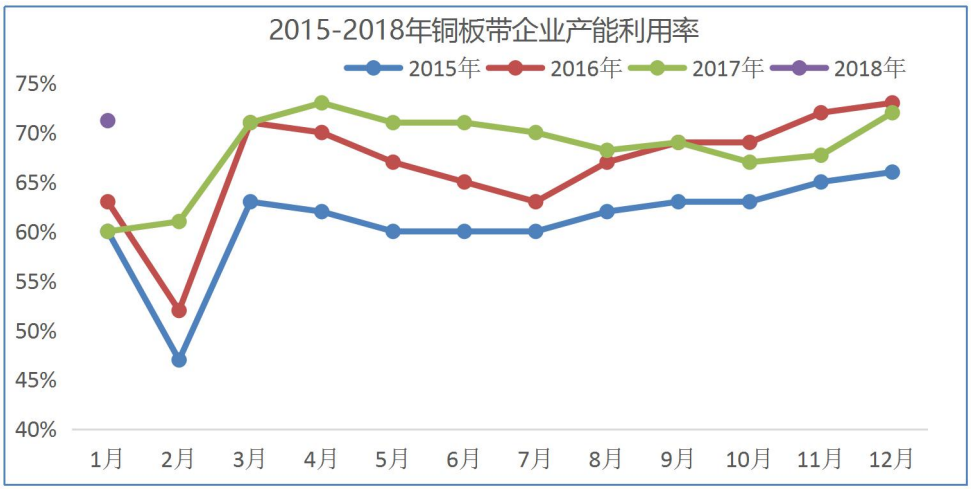
数据来源：我的有色网

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。

本周铜板带企业加工费保持不变，市场成交情况一般，下游企业接货情绪不错，采购积极性尚可。进出口方面，1 月铜板、片及带进口量 10683 吨,同比增加 42.05%，环比减少 15.1%。

图十：2018 年 1 月铜板带产能利用率走势图



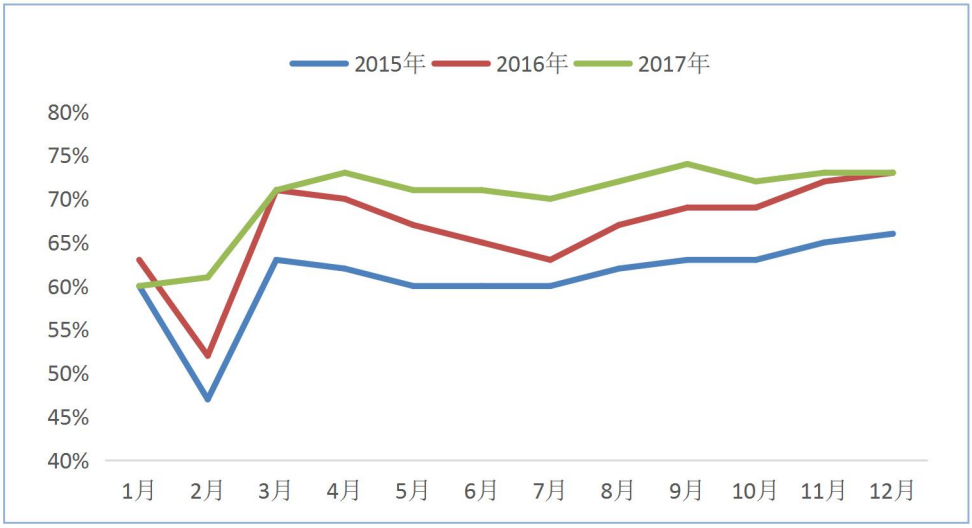
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4000-5500 元/吨，铜棒加工费基本不变。

据我的有色网调查，受春节假期的影响，多数铜棒生产厂商 2 月份产量会有所下降；目前，元宵节结束后，市场加工企业陆续开始恢复正常排产，预计 3 月的产能情况将有所回升。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



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 51677 元/吨，1#光亮铜均价 49311 元/吨，2#铜均价 48766 元/吨，精废差分别为 2365 元/吨、2910 元/吨；本周铜价整体表现一个先扬后抑的趋势，废铜本周价格整体下滑，精废差本周缩减幅度明显，周五，光亮铜精废差在 2100 元左右，达到 2018 年精废差的最低值。近期国内市场依旧关注国内限制类废铜批文的公布情况，但春节后至今仅仅公布了第七批的批文。

市场方面，市场贸易商惜售心态显著，年前存货不出的贸易商在目前相对其心理价位较低的价格普遍不出货，下游加工企业为保证企业的正常生产，多抬价收购，目前整体废铜市场处于一个卖方市场的阶段。预计后续若废铜价格上涨市场贸易氛围将有所好转。环保问题依旧困扰市场，市场货源紧俏的情况依旧。

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#）
2018/03/05	51710	49377	48832	2333	2878
2018/03/06	51865	49377	48832	2488	3033
2018/03/07	51950	49486	48941	2464	3009
2018/03/08	51830	49377	48832	2453	2998
2018/03/09	51030	48941	48396	2089	2634

备注：1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：9%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1.11 月，中经有色金属产业景气指数为 27.5,较上月回落 0.2 个百分点；中经有色金属产业先行指数为 67，较上月上升 0.6 个百分点；一致指数为 66.3，较上月回落 1.5 个百分点。初步判断，产业景气指数持续在“正常”区间较为平稳运行。

2.特朗普签署进口钢铝关税决定，黑色和有色金属皆呈下跌走势。其中沪铜主力跌破 5.2 万关口，伦铜跌破 6900 美元。技术面看仍在调整过程中，关注下方 5.1 万支撑作用。下游可逢低买入。

3.据北京 1 月 22 日消息，国家统计局周一公布的数据显示，中国 2017 年 12 月精炼铜产量同比增长 16.7%至 86.5 万吨，为统计局 2015 年 2 月有追溯纪录以来的最高位。

4.2 月份海关数据显示中国原材料进口大幅减弱。中国的精铜矿进口量在 2017 年达到了历史最高水平 今年 2 月份中国海关数据显示，未锻造铜及铜材进口量已经连续第三个月下降，比 1 月进口量减少了 20%至 35.2 万吨。自 2017 年底以来，进口放缓，上期所铜库存增加了 70%。2017 年未锻造铜及铜材进口总量为 470 万吨，比 2016 年下降了 5.7%。

5.昨天从江门检验检疫局获悉，国家进口固体废物新环境保护控制标准于 3 月 1 日正式实施后，江门地区首批 22.6 吨的进口废铜日前已于台山口岸顺利通关。

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

刘玉婷　肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926