

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

宏观数据

1. 4月份,全国规模以上工业增加值同比实际增长6.5%,增速比上月回落1.1个百分点;当月PPI同比上涨6.4%,涨幅比3月份回落1.2个百分点, PPI同比涨幅连续两个月回落。

2. 美国劳工部公布的数据显示,美国5月13日当周初请失业金人数23.2万,优于预期和前值。初请失业金数据降至2月26日以来最低水平,并连续三周录得下滑。

行业精选

- 紫金铜业铜产业园项目开工奠基
- 4月我国精炼铜产量72.4万吨同比增长5.5%
- 黄石市与中国铝业公司签约高精铜板带箔项目
- 澳大利亚中部地区主要铜矿项目拟扩建
- WBMS: 2017年1-3月全球铜市供应过剩14.8万吨

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
5/15	45170-45260	45240-45300	45510-45530	45280-45340
5/16	45080-45210	45940-45000	45470-45490	45230-45290
5/17	45270-45360	45360-45420	45630-45650	45400-45500
5/18	44870-44970	44990-45060	45230-45250	45000-45100
5/19	45100-45200	45260-45320	45520-45540	45270-45370

数据来源:我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1707合约表现先扬后抑,期铜价格最后波动幅度不大。现货价格表现相对平稳,周一45220元/吨,周五45170元/吨。本周进口铜有量清关,加上下游接货少,使库存增加,从而导致现货升水出现下降趋势;下周有端午节支持,库存有望出现下降,但升水或难回升。

库存数据

2017年5月15日-5月19日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	5月19日	5月15日	增减	
期交所(全国)	完税总计	19.47	19.33	0.14
期交所(上海)	现货	9.92	9.5	0.42
	期货	4.42	4.47	-0.05
上海现货(除期交所上海仓库)		0.98	0.61	0.37
保税库(上海)		61.67	63.27	-1.6
广东		3.56	3.89	-0.33
无锡		1.075	1.1	-0.025

后市展望

5月下游消费总体表现不佳,市场信心明显不足,现货库存回升进一步使市场成交低迷,目前看空后市居多。宏观方面并未有利好消息,而汇率相对平稳,在目前的环境下,需求增速决定着铜价走势,因此期铜依然震荡下探为主,44500-45500元区间继续震荡。

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

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、精炼铜市场.....	4
1、国内精炼铜市场分析.....	4
2、国际精炼铜市场分析.....	5
3、冶炼企业检修情况.....	6
三、铜材市场.....	6
1、铜杆线市场评述.....	6
2、铜管市场评述.....	6
3、铜板带市场评述.....	7
4、铜棒市场评述.....	7
四、废铜市场.....	8
五、行业精选.....	9
免责声明：.....	10

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

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。

①紫金矿业刚果（金）穆索诺伊项目日前试产，并出售首批氧化铜精矿。②北京矿冶研究总院负责的哈萨克斯坦 Kounrad 湿法炼铜西区（三期）EPS 扩建项目经过调试、优化、调整顺利投产运行。③2017年1-4月份，江苏靖江口岸累计进口铜精矿5批次，重量达6.5万吨，货值约6626.7万美元，成为继南通港、南京港、连云港之后江苏省第四大进口铜精矿码头。

表一 15-19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15日	9595	7340	7340	6540	9105	7340	7340	7325	8740
5月16日	9595	7340	7340	6540	9105	7340	7340	7325	8740
5月17日	9635	7370	7370	6560	9135	7370	7370	7355	8770
5月18日	9555	7310	7310	6500	9055	7310	7310	7295	8710
5月19日	9555	7310	7310	6500	9055	7310	7310	7295	8710
周均价	9587	7334	7334	6528	9091	7334	7334	7319	8734

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主流报在77-85美元/吨，价格继续回升。市场TC在80美元/吨以上的报盘增加，实际成交价格也不断上移。据了解，本周铜精矿连云港到一船，重量10962吨；南通港到一船，重量10795吨。从到港情况可见货源供应充裕，国内采购议价能力逐步提升。

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

行业消息：①世界金属统计局(WBMS)官网公布报告显示2017年1-3月全球矿山铜产量为497万吨，较2016年同期增加2.2%。②智利国有铜业委员会Cochilco公布的数据显示，智利第一季度铜产量下滑14.6%，因全球最大铜矿发生的罢工影响。第一季度，智利生产了119万吨铜，低于去年同期的139万吨。③秘鲁能矿部部长贡萨洛·塔马约近日宣布，2018年将启动三个大型铜矿项目，分别是Quellaveco、Justa和Michiquillay，这三个项目的总投资达72.72亿美元。该部长同时强调，目前秘鲁矿业开采计划占全球的6%，居拉美第一。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

本周现货价格先扬后抑，价格涨跌幅度不大，主流成交区间44940-45330元/吨。下游采购情绪表现疲软，市场询价在周三、周四稍有改善，不过成交依然不理想；周五铜价出现回升态势，市场没有出现买涨情绪，由此可见下游情绪依然较悲观。

现货市场升水表现下跌趋势，上海市场贴水幅度扩大，消费低迷以及进口铜增加所致；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。

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

日期	贵溪 99.99%	升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	湿法铜 99.90%
2017/5/15	C40-C20	B10	C20	C60
2017/5/16	C40-C20	B0	C50-C40	C90-C80
2017/5/17	C40-C20	B0	C50-C40	C90-C80
2017/5/18	C40-C20	C20-C10	C50-C40	C120-C90
2017/5/19	C40-C20	C20	C60-C40	C120-C90

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变化下, 较上周相比略下降5美元; 美金铜价格仓单主流成交价格 在 50-55 美元/吨, 提单报价维持 50-60 美元/吨; 本周保税区入库较少, 出货增加, 从而使保税区库存表现下降趋势。本周沪伦比值 8.01-8.06, 比值相对高位, 进口铜盈利窗口部分打开, 进口倒挂区间价格 370-481 元/吨。

清关方面, 虽然倒挂幅度有所回升, 但依然有企业清关进口, 以国企、大型贸易商进口为主; 进口市场以上海和广东为主要市场。

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
2017/5/15	5581	5604	-19.75	55	45220	45450	8.05	8.06	-370
2017/5/16	5582.5	5579	-16.24	55	45150	45190	8.03	8.04	-429
2017/5/17	5610	5618.5	-17.5	55	45330	45400	8.03	8.03	-481
2017/5/18	5562.5	5558	-18	55	44940	44940	8.03	8.03	-479
2017/5/19	5599	5591.5	-18	55	45170	45330	8.01	8.05	-465

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

3、冶炼企业检修情况

本月冶炼企业检修力度较大，7家冶炼企业确定检修，检修时间基本在15日以上，部分企业检修45天，产量影响大概在5.75万吨，预计5月产量出现下降。

表四 5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)
金隆铜业	40	5月2日-31日	2
广西金川	40	4月26日-5月15日	1
五鑫铜业	10	5月2日-31日	0.65
烟台国润	10	4月28日-5月28日	0.6
云南锡业	10	4月15日-5月31日	0.9
大冶有色	55	5月中旬	
北方铜业	20	5月2日-31日	0.6
总计	185		5.75

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

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

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高开工率，是下游需求里的佼佼者。一方面，房地产带动的需求维持稳定，市场对 6 月份的需求仍保持乐观；另一方面，北京的“煤改电”项目正在招标，目前部分中标及拟中标空气源热泵加工企业多分布在广东省。据调研，广东铜管企业订单量有一定增长。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 5000-5500 元/吨。部分企业在报价时，会计算损耗，收取成交时电解铜价格 3%或 5%不等，此时，板带成交价格为电解铜价格*（1+损耗）+加工费。这也成为了不同企业在报价时有差异的因素之一。

市场概述：铜板带市场或已进入淡季，据调研，江苏某铜材加工厂 5 月份新增订单同比 4 月份只有二分之一，交货期也有旺季时的两周缩短至 7 天。目前市场上，运用于电子、电气、水利等领域的高精度铜带仍维持着较高的开工率，但所占市场份额较小。企业对 6 月份生产并不看好，加上 5 月订单已有较明显的减少，市场上以悲观情绪为主。周内企业采购以按需拿货为主，用以维持正常的生产。

4、铜棒市场评述

加工费：常规规格铜棒加工费基本不变，仍维持在 3000-4000 元/吨。部分

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

企业铜棒的加工费随每天铜的价格变化。

市场概述：本周铜棒市场成交清淡，下游企业以按需采购为主，多对后市持悲观态度。

四、废铜市场

本周电解铜价格震荡下跌，废铜价格也呈下跌趋势，废铜的价格优势继续减弱，废铜市场成交一般。同时，西安地铁事件对废铜市场的影响持续发酵，废铜铜杆订单差，故废铜市场成交较弱。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。

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

五、行业精选

1、据了解，黑龙江紫金铜业公司铜产业园项目是富区“十三五”期间引进的首个投资40亿元的超大项目，是齐齐哈尔市市委、市政府贯彻落实中央关于供给侧结构性改革、发展12个重点产业、推进产业转型升级的实际行动；同时，也标志着富区金属新材料产业发展进入了新的历史征程。该项目将采用目前世界上先进、成熟、可靠的技术，建成后将实现经济效益、环境效益、社会效益和谐统一。[全文链接](#)

2、国家统计局5月18日公布的最新数据显示，4月份，我国精炼铜（电解铜）产量为72.4万吨，同比增长5.5%。1-4月累计产量为285.9万吨，同比增长7.0%。[全文链接](#)

3、16日黄石市政府与中国铝业公司举行高精铜板带箔项目签约仪式。黄石市委书记马旭明出席签约仪式并讲话，黄石市长董卫民主持签约仪式。[全文链接](#)

4、KGL资源公司拿下澳大利亚中部Jervois地区一处潜在铜矿资源地的土地租赁权。距离艾丽斯斯普林斯(AliceSprings)城镇东北部约270公里Jervois项目与距离艾丽斯斯普林斯(AliceSprings)350公里处的邻近地区UncaCreek的租赁权均由KGL资源公司100%持有，前者今年初就被定为重大项目。[全文链接](#)

5、世界金属统计局(WBMS)官网周三(5月17日)公布报告显示，2017年1-3月全球铜市场供应过剩14.8万吨，2016年全年供应过剩19.9万吨。[全文链接](#)

库存表现回升 需求低迷贴水扩大

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

