

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

宏观数据

1、6月规模以上工业增加值同比实际增长7.6%，比5月份加快1.1个百分点。从环比看，6月规模以上工业增加值比上月增长0.81%。1-6月规模以上工业增加值同比增长6.9%，预期6.7%，前值6.7%。

2、1-6月份，民间固定资产投资170239亿元，同比名义增长7.2%，增速比1-5月份提高0.4个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.7%，比1-5月份回落0.3个百分点。

行业精选

1、嘉能可上半年铜产量为64.29万吨，较去年上半年下降9%。数据显示，嘉能可上半年内产量为5.12万吨，同比下滑10%。

2、云铜集团西南铜业硫酸铜自动离心-自动打包改造项目历经一个多月运行，整个流程运行平稳，标志着云铜多效蒸发—自动离心—自动打包硫酸铜生产线成功运用于生产。

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
7/24	47700	47715	47800	47760
7/25	48220	48270	48350	48060
7/26	50150	49980	50290	49540
7/27	49770	49850	49950	49940
7/28	49700	49900	49950	49940

数据来源：我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1709合约表现明显上涨，上涨动力强劲。现货价格表现明显回升，周一47690元/吨，周三50150元/吨、周五49700元/吨。本周境外铜部分清关，保税区库存表现下降趋势。现货贴水出货，且有扩大趋势，但成交表现清淡，贸易商手中货源不多，出货不积极。

库存数据

2017年7月21日-7月28日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7月28日	7月21日	增减	
期交所（全国）	17.77	17.11	0.66	
期交所（上海）	完税总计	9.66	9.36	0.3
	期货	4.31	4.39	-0.08
市场/日期	7月28日	7月21日	增减	
上海现货（除期交所在上海仓库）	0.6	0.4	0.2	
保税区（上海）	53.67	54.87	-1.2	
广东	2.08	1.84	0.24	
无锡	1.22	1.2	0.02	
重庆	0.08	0.1	-0.02	
天津	0.03	0.03	0	

后市展望

市场现货库存回升，保税区库存下降，铜价大涨之后，市场供需格局并未发生变化，国内铜价难有下跌空间，但目前来看，下周上涨趋势将放缓；预计下周铜价运行区间在49500-50500元/吨。

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

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.....	5
三、铜材市场.....	7
1、铜杆线市场评述.....	7
2、铜管市场评述.....	7
3、铜板带市场评述.....	7
四、废铜市场.....	8
五、行业精选.....	8
免责声明:	9

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

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。

据了解，广州黄埔港近期将有10万吨的铜矿进口清关；连云港本周到一船铜精矿，总量7000吨。

表一 24-28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 %
7月24日	10065	7690	7690	6840	9535	7690	7690	7685	9100
7月25日	10180	7780	7780	6920	9645	7780	7780	7775	9190
7月26日	10560	8070	8070	7180	10005	8070	8070	8075	9490
7月27日	10560	8070	8070	7180	10005	8070	8070	8075	9490
7月28日	10560	8070	8070	7180	10005	8070	8070	8075	9490
周均价	10385	7936	7936	7060	9839	7936	7936	7937	9352

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货TC报在80-85美元/吨，继续维持稳定。现货市场采购比较清淡，冶炼厂库存饱和。而从海关进口数据来看，6月进口铜矿同比增长21.8%，主要是国内冶炼厂的长协采购量的攀升。近期各大矿企半年报公布，从二季度生产量来看，铜精矿产量较一季度逐渐恢复增长，说明原料供应进一步趋稳。

①嘉能可（Glencore）周四称，该公司上半年铜产量为64.29万吨，较去年上半年下降9%。②KGHM旗下智利SierraGorda铜矿今年料生产逾100,000吨铜，并

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

且将在三到四年内获利。SierraGorda铜矿去年生产了94,000吨铜。③智利铜矿商Antofagasta二季度铜产量增加1.5%，至17.44万吨，预计Antofagasta今年的铜产量为68.5-72万吨之间，现金净成本料为每磅1.30美元。④不包括非洲卢班贝（Lubambe）铜矿，淡水河谷二季度铜产量为10.08万吨，同比下降4.6%。⑤印尼已经与美国矿商自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Inc）达成一致，Grasberg铜矿相关的新的矿业许可有效期将仅持续至2021年。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

上海现货市场持续贴水出货，周内遇铜价大涨，但因市场现货库存不高，加上供应商惜售，从而使贴水并未明显扩大，但成交清淡；广东市场冶炼企业检修结束，月底发散货较少，由于价格上涨，长单成交多，从而使库存出现下降；但散货难成交，贴水持续扩大。天津市场发货不正常，供应出现局部偏紧，不过采购情绪较弱，成交不活跃，因此升水维持平稳。重庆市场冶炼企业发货开始减少，库存增量放缓，升水缩水，成交一般。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	单位：元/吨			
	贵溪 99.99%	升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	湿法铜 99.90%
2017/7/24	C20	C20	C50	C70
2017/7/25	C30	C30	C50	C80
2017/7/26	C40	C40	C60	C100
2017/7/27	C60	C60	C80	C110
2017/7/28	C80	C80	C100	C120

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格小幅上涨5美元/吨至65-75美元/吨；美金铜仓单主流成交价格65-75美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区入库少，沪伦比值有所回升，倒挂幅度下降，出库有一定量增加，从而使保税区库存下降1.2万吨。本周沪伦比值7.82-7.94，比值相对走高，进口倒挂区间价格124-651元/吨；市场周一、周三出现境外铜清关机会。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)费	调 期	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
2017/7/24	5997	5995	-32.25	70	47690	47690	7.90	7.91	-264
2017/7/25	6081	6116	-27.75	70	48220	48220	7.87	7.83	-552
2017/7/26	6278	6316	-31.25	70	50150	50150	7.94	7.89	-124
2017/7/27	6322	6330	-31.75	70	49770	49770	7.83	7.82	-558
2017/7/28	6319	6305	-31.75	70	49700	49700	7.82	7.84	-651

数据来源:我的有色网

3、冶炼企业检修情况

2017年7月冶炼企业检修力度较小，3家冶炼企业确定检修，检修时间在一家在月底结束，一家要经历3个月的大修，另外赤峰金剑也有检修需求，预计在月底开始，因此7月产量预计环比和同比都仍将所回升。

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

表四 7月冶炼企业检修情况

公司名称	产能	开始时间	结束时间	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
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
总计	708			15.9

数据来源：我的有色网

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

三、铜材市场

1、铜杆线市场评述

加工费：北方市场电铜铜杆加工费 500 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 650-750 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 500-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价。

市场概述：铜价上涨之后，市场铜杆加工费并未出现调价，不过废铜制杆加工费有所回调 50 元/吨，加工企业成品库存较高，目前处于减少库存的阶段。

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仍维持满负荷生产，按需采购，大型铜管企业 8 月份订单也即将排满，已出现部分中小型企业新订单略微减少的情况，总体而言，铜管企业开工情况仍较为乐观。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 4500-5500 元/吨，华东市场铜板带加工费维持在 4500-5500 元/吨。

市场概述：本周铜板带企业订单依然稳定，产能利用率没有变化。今年企业订单新增不明显，高新增量已难出现，下半年以维持平稳为主。目前企业普遍面临资金紧张的问题，下游消费企业账期拉长对企业经营带来较大困难。

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

四、废铜市场

本周电解铜价格上涨明显，废铜价格较上周五上涨1700元/吨左右。目前，环保检查依旧较为严格，广东市场废铜企业环保治理较好，维持正常生产；江西市场对废铜企业的退税政策优惠仍然存在，但政策不确定性较大，可能会影响到企业心态。

本周，市场对“2017年年底禁止七类废铜进口”的言论认为基本确认属实，一度拉涨铜价，但综合分析，七类废铜禁止进口所带来的影响会低于大家的预期。

五、行业精选

1、全球最大的矿业公司BHPBillitonLtd.(必和必拓)，已经在厄瓜多尔开设了一间办事处，并正寻求在当地增加员工，以便在这个正成为该行业勘探热点的国家寻找铜矿。

2、日本财务省周五公布，日本6月海关结清后的精炼铜出口量为45,807,912千克，同比下滑15%。

3、智利铜矿商Antofagasta上半年铜产量较去年同期增加7.1%，其二季度的黄金和铜产量也都增加。数据显示，该公司二季度铜产量增加1.5%，至17.44万吨；黄金产量增加11%，至5.89万盎司。预计Antofagasta今年的铜产量为68.5-72万吨之间，现金净成本料为每磅1.30美元。

4、南方铜业公司周三公布，第二季度利同比增长35.1%，受助于全球铜价两位数的大涨。南方铜业第二季度净利2.997亿美元，合每股39美分，低于分析师此前预估的3.27亿美元。

淡季需求表现超预期 铜价上涨可持续

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

订阅交流：021-26093897

铜交易与资讯QQ交流群：210266926