

下游继续集中补库 铜价下周或有所上涨

宏观数据

1、11 月份，制造业 PMI 为 51.8%，比上月上升 0.2 个百分点，高于年均值 0.2 个百分点，制造业继续保持稳中有升的发展态势。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 59.8%和 53.8%，均连续两个月高位回落。

2、11 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点，且高于年均值 0.3 个百分点，非制造业延续平稳较快的增长态势，增速有所加快。服务业商务活动指数为 53.6%，比上月微升 0.1 个百分点，连续 3 个月位于 53.5%以上的景气区间。

行业精选

1、铜陵有色的商务部副部长表示，因中国控制冬季污染，自上周以来铜陵有色位于安徽省铜陵市主要生产基地年产 80 万吨的粗炼产能已关闭了 20-30%。目前还没有具体关闭时间表。

2、宏跃北铜电解铜厂达产后年产 15 万吨电解铜，预计在 7 日开产，首批电解铜产品将于下周产出。达产后年产 15 万吨电解铜，五吨黄金、三百吨白银，还可综合回收铂、铑、钯等稀有金属。

品种概述

铜精矿：长单价悬而未定，现货价小幅下降。

铜：下游需求持续，成交较好，库存有所下降。

铜材：铜杆生产较为良好，采购情绪较高。铜管企业再次进入旺季，部分企业 12 月份接近满负荷生产。铜板带企业本周采购情况尚可，企业订单有所增加。

铜市展望

本周铜价持续下跌，成交表现一般，保税区库存有所下降。本周下游企业继续集中补库，询价积极性高。因此使现货库存并未有增量。目前下游开工情况依旧表现不错，以及市场看涨情绪来看，下周铜价将有所反弹，预计区间在 51500-53000 元/吨，LME6550-6800 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
12/4	0	100	140	20
12/5	-20	120	160	-20
12/6	0	110	160	-20
12/7	-20	150	160	20
12/8	-20	210	160	20

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 12 月 01 日-12 月 08 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	12 月 08 日	12 月 01 日	增减
期交所（全国） 完税总计	15.6	16.7	-1.1
期交所（上海） 现货	10.14	10.95	-0.81
期货	2.58	2.56	0.02
市场/日期	12 月 08 日	12 月 01 日	增减
上海现货（除期交所在上海仓库）	1.4	1.4	0
保税区（上海）	43.87	44.07	-0.2
广东	1.52	1.74	-0.22
无锡	0.4	0.44	-0.04
重庆	0.06	0.04	0.02
天津	0.05	0.03	0.02

数据来源：我的有色网

1

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.....	6
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	17

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%，上涨趋势明显。

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%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
12月4日	11510	8770	8795	7745	10875	8795	8815	9040	9040
12月5日	11460	8730	8755	7710	10825	8755	8775	9000	9000
12月6日	11060	8430	8445	7440	10445	8455	8475	8690	8690
12月7日	11090	8450	8465	7460	10475	8475	8495	8710	8710
12月8日	11090	8450	8465	7460	10475	8475	8495	8710	8710
周均价	11242	8566	8585	7563	10619	8591	8611	8830	8830

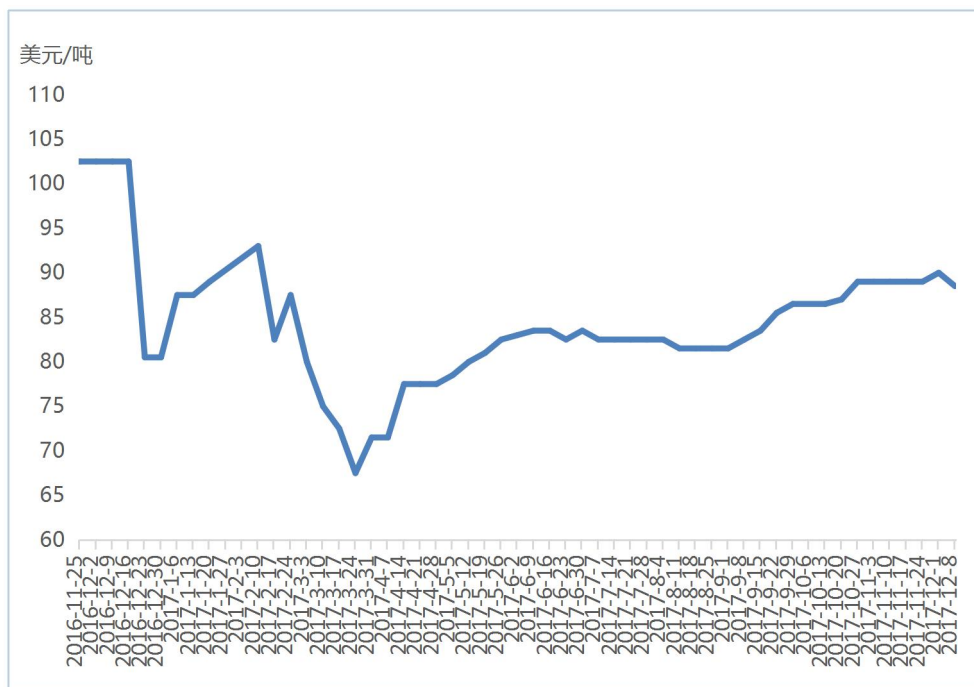
数据来源：钢联数据

2、国际铜精矿市场评述

加加工费方面，本周进口铜精矿现货 TC 报在 84-93 美元/吨，均价 88.5 美元/吨，小幅下降 1.5 美元/吨。市场报盘减少，现货市场成交陷入僵持。近期港口铜精矿到港数量较之前有所增加，多为谈判前冶炼厂长单采购。明年的铜精矿加工费(TC/RC)供需方分歧较大，尚未达成一致，博弈依然比较激烈，谈判预计在 12 月底再次进行。

11 月我国进口铜矿砂及其精矿 178 万吨，较上月增加 41 万吨，同比增加 1.14%；中国 1-11 月累计进口铜矿砂及其精矿 1570 万吨，同比增加 2.6%。

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1802合约整体大幅下跌。本周沪铜主力最高53690元/吨，最低52390元/吨，LME铜6525-6864美元/吨。本周现货库存下降，现货升水下降；本周下游采购情绪不错，成交整体尚可。

上海市场：本周升贴水变化幅度不大，成交情况平平。现货好铜报价从升水50元/吨调至升10元/吨；平水铜从升水0元/吨调至贴水20-10元/吨；湿法铜从贴水70-800元/吨调至贴100-110元/吨。接货需求不佳，升水下调。

广东市场：本周广东市场现货升贴水十分坚挺，且处于不断回升趋势：好铜升140~230元/吨，平水铜升100~210元/吨。铜价波动较大，市场参与者多持观望态度，整体而言，

市场成交一般。目前正处于长单谈判的关键时期,冶炼厂到货较少,市场可流通资源也较少,现货库存从上周五的17355吨下降至本周五的15228吨。

重庆市场:本周升水小幅上调,市场库存上升,接货询价一般,一开始升水120-140元/吨左右,之后升水140-160元/吨,升水小幅上升,库存上升200吨左右。

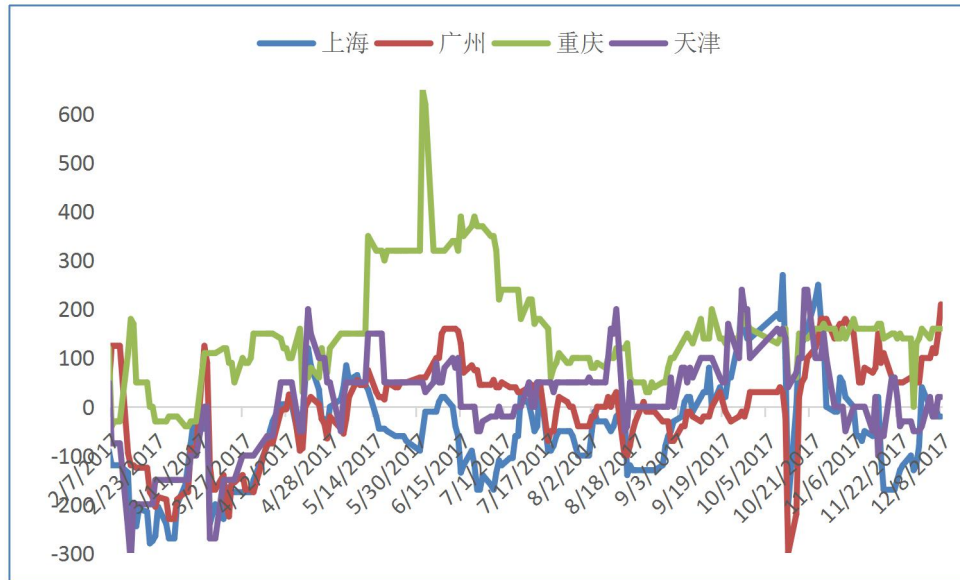
天津市场:本周升水出货为主,周二周三有部分贴水报价。市场加工大户接货意愿不强,整车价格从升水 20-80 元/吨下降到贴水 20-升水 60 元/吨,后上升至升水 20-60 元/吨,环保影响需求,成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月4日	53315	53405	53450	53370
12月5日	53250	53370	53410	53270
12月6日	51380	51295	51530	51390
12月7日	51370	51555	51520	51410
12月8日	51300	51555	51470	51360

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

2017年年底铜企基本已完成检修任务，后两月将不会出现大检修。据调查11月有恒邦铜业检修，产量影响约4000吨；目前国内部分冶炼企业设备问题依然没得到解决，当月产量将偏低，不过大型铜企产能利用率将持续回升，预计月产量环比依然维持小幅增长。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

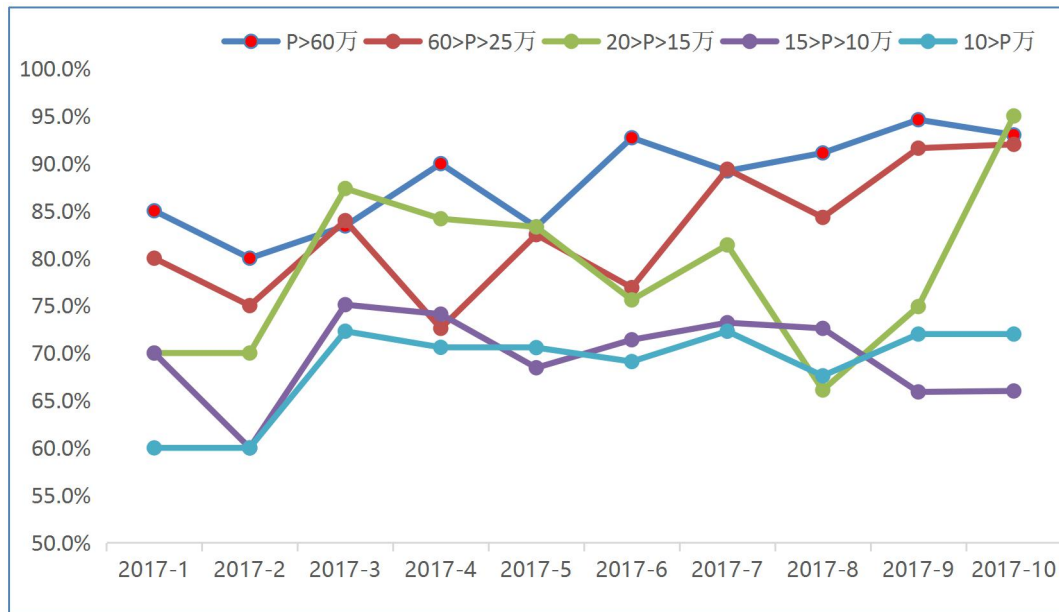
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3

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
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
恒邦铜业	17	11月1日	11月30日	0.4
总计	890			17.9

数据来源：我的有色网

11月国内冶炼企业原料供应较正常，精炼铜产量并未出现回升现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，因此产量出现略有下调。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而部分小型及中型企业产能利用率同样出现小幅回升迹象。

图三：冶炼企业产能利用率



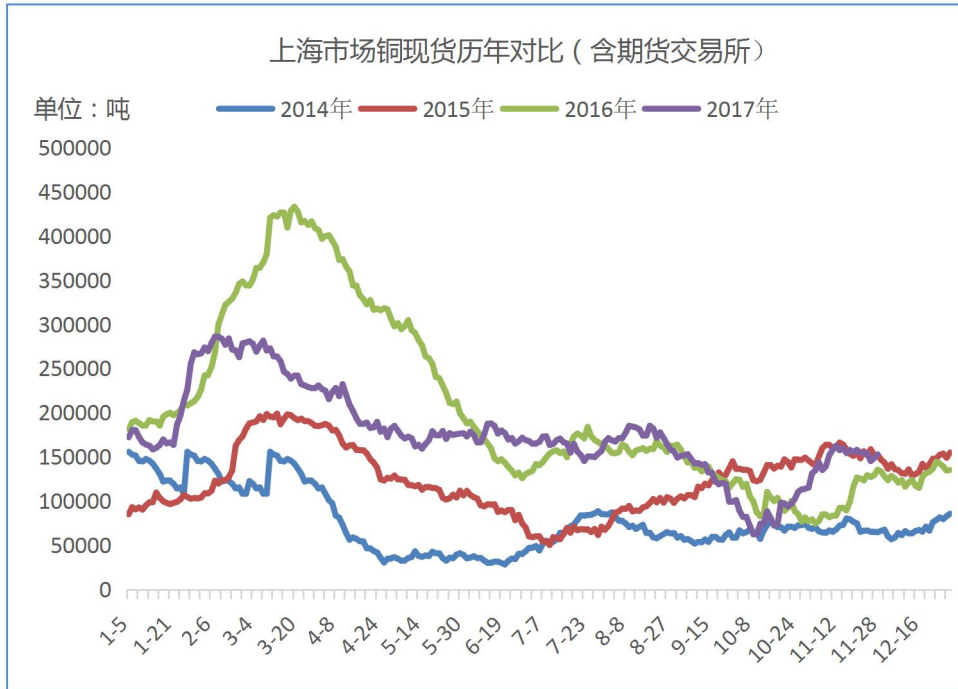
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存下降，上期所（全国）库存总量 15.6 万吨，较上周 16.7 万吨，减少 1.1 万吨，上期所（上海）现货库存 10.14 万吨，减少 0.81 万吨，期货 2.58 万吨，增加 0.02 万吨。天津市场库存小幅增加 200 吨至 500 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 2200 吨至 1.52 万吨，小幅下降趋势；重庆市场库存增加 200 吨至 600 吨，供应正常。

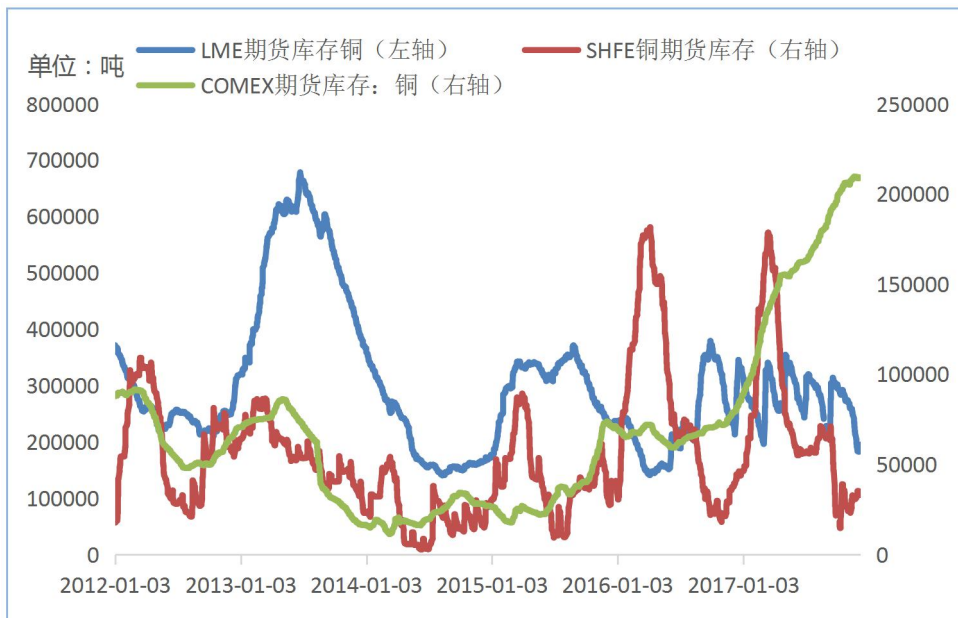
本周 LME 库存有所回升，从数据来看，LME 库存增加了 1.2 万吨左右，其总量在 19.5 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 33072 吨，上海市场整体成交情况平平。

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

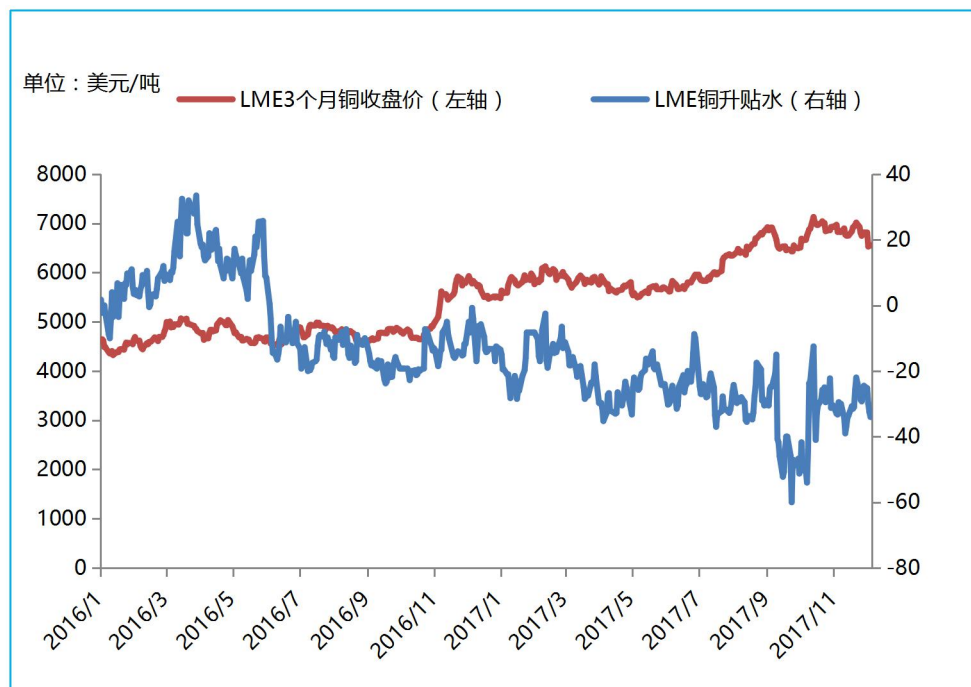


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现下跌趋势，价格波动区间 6525-6864 美元/吨；而 LME 调期贴水有所下降，周一至周五 LME3 个月调期贴 25.25-34 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，周二至周四出现盈利缩水的状况。

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；本周保税区出库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度有所缩小。本周沪伦比值7.74-7.81，进口倒挂区间价格贴191-盈利132元/吨。

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
2017/12/04	6840	6847	-25.25	70	53315	53315	7.74	7.74	-191
2017/12/05	6824	6777	-30	70	53250	53250	7.76	7.81	114
2017/12/06	6554	6559	-32.5	70	51380	51380	7.79	7.79	132
2017/12/07	6565	6566	-34	70	51370	51370	7.78	7.78	64
2017/12/08	6566	6586	-34	70	51300	51300	7.77	7.75	-97

数据来源：我的有色网

人民币汇率自身稳定性有所增强，汇率波动最终还是基本面相对变化的反映。今年以来，中国经济稳步复苏，当前中美经济运行在方向上趋同，而去年面临的是中国经济走弱、美国率先复苏的环境。这是人民币汇率不会对美元大幅贬值的逻辑所在。

图七：RMB 即期汇率走势图



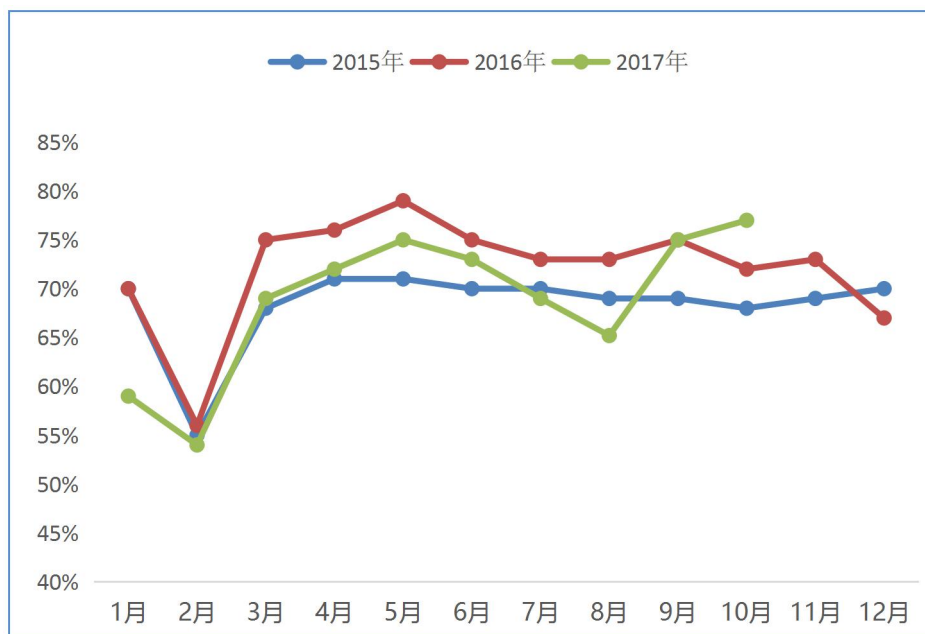
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费出现上调趋势，从周一的 550 元/吨上调至 650 元/吨，铜杆企业采购情绪表现回升，铜杆成交表现不错。北方市场电铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价京津冀地区的废铜制杆的限产，从另一方面促进了国内电解铜制杆；南方市场电解铜铜杆加工费 750-800 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价；市场废铜制杆依然废铜制杆依然较差，加工费 300-400 元/吨自提价而电铜制杆成交不错。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

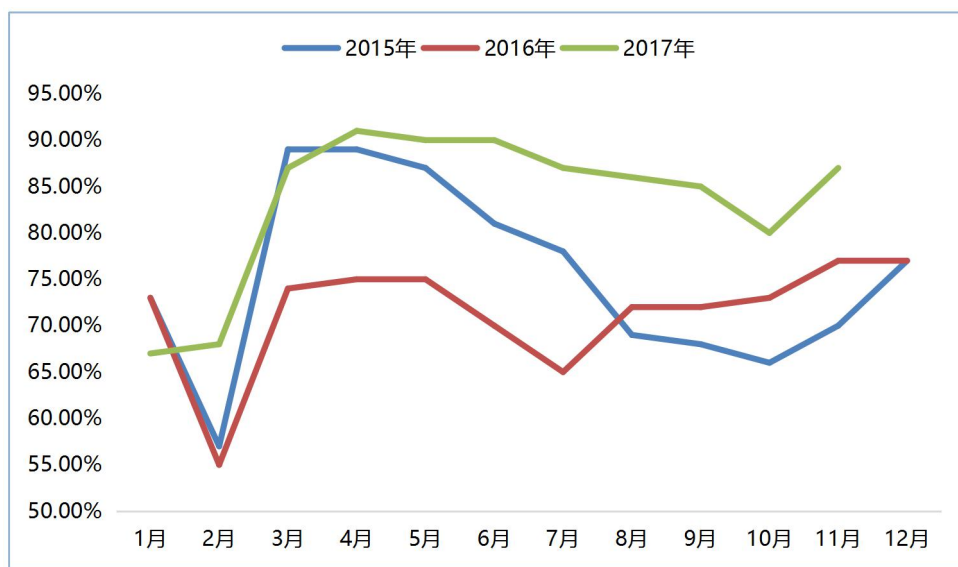
2、铜管市场评述

加工费：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。

11 月份，调研铜管企业平均产能利用率达 87%左右，铜管需求重新进入旺季。同时，据了解部分企业在 12 月份甚至可能实现满产。12 月 6 日，海亮集团与重庆市江津区签署战略合作协议，拟建设年产空调制冷用铜管 9 万吨制造项目，制冷用铜管生产线 3 条，每条产能 3 万吨。出口方面，10 月我国铜管材（含附件）出口 19316 吨，环比上涨 7.86%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



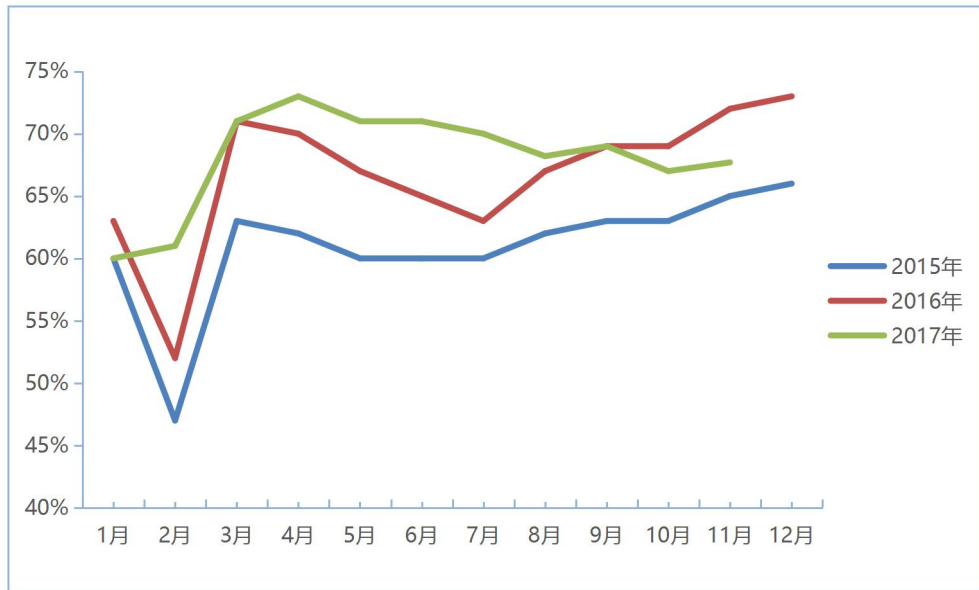
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价大幅下跌，铜板带企业逢低补货，成交情况尚可，本周表现出较高的采购情绪。12 月 6 日，海亮集团铜材西南生产基地项目正式签约入驻江津珞璜工业园。该项目建设年产铜排 6 万吨的铜材制造项目。铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费变化不大。进出口方面，10 月我国铜板、片及带进口 11,205 吨，同比上涨 13.65%，环比上涨 11.54%

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



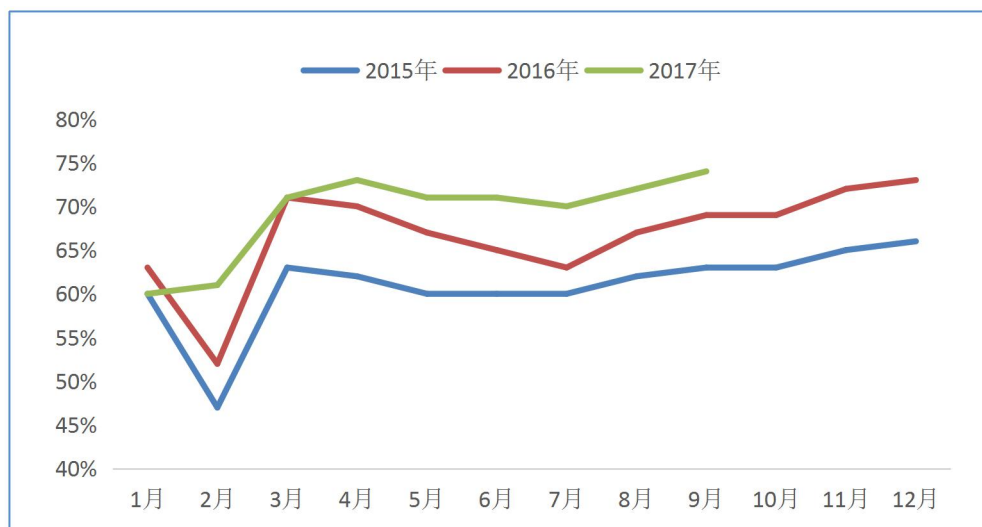
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3000-5500 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价持续下跌，铜棒企业逢低采购，订单量跟上周相比有所增加。

图十一：2017 年铜棒产能利用率走势图



五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 52236 元/吨,1#光亮铜均价 49953 元/吨,2#铜均价 49302 元/吨,精废差分别为 2283 元/吨、2934 元/吨;本周铜价在周二夜间大幅下跌之后进行小幅盘整,废铜价格也随之下跌,整体 1500 元左右;电解铜与废铜差价本周变化幅度较大,周三周四两天,精废差有明显的缩小,但是周五废铜现货价格有所调整,精废差扩大至 2300 元左右,废铜市场成交略显清淡;价格的持续走低,使得持货商惜售心理不断,持货商出货意愿较差。市场目前各地货源较为紧张,广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题;环保问题对持续对广东废铜市场造成影响,废铜拆解企业排污处理问题依旧是主要面对的问题之一。受京津冀地区废铜制杆企业影响,京津冀地区的废铜价格较其他地区价格稍低,且当前废铜制杆企业的限产问题还将持续一段时间。当前废铜价格波动变化较大,废铜市场依旧以贸易商惜售心态主导,采购商观望为主,且这种情况还将延续一段时间。

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#)
2017/12/4	53405	50561	49910	2844	3495
2017/12/5	53370	50561	49910	2809	3460
2017/12/6	51295	49693	49042	1602	2253
2017/12/7	51555	49693	49042	1862	2513
2017/12/8	51555	49259	48608	2296	2947

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

六、行业精选

1.考虑到竞价已高达 30 亿美元,亨通光电 12 月 6 日宣布,放弃收购美国 GeneralCable (通用电缆)。

2.克来机电 6 日晚间公告,克来机电之控股子公司克来凯盈支付现金 2.1 亿元收购联合国国际持有的上海众源 100%股权。上海众源目前主要从事汽车发动机配套管路的研究、生产和销售,主要产品包括汽车高压燃油分配器、高压油路和冷却水管等,下游客户为大众汽车及其发动机工厂。

3.据 MiningWeekly 援引路透社报道,当地时间周三(12 月 6 日),坦赞铁路管理局 (TAZARA) 宣布,由于赞比亚铁路工人罢工,坦赞铁路暂停一些运输服务,包括铜精矿运输。

4.12 月 5 日,印尼称,计划收购力拓所持 Grasberg 铜矿的股权。该铜矿由美国自由港麦克默伦铜金矿公司运营,此举或许能解决三方之间久拖不决的问题。

5.日前,经江西省第十二届人大常委会第三十六次会议表决通过,批准江西省于明年 1 月 1 日起开征环境保护税,及相关适用税额和应税污染物项目数的方案。

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

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

