

年初市场成交表现尚可 下周铜价上涨可期

宏观数据

1、2017 年,制造业 PMI 总体走势稳中有升,年均值为 51.6%,明显高于去年总体水平 1.3 个百分点,制造业稳中向好的发展态势更趋明显。12 月份,制造业 PMI 为 51.6%,虽比上月回落 0.2 个百分点,但仍达到年均值水平,保持较强扩张动力。

2、2017 年,非制造业商务活动指数年均值为 54.6%,高于去年总体水平 0.9 个百分点,一直保持在较高景气区间,全年非制造业延续平稳较快的扩张态势。12 月份,非制造业商务活动指数为 55.0%,高于上月 0.2 个百分点,为四季度高点,年末扩张步伐有所加快。

行业精选

1、1 月 4 日消息,根据秘鲁能矿部消息 秘鲁 11 月矿业投资额为 5.15 亿美元,同比增长 54.8%。1 至 11 月累计投资 4 2.54 亿美元,较 2016 年同期增长 13.8%。主要投资在基建、勘探和选矿等方面。

2、佳能可旗下智利 Lomas Bayas 铜矿工会周四拒绝了资方提出的“最终版”薪资提议,并开始在政府居间调解下与资方举行会谈,以避免罢工,但截至目前,该矿劳资双方的分歧依然很大。

品种概述

铜精矿: 供应端干扰率上升,现货 TC 呈下降趋势。

铜: 年初企业补货,下游拿货情绪高,成交尚可。

铜材: 铜杆加工费变化不大,气慌依然影响铜杆生产;12 月份调研铜管企业产能利用率 89%;铜板带企业本周采购尚可,元旦过后企业有补货。

铜市展望

本周铜价小幅下跌,成交表现尚可,国内现货库存小幅增加,保税区库存有所下降。下游补库意愿回暖,市场乐观情绪延续,冶炼企业有全面停产消息,智利铜矿有潜在罢工危机。下周预计铜价呈现上涨趋势,预计区间在 54500-56500 元/吨, LME7100-7350 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
1/1	-	-	-	-
1/2	-150	10	140	-100
1/3	-120	0	140	-50
1/4	-30	0	140	-50
1/5	-10	40	140	50

数据来源: 我的有色网

库存数据

2017 年 12 月 29 日-2018 年 1 月 5 日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	1 月 5 日	12 月 29 日	增减
期交所(全国) 完税总计	15.88	14.88	1
期交所(上海) 现货	9.64	8.79	0.85
期货	3.23	3.05	0.18
市场/日期	1 月 5 日	12 月 29 日	增减
上海现货(除期交所在上海仓库)	1.6	1.2	0.4
保税库(上海)	44.87	45.67	-0.8
广东	2.15	2	0.15
无锡	0.49	0.505	-0.015
重庆	0.13	0.14	-0.01
天津	0.05	0.08	-0.03

数据来源: 我的有色网

目 录

- 一、铜精矿市场.....
 - 1、国内铜精矿市场评述.....
 - 2、国际铜精矿市场评述.....
- 二、国内精炼铜市场.....
 - 1、市场价格及升贴水变化情况.....
 - 2、冶炼企业动态.....
 - 3、市场现货库存一周变化情况.....
- 三、进口精炼铜市场.....
- 四、铜材市场.....
 - 1、铜杆线市场评述.....
 - 2、铜管市场评述.....
 - 3、铜板带市场评述.....
 - 4、铜棒市场评述.....
- 五、废铜市场.....
- 六、行业精选.....
- 免责声明：

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 25-29 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

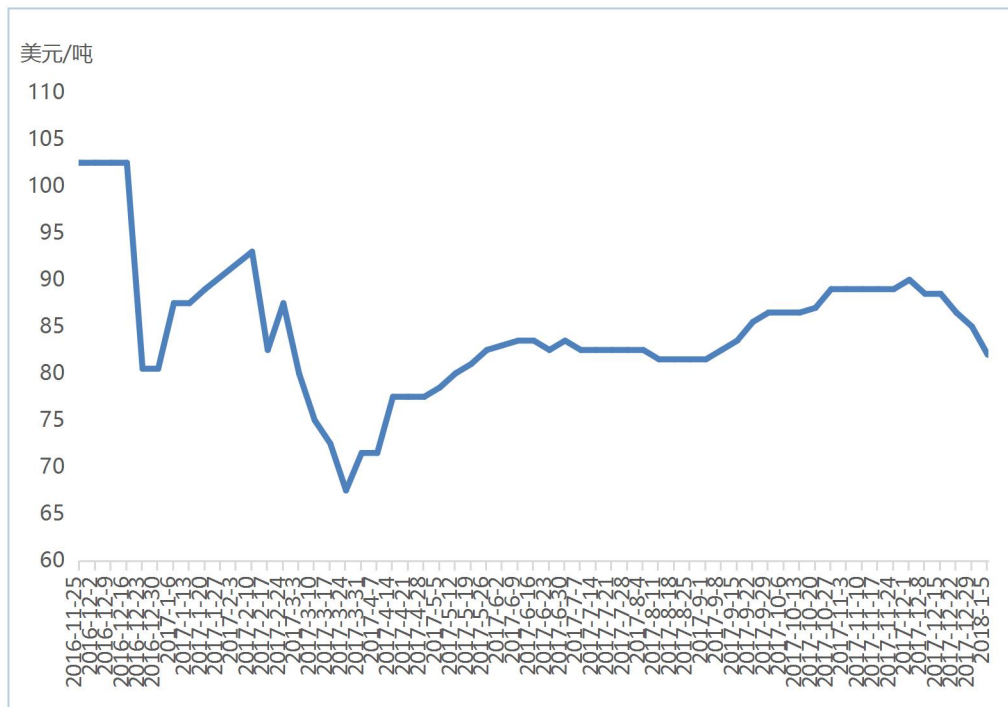
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
1月2日	11840	9040	9065	7970	11175	9065	9085	9310	9310
1月3日	11795	9010	9030	7940	11135	9035	9055	9275	9275
1月4日	11865	9070	9090	7990	11205	9095	9115	9335	9335
1月5日	11915	9110	9130	8020	11255	9135	9155	9375	9375
周均价	11854	9058	9079	7980	11193	9083	9103	9324	9324
1月2日	11840	9040	9065	7970	11175	9065	9085	9310	9310

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 78-86 美元/吨，均价 82 美元/吨，下降 3 美元/吨。目前铜矿罢工及薪资谈判事件不断，导致部分海外矿山供应生产受到影响，干扰铜精矿供应。而与此同时，随着铜加工费走低，国内冶炼厂开始面临库存减少的压力，询盘逐渐增加。预计加工费的下跌情况将持续。

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合约小幅下跌。本周沪铜主力最高55640元/吨，最低54680元/吨，LME铜7132-7285美元/吨。

上海市场：本周升贴水大幅变化，市场出货积极，询价表现积极，成交情况尚可。现货好铜报价从贴水130元/吨调至升水10元/吨；平水铜从贴水150元/吨调至贴水10元/吨；湿法铜从贴水260元/吨调至贴60元/吨。

广东市场：本周现货升贴水表现由弱转强：好铜0~升40元/吨，平水铜贴50~0元/吨。元旦节后第一周，贸易商逐渐开始交易，周内前两天市场成交偏弱；后两天市场成交转好，

出库3500吨左右。本周现货库存小幅增加，周五库存21489吨，较上周增加1394吨。

重庆市场：本周升水基本不变，升水120-140元/吨，市场库存小幅下降，货源充足，接货少，成交清淡。本周库存下降100吨至1300吨。

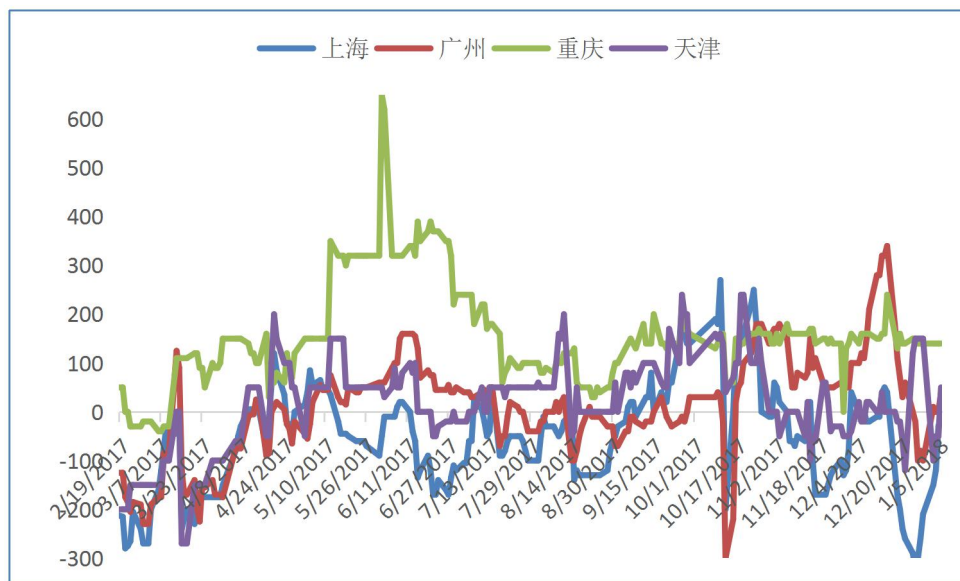
天津市场：本周现货贴水转升水。市场加工大户接货意愿不强，库存充足，压价多。整车价格从贴水 100 元/吨调到升水 50 元/吨，环保影响需求，成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月1日	休	休	休	休
1月2日	54665	54770	54945	54715
1月3日	54560	54655	54810	54630
1月4日	54580	54615	54750	54570
1月5日	54725	54745	54870	54780

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，12月并未有冶炼厂检修，不过部分冶炼企业受当地政府保障空气质量影响，责令停产或减产。据调查12月有江西铜业，铜陵有色，大冶有色被责令停产一周；其余冶炼企业年底开工正常，少部分企业设备问题依然存在，不过产量影响较小，预计2018年1月冶炼企业平均产能利用率下降。

表三 2017年全年冶炼企业检修情况

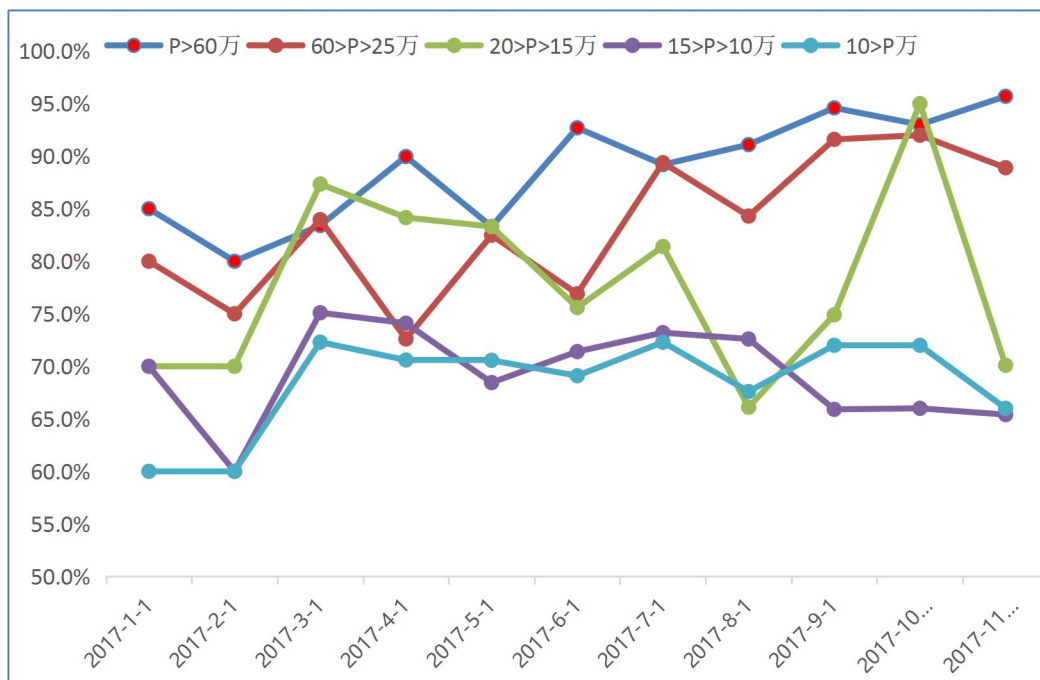
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	从1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	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
清远江铜	10	10月	11月	0.5
铜陵有色	120	11月	11月	0.3
总计	1020			19.2

数据来源：我的有色网

12月国内冶炼企业原料供应较正常，不过有大型铜企已出现减产现象，因此预计精炼铜产量出现下降。

图三：2017 年冶炼企业产能利用率



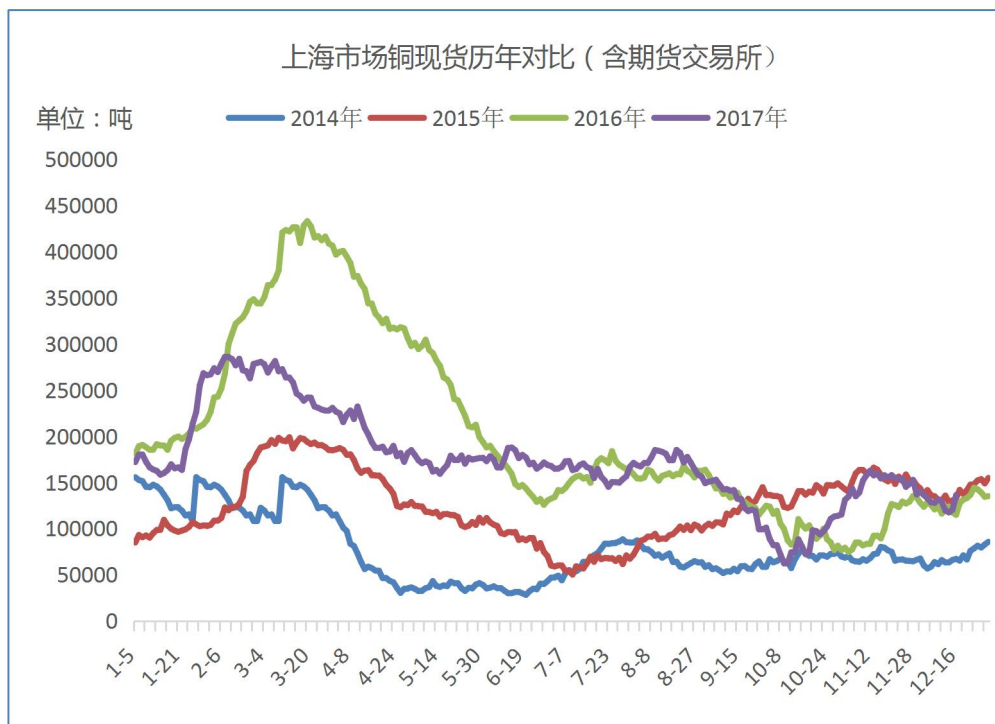
数据来源：我的有色网

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 15.88 万吨，较上周 14.88 万吨，增加 1 万吨，上期所（上海）现货库存 9.64 万吨，增加 0.85 万吨，期货 3.23 万吨，增加 0.18 万吨。天津市场库存 500 吨左右总量，下降了 300 吨；广东市场库存增加 1500 吨至 2.15 万吨，库存小幅上升，湿法铜进口流入市场；重庆市场库存减少 100 吨至 1300 吨，本周接货少，成交清淡。

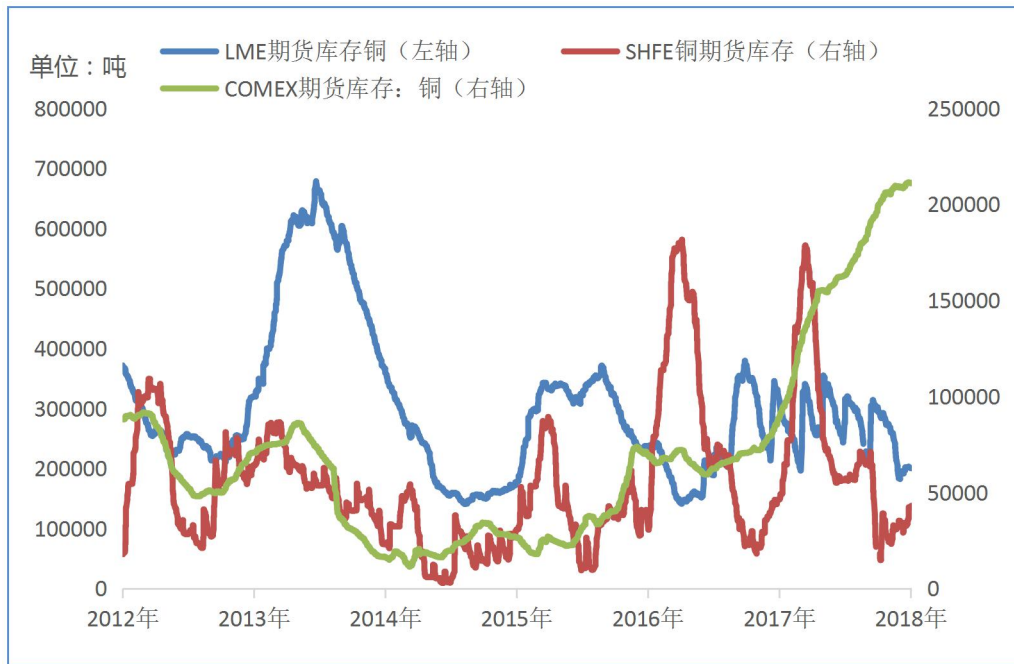
本周 LME 库存小幅下降，从数据来看，LME 库存下降 0.1 万吨左右，其总量在 20 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 43025 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

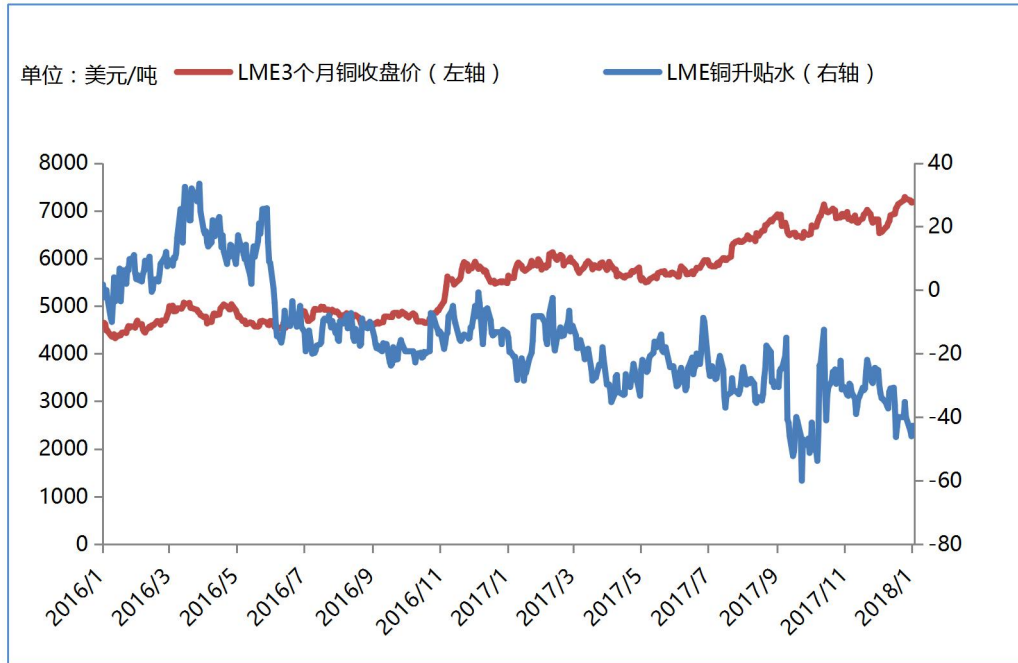


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现持续上扬趋势，价格波动区间 7132-7285 美元/吨；LME 调期贴下降，周一至周五 LME3 个月调期贴 42.75-46 美元/吨，进口倒挂幅度有所缩小，无盈利的状况。

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变化不大；美金铜仓单主流成交价格在75-85美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区出入库少，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.52-7.58，进口倒挂区间价格贴811-364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
2018-1-1	休	休		80	54665	54665			
2018-1-2	7237	7233	-44.25	80	54560	54560	7.52	7.52	-811
2018-1-3	7193	7187	-46	80	54580	54580	7.55	7.56	-609
2018-1-4	7161	7195	-42.75	80	54725	54725	7.58	7.55	-554
2018-1-5	7208	7190	-42.75	80	54665	54665	7.55	7.57	-364

数据来源：我的有色网

近期以来，人民币连续大涨，至 1 月 2 日突破 6.5 关口，这与特朗普税改预期落地后美元指数调整有关，也与最近外管局新规传递的政策信号有关。在人民币汇率上涨预期下，市场主体结汇意愿强烈，又形成正循环，进一步推动人民币上涨。

图七：RMB 即期汇率走势图



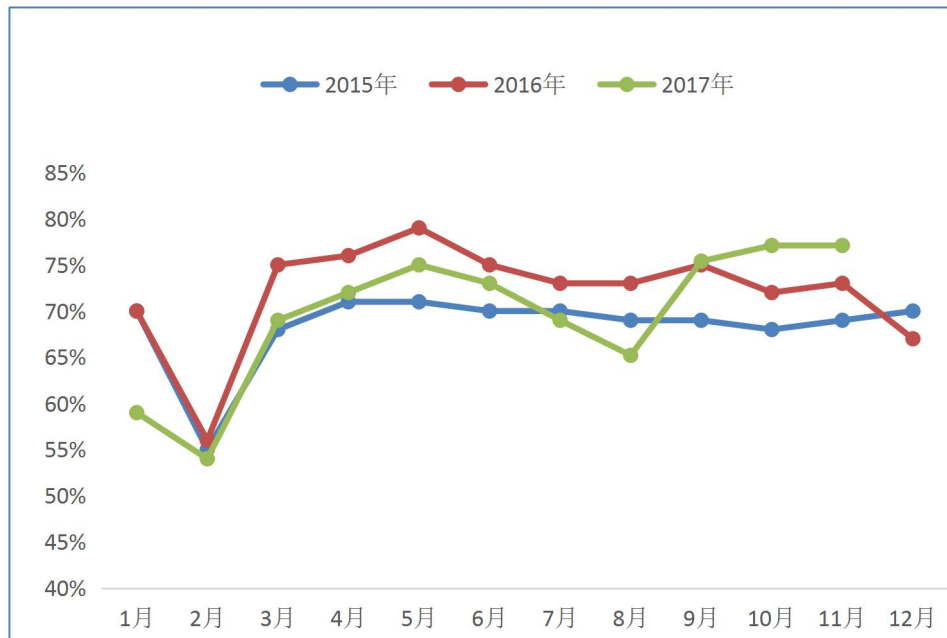
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费有所变化，铜杆企业受天然气紧张影响，产能利用率明显下降，不过由于需求较差，铜杆加工费并未出现上调。北方市场电铜铜杆加工费 500 元/吨出厂，京津冀地区的废铜制杆出现限产，天然气供应目前已表现紧张格局，因此市场铜杆供应将逐步紧张；南方市场电解铜铜杆加工费 650-800 元/吨自提价，受天然气影响不大；华东市场跌电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价，加工费虽然没变，但其受天然气影响已凸显。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

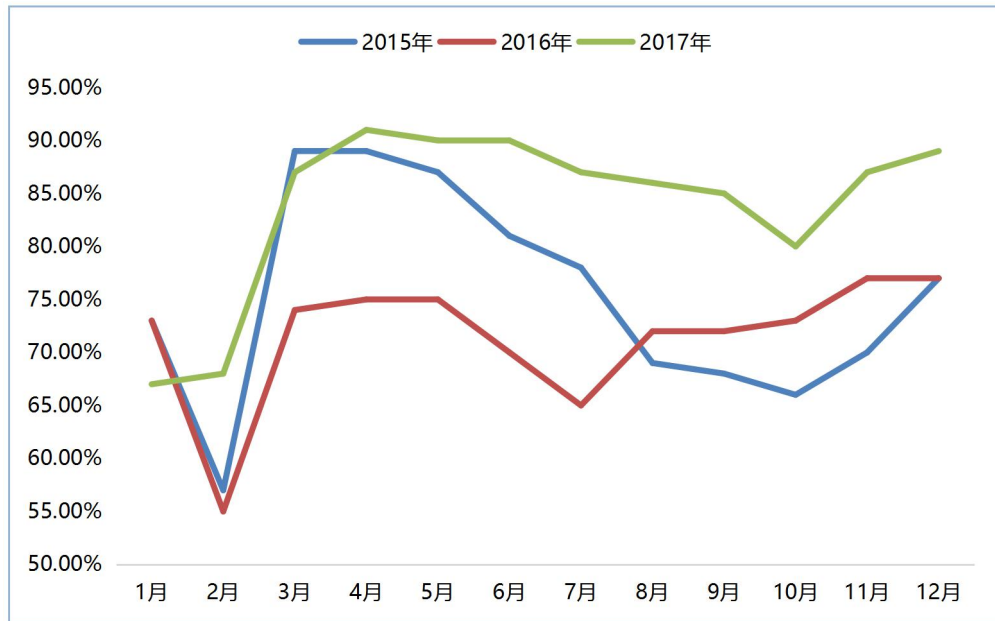
2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，中心价格 5000 元/吨左右。

铜管加工费基本维持不变。

据我的有色网调研，2017 年采集样本铜管企业产能利用率基本都在 85%以上，对于 2018 年，部分铜管企业预计上半年铜管企业保持高产出水平，但下半年的需求走势尚不明朗。出口方面，11 月我国铜管出口 20878 吨，其中精炼铜管 10968 吨、带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 3971 吨，铜锌合金管 1340 吨。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



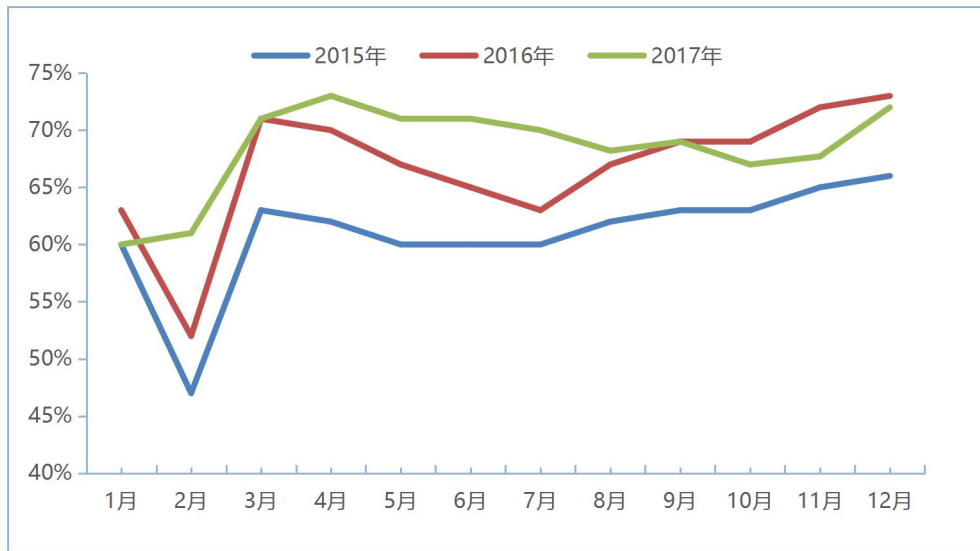
数据来源：我的有色网

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

本周铜板带企业成交情况尚可，元旦过后部分企业有补库情况，下游拿货情绪回暖。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，11 月铜板、片及带进口量 11898 吨,同比增加 4.73%，环比减少 6.18%。1-11 月累计进口量同比增加 10.83%，至 120091 吨。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



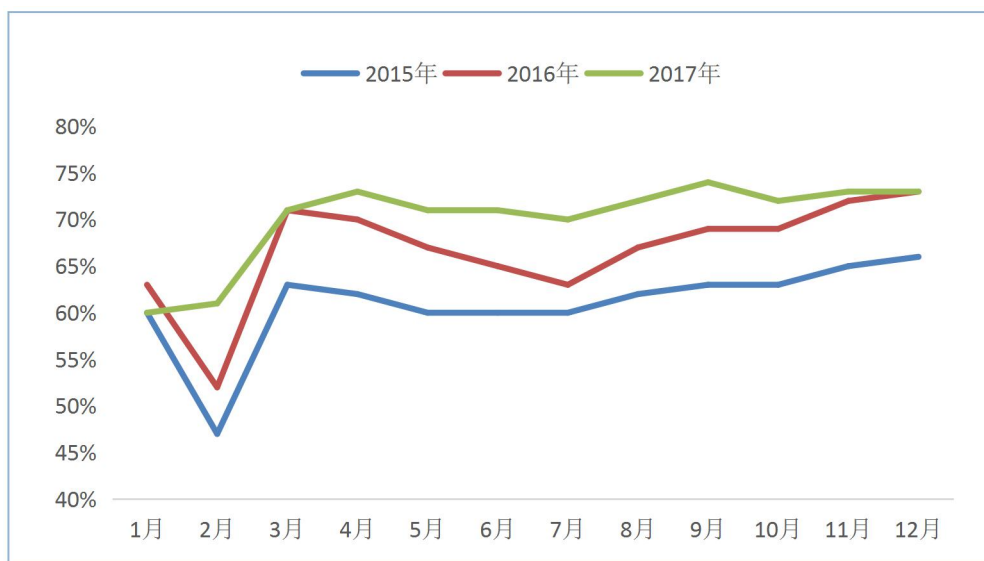
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3500-5000 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价较之上周有所下降；铜棒市场成交一般，本周河南等地降雪对铜棒企业影响不大。12 月份，铜棒企业产能利用率基本维持不变。

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 54696 元/吨,1#光亮铜均价 51483 元/吨,2#铜均价 50941 元/吨,精废差分别为 3213 元/吨、3755 元/吨;本周铜价格呈现一个小幅震荡下行的格局,废铜价格较上周有小幅下调,本周废铜较上周下跌约 300 元/吨;电解铜与废铜差价整体变化不大,废铜市场成交表现平平;废铜价格稍有下滑,下游接货表现尚可,但是持货商心理有所转变,出货意愿逐渐减弱;目前市场上的贸易商普遍对废铜市场后市抱有较为乐观的心态;经过这一周的价格调整之后,大多数贸易商对未来废铜价格有所期待,逐渐产生惜售心理;市场目前各地货源较为紧张局面尚未有明显改观;本周贸易商出货意愿转弱,各地废铜消费均表现一般,带票货源销售形式稍好;近来国内中东部地区雨雪不断,但是并未对废铜市场造成明显影响;近期江西的环保责令,对废铜的拆解也为有所影响,拆解厂照常生产;年前,公布了 2018 年第二批限制类废铜进口批文,延续了此前第一批废铜进口批文数量缩减的态势,进口量以及进口企业数量的继续缩减,市场对未来废铜的供应担忧愈加明显。

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#)
2018/01/01	休	-	-	-	-
2018/01/02	54770	51537.5	50995	3232.5	3775
2018/01/03	54655	51429	50886.5	3226	3768.5
2018/01/04	54615	51429	50886.5	3186	3728.5
2018/01/05	54745	51537.5	50995	3207.5	3750

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.根据秘鲁能矿部消息，秘鲁 11 月矿业投资额为 5.15 亿美元，同比增长 54.8%。1 至 11 月累计投资 42.54 亿美元，较 2016 年同期增长 13.8%。主要投资在基建、勘探和选矿等方面。

2.据巴西发展、工业和外贸部(MDIC)的统计数据，2017 年该国铜精矿出口额为 24.9 亿美元，较上年增长 29.9%。

3.2017 年 12 月官方制造业采购经理人指数为 51.6，制造业稳定意味着中国经济平稳增长。

4.澳大利亚索尔黄金公司(SolGold) 宣布其在厄瓜多尔的卡斯卡维(Cascabel) 铜金矿项目阿尔帕拉(Alpala) 矿床首个资源量估算结果。按金属量计算，铜资源量为 520 万吨，金 1230 万盎司，其中 45%属于推定资源量。

5.2017 年冬瓜山铜矿完成铜量 3.2 万吨。

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

