

## 节假日结束 下周铜加工复苏 铜价有支撑力

### 宏观数据

1、2018 年 2 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，比上月回落 1.0 个百分点，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。如果用前两月制造业 PMI 均值来分析，2017 年 1-2 月为 51.5%，今年均值为 50.8%，回落了 0.7 个百分点。虽然今年前两月 PMI 指数依然处于临界值之上，但当前企业生产经营的扩张趋势较之去年同期明显缓缓，国内经济下行压力加大。

2、2018 年 2 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月回落 0.9 个百分点，高于去年同期 0.2 个百分点，非制造业总体仍保持较高的景气水平。

### 行业精选

1、据紫金矿业集团 2 月 27 日晚间公告得知，其在刚果(金)Kamoa-Kakula 进行的铜矿项目资源量又一次实现了大幅度增长，铜矿项目资源量从收购时的 2400 万吨，增加到 4249 万吨，平均品位为 2.56%，总资源量翻了一番，这次铜矿项目进入全球第四大铜矿之列，并且是世界上最大的高品位、未开发铜矿。

2、据《秘鲁人报》消息，秘鲁全国矿业石油和能源协会发布数据显示，2017 年秘矿产品出口总额达 271.59 亿美元，其中铜产品出口额 137.73 亿美元，在出口总额中占比 51%，同比增长 35.4%。

### 品种概述

**铜精矿**：TC 延续小幅下跌的趋势，现货成交表现不佳。

**铜**：本周下游并未复苏，接货需求差，库存累积，贴水扩大。

**铜材**：加工费先增后减，企业虽开工，但生产并未恢复；元宵节前，已开工的铜管企业暂未满产复工；铜板带企业开工恢复较慢，采购需求弱。

### 铜市展望

本周铜价持续下降，现货从 52960 元/吨下降至 51960 元/吨；国内现货总库存回升，因进口盈利窗口打开，导致进口铜进入国内市场；而本周消费需求并未跟上。不过下周铜下游企业复工将会明显回升，因此下周铜价有望出现震荡回升趋势，预计区间在 51900-52900 元/吨，LME6950-7200 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
2/26	-160	10	160	-200
2/27	-160	-40	160	-200
2/28	-160	-80	150	-80
3/1	-180	-70	150	-80
3/2	-200	-120	150	-80

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2018 年 2 月 23 日-3 月 2 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		3 月 2 日	2 月 23 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	25.86	21.68	4.18
期交所 (上海)	现货	14.24	11.97	2.27
	期货	5.72	5.42	0.3
上海市场 (除期交所在上海仓库)		2	1.4	0.6
保税库 (上海)		47.47	50.57	-3.1
广东		4.59	3.84	0.75
无锡		1.9	1.89	0.01
重庆		0.18	0.18	0
天津		0.05	0.09	-0.04

数据来源：我的有色网

## 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.....	11
4、铜棒市场评述.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	14
免责声明：.....	16

## 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 26-2 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

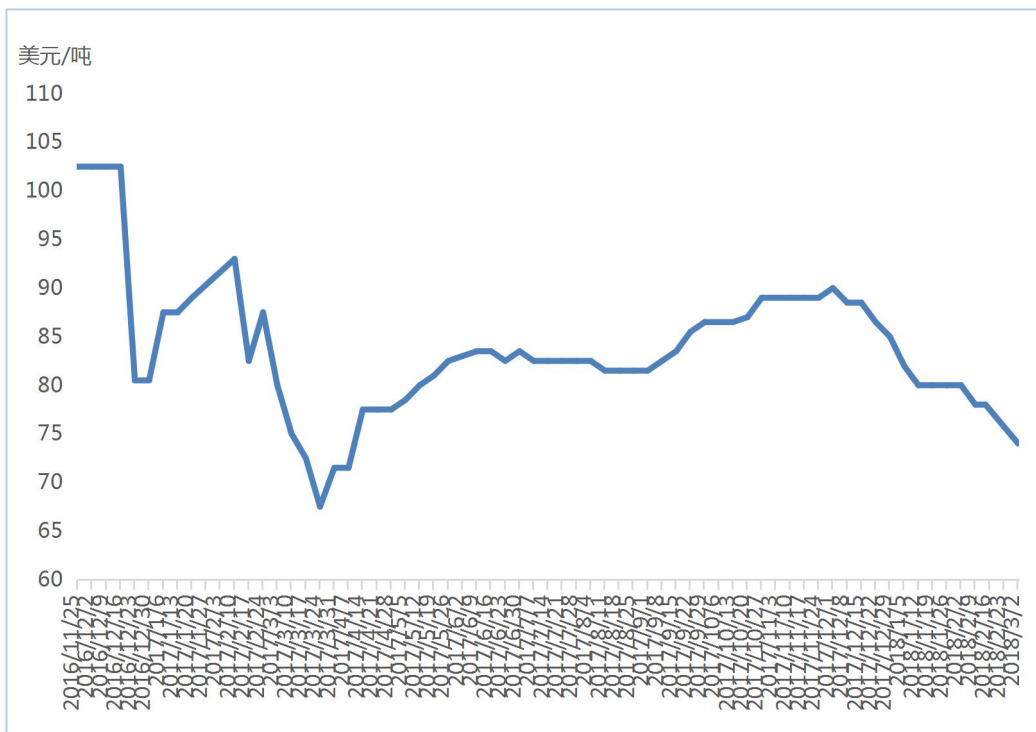
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
2月26日	11530	8790	8820	7795	10870	8765	8835	9060	9060
2月27日	11520	8780	8810	7785	10860	8755	8825	9050	9050
2月28日	11420	8700	8730	7705	10760	8675	8745	8970	8970
3月1日	11340	8640	8670	7645	10680	8615	8685	8910	8910
3月2日	11340	8640	8670	7645	10680	8615	8685	8910	8910
周均价	11430	8710	8740	7715	10770	8685	8755	8980	8980

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 70-78 美元/吨，均价 74 美元/吨，较之前有所下跌。本周现货加工费小幅下降 4 美元/吨，目前铜精矿供应紧缺情形略有所改观。据外媒报道，智利政府拟将 Codelco 分成南北两部门，引私有化担忧，这一消息的公布，使得矿山矿工工会的，这一举措很可能影响矿工的福利，从而影响矿工的劳资合同谈判，若矿工因此罢工，Codelco 旗下的铜矿供应将受到严重打击。

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1804合约震荡下行。本周沪铜主力最高53740元/吨，最低51980元/吨，LME铜6864-7176美元/吨。受美元指数回升影响，铜价收到美元上涨的打压，本周整体呈现一个下行的态势。

上海市场：本周升贴水幅度整体变化不大，下游需求表现较弱，整体成交不佳。现货好铜报价贴水140元/吨至贴水150元/吨；平水铜从贴水160元/吨至贴水200元/吨；湿法铜从贴水300元/吨至贴水320元/吨；市场整体成交表现不佳，但从周一至周五成交逐渐有所好转。

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，

主要由于下游企业接货情况不理想。春节期间以及春节假期后广东市场陆续到货，但下游加工企业产线未完全复苏，原料采购需求弱，市场成交清淡，本周五库存累积至45938吨，创10个月历史新高。

重庆市场：本周升贴水较为稳定，升水140-160元/吨，平均升水150元/吨，市场需求不佳，成交清淡，本周库存1800吨，变化不大。

天津市场：本周升贴水幅度所小，从贴水 100-200 元/吨，调至贴水 80 元/吨。市场加工大户接货意愿不强，库存稍有回落，成交清淡。

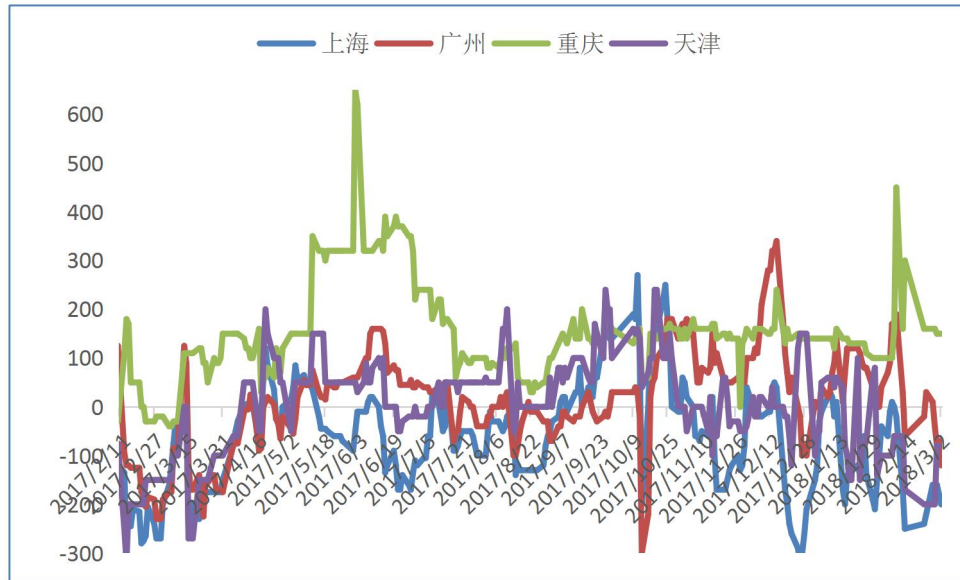
表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
2月26日	52950	53095	53220	53050
2月27日	52830	52950	53120	52860
2月28日	52350	52490	52680	52450
3月1日	51960	52070	52290	52060
3月2日	51870	51945	52250	52020

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

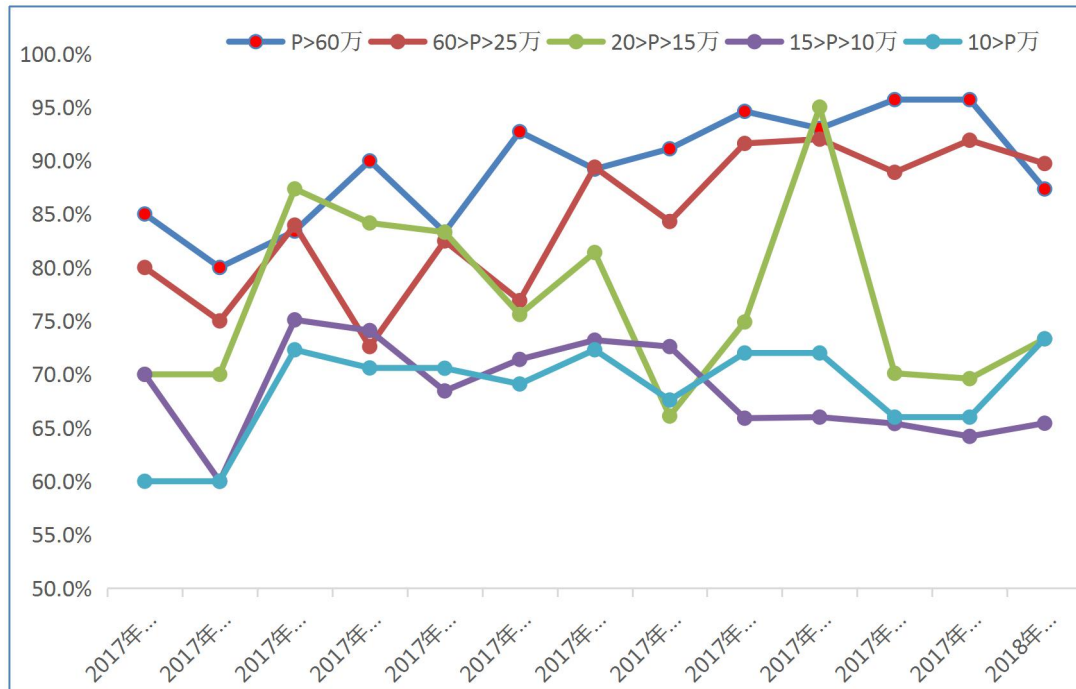
2018年2月，适逢春节假期，部分铜企出现常规小检修，对产量影响较小；不过由于节假日，铜企由于人员放假原因，原料投放出现减少，因此产出略有不足。3月是国内铜企，铜加工企业都将快速恢复至高峰值，因此预计3月环比有出现增长趋势。

表三 2018年2月冶炼企业检修情况

2018年1-2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1月冶炼企业产能利用率



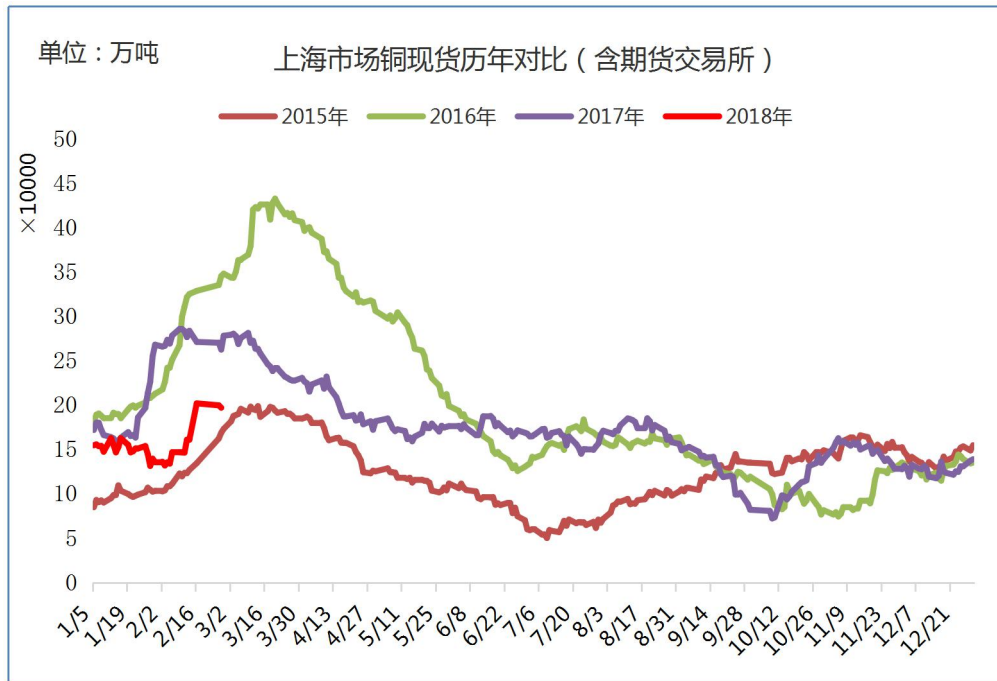
数据来源：我的有色网

### 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 25.86 万吨，较上周 21.68 万吨，增加 4.18 万吨，上期所（上海）现货库存 14.24 万吨，增加 2.27 万吨，期货库存 5.72 万吨，库存增加 0.3 万吨。天津市场库存 0.05 万吨；广东市场库存增加 0.75 万吨至 4.59 万吨，库存小幅增加；重庆市场库存不变，本周成交清淡。

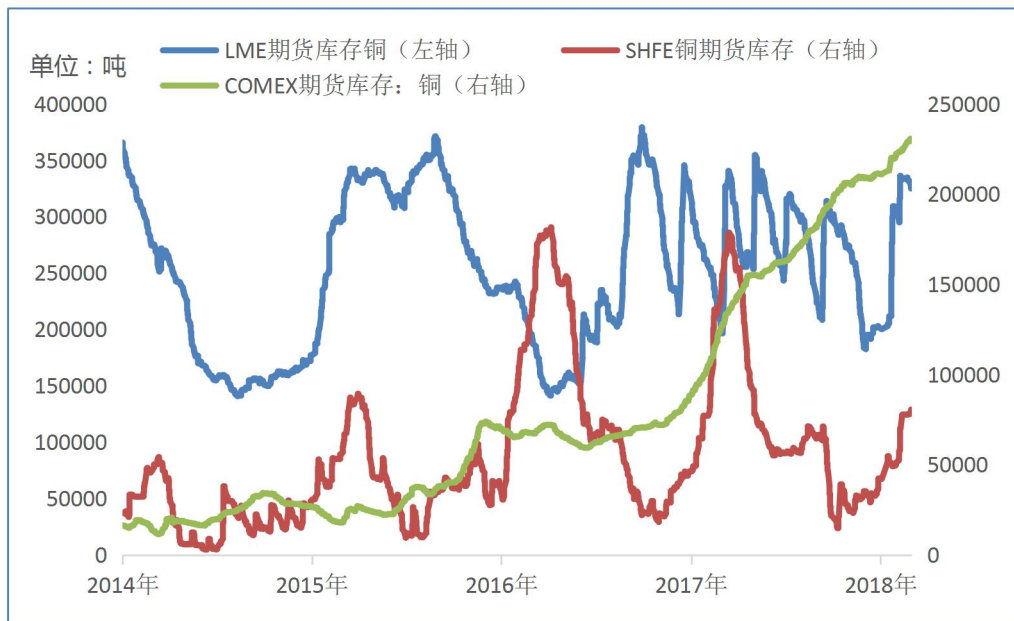
本周 LME 库存基本不变，其总量在 33 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 80509 吨，上海市场整体成交表现清淡。

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



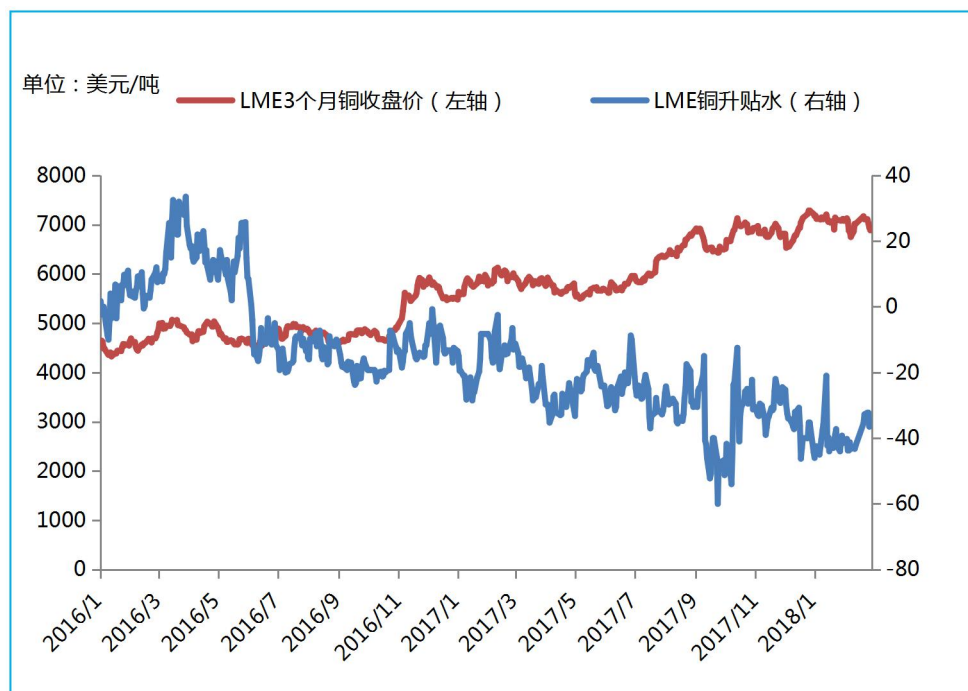
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价整体表现下行，价格波动区间 6864-7176 美元/吨；而 LME 调期贴水有所缩小，周一至周五 LME3 个月调期贴 36.5-32.25 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，进口盈利窗口暂未打开。

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2.5美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在80-85美元/吨，提单报价70-80美元/吨；本周保税区出入库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.34-7.45，进口倒挂区间价格亏83-439元/吨，进口盈利窗口已经关闭。

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
2018/2/26	7138	7163	-32.25	80	52950	52950	7.37	7.34	-439
2018/2/27	7124	7126	-32.25	80	52830	52830	7.37	7.36	-281
2018/2/28	7026	6991	-36.5	82.5	52350	52350	7.40	7.44	-83
2018/3/1	6943	6945	-35.25	82.5	51870	51870	7.42	7.42	-199
2018/3/2	6926	6945	-35.25	82.5	51960	51960	7.45	7.43	-158

数据来源：我的有色网

人民币兑美元汇率年终收于 6.6 下方的局面几乎可以肯定，届时，人民币兑美元年涨幅将超过 5%。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



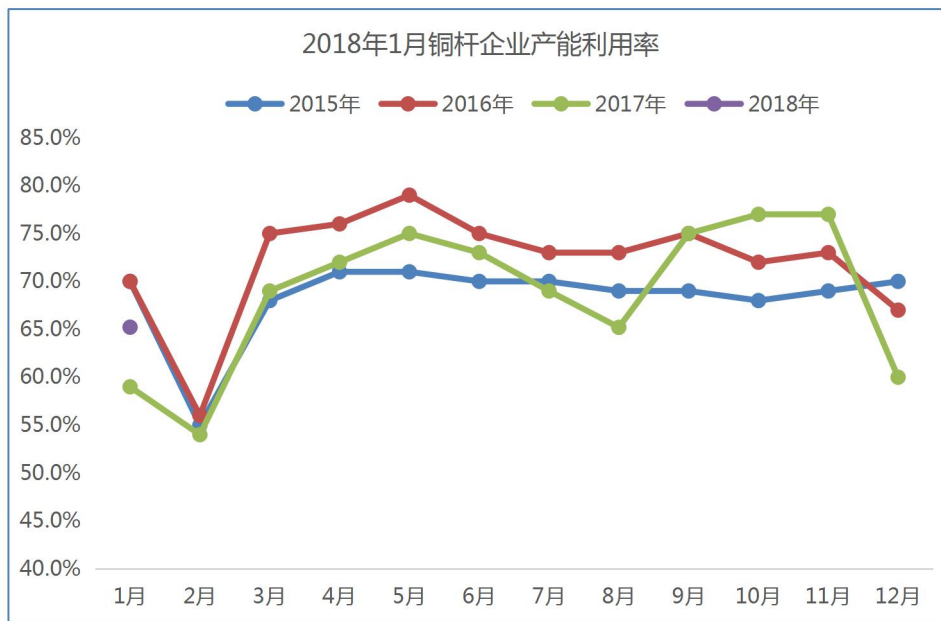
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费先增后将元/吨，主流地区维持 600-850 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 750-850 元/吨出厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 650-750 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 550-650 元/吨；本周铜杆企业虽然开工生产，但因工人并未全部到位，因此生产积极性不高；据调查铜杆企业工人基本在下周到位，因此预计下周铜杆生产积极性将快速回升。

图八：2018年1月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

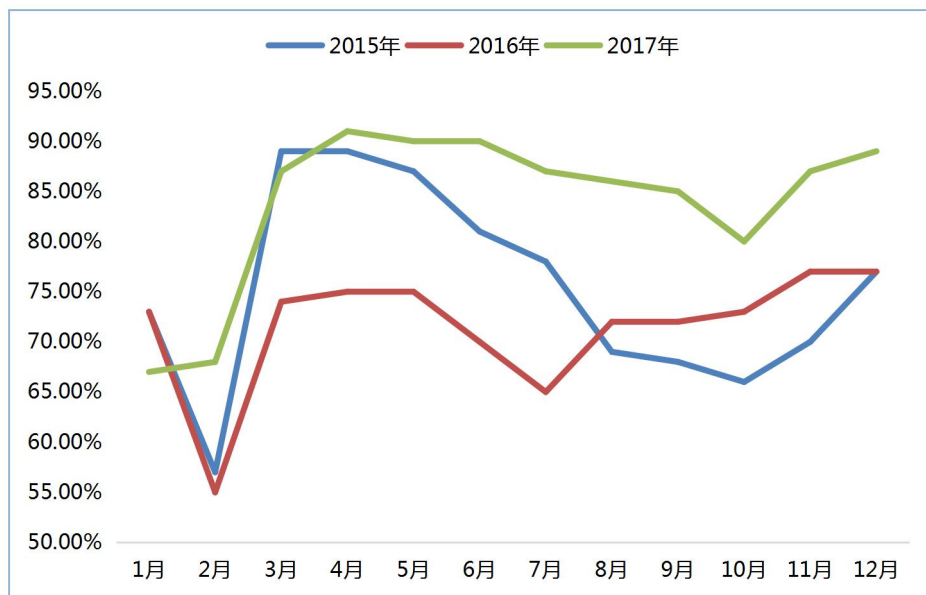
### 2、铜管市场评述

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，春节假期后，铜管企业陆续开工，但元宵节前，空调企业的铜管用量未完全恢复正常，故铜管企业也未完全恢复生产；预计元宵节后，铜管企业可恢复满产状态。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 $\leq 25\text{mm}$ 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



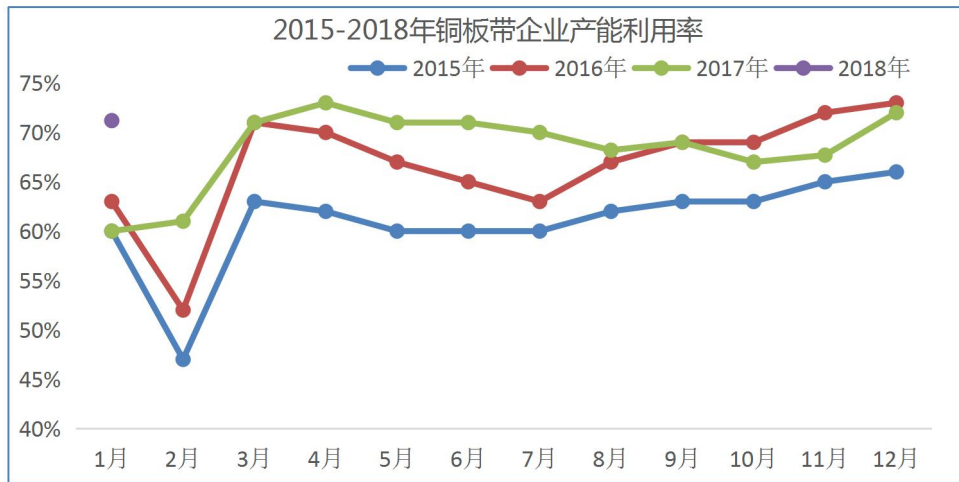
数据来源：我的有色网

### 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佳，采购积极性不高。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



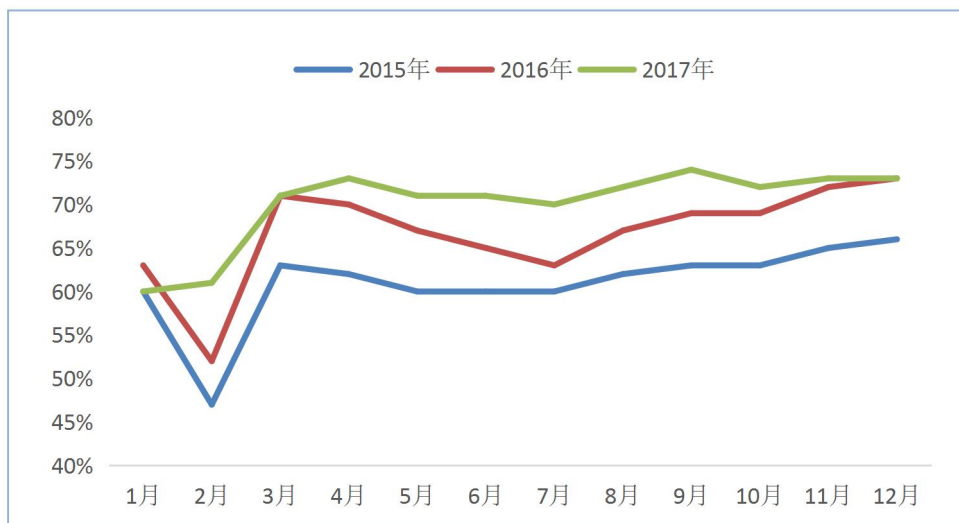
数据来源：我的有色网

#### 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；本周铜价受美元指数影响下跌，且当前市场尚未复苏，整体需求较差，铜棒企业成交清淡。

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 52510 元/吨,1#光亮铜均价 49791 元/吨,2#铜均价 49246 元/吨,精废差分别为 2719 元/吨、3264 元/吨;本周铜价呈现震荡下探的局面,废铜价格较上周有下跌,下跌 800 元/吨;本周,电解铜与废铜差价变化明显收窄,废铜市场成交表现较为清淡。目前,所公布的批文数量较少,将导致 2018 年 1 月的废铜进口数量为 19.99 万吨,同比减少 24%,市场的供应紧张局仍将持续下去。春节假期结束,但大多数废铜企业均在元宵节后恢复生产,目前废铜市场处于相对冷清的一个阶段。目前废铜市场交易暂时未复苏,市场冷清的交易氛围将持续到元宵节后。广东市场企业依旧关注着该地区 2018 年限制类废铜进口的批文公布。

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#)
2018/02/26	53095	50249	49704	2846	3391
2018/02/27	52950	50140	49595	2810	3355
2018/02/28	52490	49813	49268	2677	3222
2018/03/01	52070	49377	48832	2693	3238
2018/03/02	51945	49377	48832	2568	3113

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、据《秘鲁人报》消息,秘鲁全国矿业石油和能源协会发布数据显示,2017 年秘矿产品出口总额达 271.59 亿美元,其中铜产品出口额 137.73 亿美元,在出口总额中占比 51%,同比增长 35.4%。

2、据紫金矿业集团 2 月 27 日晚间公告得知，其在刚果(金)Kamoa-Kakula 进行的铜矿项目资源量又一次实现了大幅度增长，铜矿项目资源量从收购时的 2400 万吨，增加到 4249 万吨，平均品位为 2.56%，总资源量翻了一番，这次铜矿项目进入全球第四大铜矿之列，并且是世界上最大的高品位、未开发铜矿。

3、加拿大埃罗铜业公司 (Ero Copper) 宣布其在巴西巴伊亚州的库拉萨 (Curaçá) 铜矿项目勘探结果。该矿权地的皮拉尔 (Pilar)、弗梅尔霍斯 (Vermelhos) 和苏卢宾 (Surubim) 三个靶区钻探显示，厚度可达 34.2 米，铜品位 3.24%。公司正在实施一项长度达 2.4 万公里的航空物探测量，需要 100 天时间才能完成。

4、海关数据显示，中国 1 月废铜进口量为 20 万吨，同比下滑 27.5%，环比亦下滑 24%，单月进口量创下 2016 年 2 月以来新低，主要受政府实行海外废料进口新规影响；相应的其他各类废品进口量亦大幅下滑，1 月中国总计进口 49 万吨金属废料，环比下滑 30%，同比亦减少 25.76%。

5、2018 年 2 月 23 日，2018 年国内第七批限制类废铜进口的批文的公布，在此前公布第六批批文中，没有限制类废铜的批文，在本次公布的批文中，限制类废铜批文中企业 3 家，合计 10350 吨，其中 2 家位于广东省，1 家位于广西。此次公布的三家企业为：佛山市南海澳科金属有限公司、肇庆市粤发海五金塑料有限公司、梧州市海港金属有限公司(梧州加工园区)；其中，肇庆市粤发海五金塑料有限公司的数量最多；相比与 2017 年第七批限制类进口批文 37500 吨相比，同比减少 72.4%。

### 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

刘玉婷 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

