

现货库存开始回升 下周震荡偏弱格局

宏观数据

1、中国 4 月 CPI 同比 1.8%，预期 1.9%，前值 2.1%。中国 4 月 PPI 同比 3.4%，预期 3.4%，前值 3.1%。从环比看，PPI 降幅与上月相同。有色金属冶炼和压延加工业，下降 0.2%，收窄 0.5 个百分点。

2、中国海关总署公布数据显示，中国 1-4 月末锻造铜及铜材进口量为 167 万吨，较上年同期增加 15.2%；4 月末锻造铜及铜材进口量为 43.9 万吨，同比增加 46%，环比持平。

行业精选

1、智利政府铜业委员会(Cochilco)的月度报告显示，今年第一季度，全球最大的铜生产商智利 Codelco 铜业生产了 446,300 吨铜，比 2017 年同期增长 14%，但在 2017 年第四季度的时候产量下降了 7.2%。

2、赞比亚税务当局审计结果显示，赞比亚矿业公司对第一量子矿业公司的收入超过 80 亿美元。第一量子矿业在赞比亚拥有两座铜矿，并在 3 月份表示，赞比亚的税务机构已经要求公司纳税，具体会涉及进口关税、版权、以及基础设施建设等。

品种概述

铜精矿：铜精矿供应正常，但量不充裕，TC 价格保持不变。

铜：铜价先抑后扬，现货升水坚挺，市场成交表现一般。

铜材：铜杆加工费依然坚挺，成交表现较好；受家电降温影响，铜管企业排产出现下降；铜板带加工费维持不变，接货较上周热情。

铜市展望

5 月 8 日，美国总统特朗普在白宫宣布，美国将退出伊核协议，并表示美国将重启在伊核协议下豁免的对伊朗制裁；此举或将导致原油出现涨势，从而影响到铜的价格。

本周基本面表现总体一般，周一至周三下游企业有补库需求，成交尚可；但周四之后随着市场库存的回升，成交明显减弱。由于库存在回升，且保税区库存同样出现增长，加上倒挂幅度较小，预计下周供应压力较大，铜价震荡走弱趋势为主，价格区间在 50800-52000 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
5/07	0	70	200	80
5/08	10	70	180	80
5/09	30	120	200	100
5/10	10	230	180	80
5/11	10	280	180	60

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 5 月 4 日-5 月 11 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		5 月 11 日	5 月 4 日	增减
期交所（全国）	完税总计	26.05	24.7	1.35
期交所（上海）	现货	10.63	10.08	0.55
	期货	11.63	11.06	0.57
上海市场（除期交所上海仓库）		1.06	0.96	0.1
保税区（上海）		46	43.7	2.3
广东		2.7	2.36	0.34
无锡		2.715	2.71	0.005
重庆		0.04	0.04 ₁	0
天津		0.09	0.08	0.01

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.....	3
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.....	9
四、铜材市场.....	9
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.....	12
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	15

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85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%-89%。近期，铜矿供应逐渐恢复正常，但量并不充裕，冶炼企业还是有采购铜阳极进行生产。

表一 7-11 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

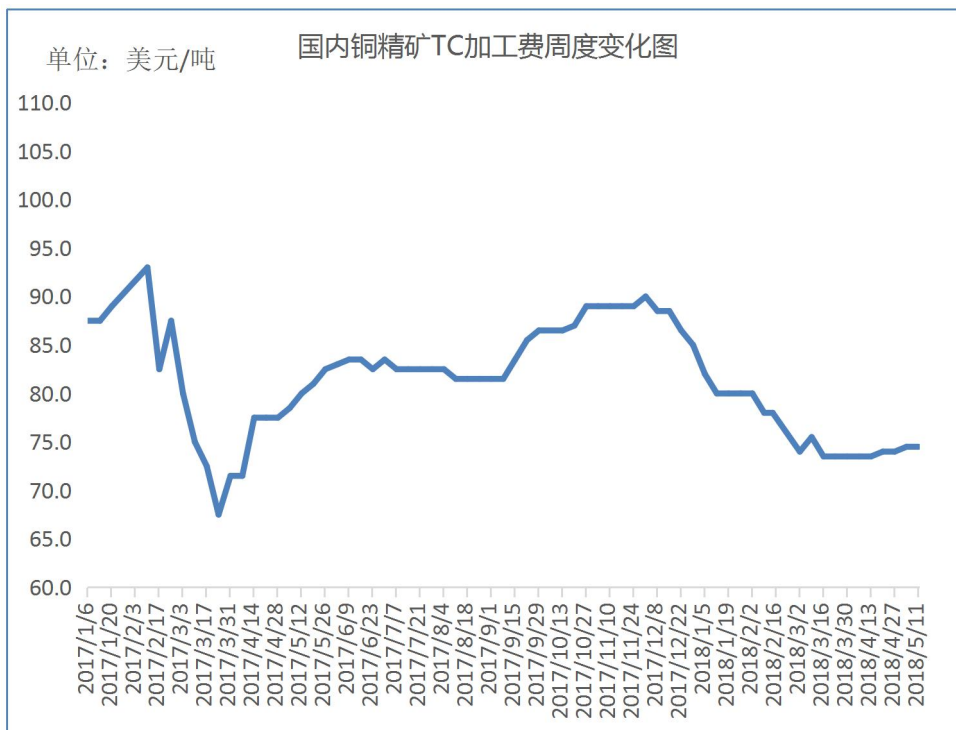
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
5月7日	11000	8370	8440	7415	10350	8355	8425	8680	8680
5月8日	11010	8380	8450	7425	10360	8365	8435	8690	8690
5月9日	10940	8330	8400	7375	10300	8315	8385	8640	8640
5月10日	10980	8360	8430	7405	10340	8345	8415	8670	8670
5月11日	11020	8390	8460	7435	10380	8375	8445	8700	8700
周均价	10990	8366	8436	7411	10346	8351	8421	8676	8676

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 71-78 美元/吨，均价 74.5 美元/吨，较上周基本持平，近期 TC 整体表现一个较为平稳态势。据海关总署公布，2018 年 4 月我国铜矿砂进口量为 155.3 万吨，同比增加 14.55%，环比减少 3.02%。2018 年 1-4 月铜矿砂合计进口量 622.84 万吨，同比增加 9.85%。临近 6 月海外矿山集中协议到期的时间节点，目前来看，海外矿山谈判进展并不顺利，从目前快来看，5 月很有可能出现海外矿山罢工潮。

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1807合约整体表现一个先抑后扬的趋势。本周沪铜主力最高51700元/吨，最低50450元/吨，LME铜6720-6947美元/吨。本周价格整体表现一个先抑后扬的态势，市场报价较为坚挺，市场成交表现一般。

上海市场：升贴水变化明显，下游低价采购的比较多。当月票报价好铜从升水 30 元/吨升至升水 90 元/吨，平水铜从 0 元/吨升至升水 40 元/吨后又下调至平水，湿法铜报价较为稳定，报价贴水 50-80 元/吨；本周升贴水报价变化明显，一方面，本周是五一节后第一个完整周，下游有一定的节后补货需求，另一方面，贸易商出货变现的意愿有所加强，因为

近期进口铜流入市场增多，加大了供应压力。好铜价格攀升主要是好铜近期货源并不多，市场货源主要集中在平水铜。本周市场成交表现一般，低价成交表现积极。

广东市场：本周现货升贴水上涨明显，好铜+90-300 元/吨，平水铜 70-280 元/吨，主要由于大户不出货，故意抬高升水，同时冶炼厂到货量也有所减少。由于价格较高，市场整体成交较为清淡。本周五现货库存 27279 吨，环比增长 15.4%，市场并不缺货。

天津市场：升水在 60-120 元/吨左右，升水稳定，本周市场成交一般，大户本周在周二、周三拿货并不积极。下半周，由于临近交割铜企为了回笼资金，某铜企下调零单价格，市场贸易商受影响，下半周升水略有下调。

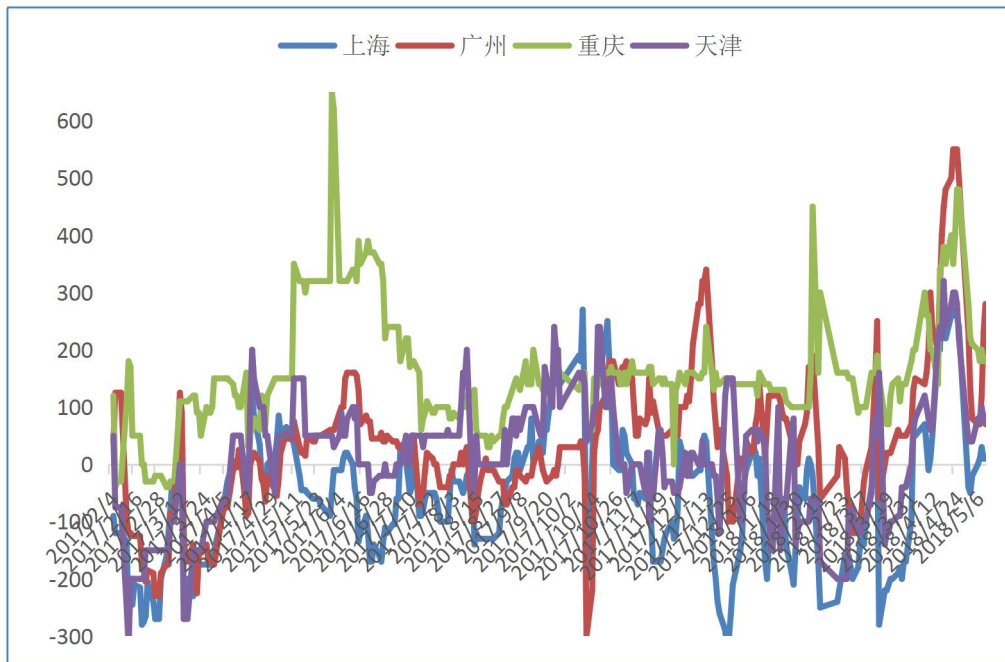
重庆市场：市场报价开始有下调的趋势，本周报价升水 160-210 元/吨，近期铜企到货开始增加，但市场消费速度较快，并未形成库存，本周库存不变。随着铜企发货的增加，预计市场升贴水将有所下调。本周市场成交情况一般。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
5月7日	50895	50960	51090	50990
5月8日	50970	51035	51140	51050
5月9日	50690	50765	50850	50760
5月10日	50850	51075	51020	50940
5月11日	51070	51355	51240	51150

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

4月铜企检修力度同样不大，产量影响不明显，即使有大型铜企出现检修；5月目前了解到有五鑫铜业检修，企业从4月15日开始，检修至5月15日；产量影响预计0.32万吨。

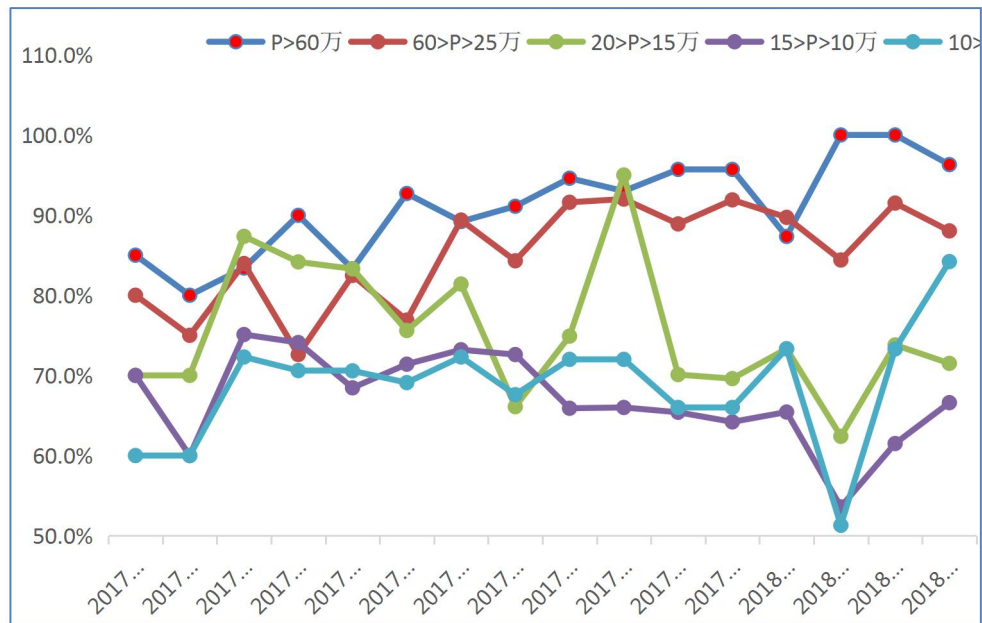
表三 2018年1-4月冶炼企业检修情况

2018年1-4月检修及限产情况						
公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响(万吨)	备注
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

云铜总部	42	3月	3月	常规检修	1.1	
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	
五鑫铜业	20	4月15日	5月15日	设备故障	0.32	
总计	364				3.41	

数据来源：我的有色网

图三：2018年4月冶炼企业产能利用率



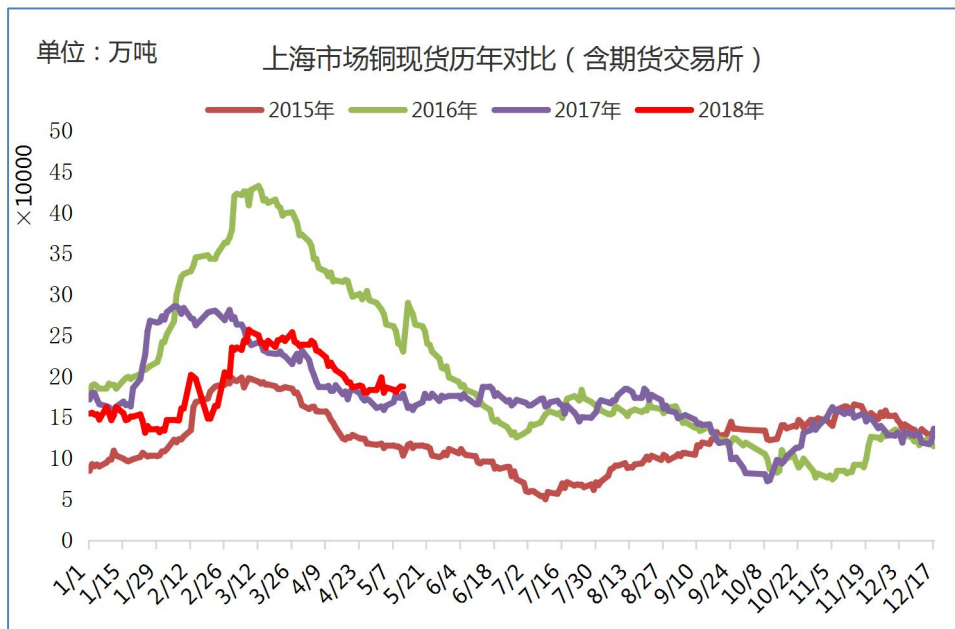
数据来源：我的有色网

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 26.05 万吨，较上周 24.7 万吨，增加 1.35 万吨，上期所（上海）现货库存 10.63 万吨，增加 0.55 万吨，期货库存 11.63 万吨，库存增加 0.57 万吨。天津市场库存 0.09 万吨；广东市场库存增加 0.34 万吨至 2.7 万吨；重庆市场库存本周不变，本周成交尚可。

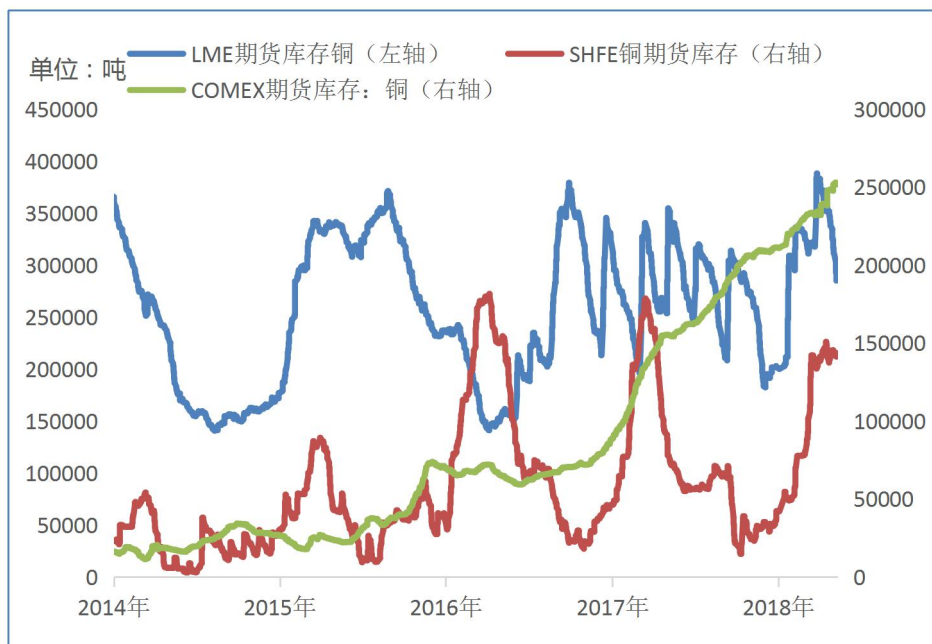
本周 LME 库存下降 3.03 万吨左右，其总量在 28.1 万吨左右，自 4 月 18 日以来，LME 一直保持去库存状态，累计下降 7.82 万吨；上海期交所库存本周增加至 14.88 万吨。

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

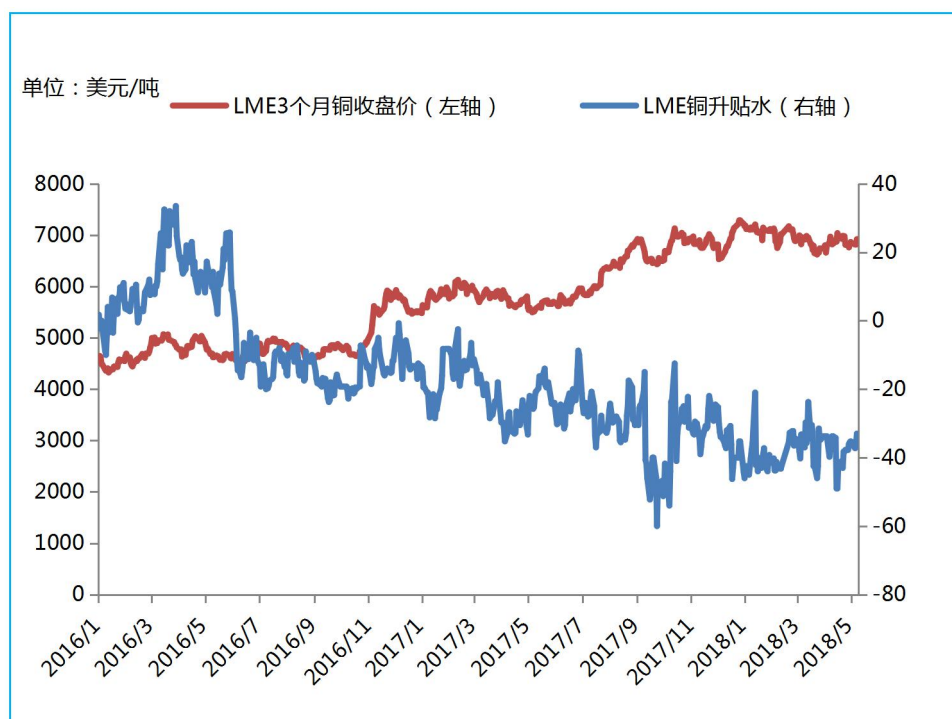


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡上扬，价格波动区间 6720-6947 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 33-37.25 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，本周进口盈利窗口仍存有打开契机。

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不变；美金铜仓单主流成交价格在71-78美元/吨，提单报价75-88美元/吨；本周保税区到港数量增加，入库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大，盈利缩小。本周沪伦比值7.30-7.50，进口倒挂区间价格亏损281-盈利284元/吨，本周仍然存在进口盈利窗口打开的契机，近期进口盈利窗口频繁打开，进口铜流入市场的数量增加。

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
2018/5/7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2018/5/8	6782	6817	-37.25	77.5	50970	50970	7.47	7.43	284
2018/5/9	6720	6817	-35.75	77.5	50690	50690	7.50	7.39	150
2018/5/10	6785	6920	-33	77.5	50850	50850	7.45	7.30	-281
2018/5/11	6861	6905	-33	77.5	51070	51070	7.40	7.35	-114

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所回升,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。美元指数从呈现一个先扬后抑的趋势,美元指数达到 2018 年的顶峰,运行区间在 92.447-93.420。

图七：RMB 即期汇率走势图



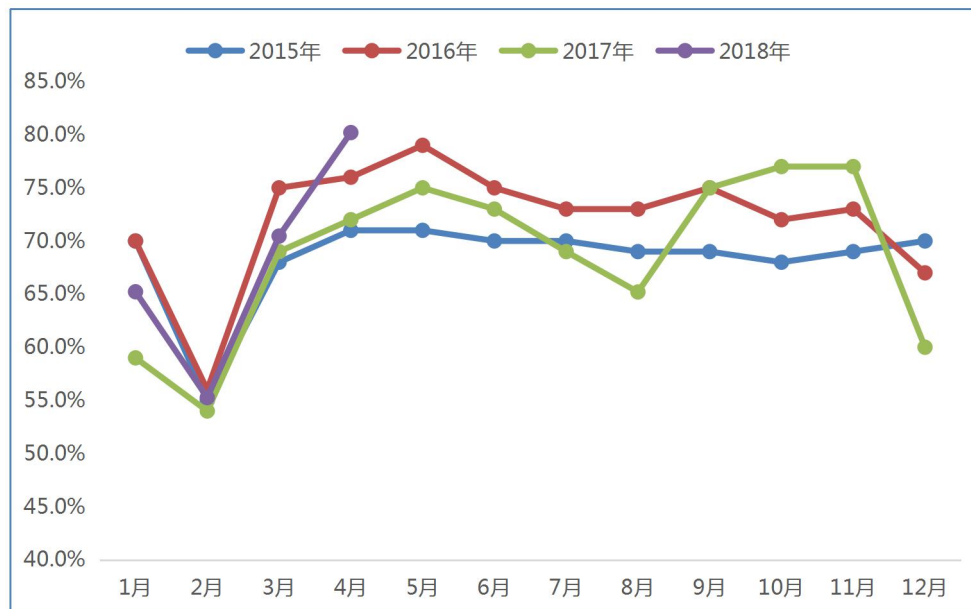
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周整体变化，铜价虽然变化不大，但加工费依然维持坚挺，主流地区总体报价 750-850 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 750-800 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 750-850 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价，目前铜杆订单表现较好，成交不错。

图八：2018 年 4 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

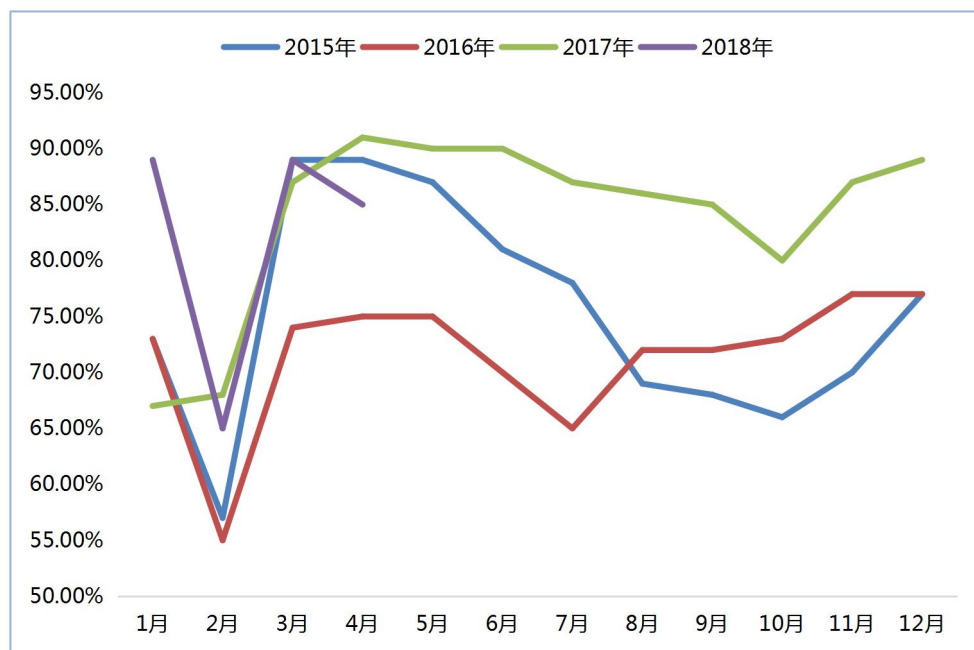
2、铜管市场评述

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。

4 月份，调研铜管企业产能利用率 85%。据调研，5 月份空调企业的排产量继续小幅放缓，终端表现偏弱，预计 5 月份铜管厂的排产也继续下降，对未来几个月铜管需求，我们

持谨慎悲观的态度。出口方面，3月我国铜管出口 23196 吨，环比增加 6.63%，其中精炼铜管 17632 吨，环比增加 59.38%（带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 6782 吨，环比增加 27.41%）；铜锌合金管 1342 吨，环比增加 22.56%。

图九：2018 年铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

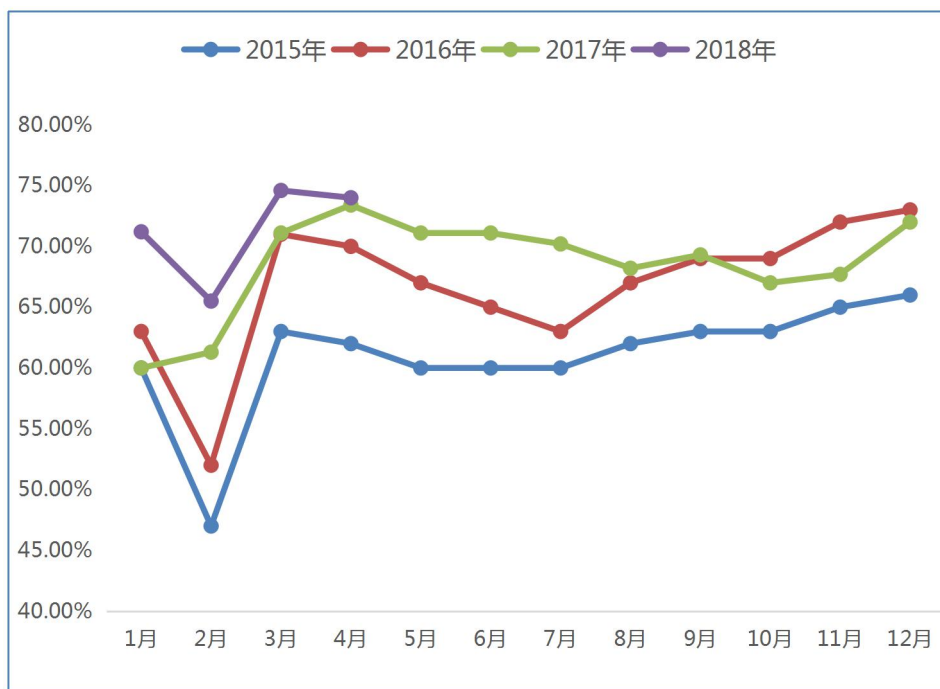
3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变；由于废铜供应受限，黄铜板带产量有所下降；整体来看，下游铜板带消费热情较上周好转，市场回暖。

进出口方面，3月铜板、片及带进口量 12136 吨，同比减少 2.43%，环比增加 39.8%，一季度铜板、片及带进口量 3.15 万吨，同比减少 2.94%；3月铜板、片及带出口量 3203 吨，同比减少 0.27%，环比增加 13.5%，一季度铜板、片及带进口量 9488 吨，同比增加 17.99%。

图十：2018 年 4 月铜板带产能利用率走势图



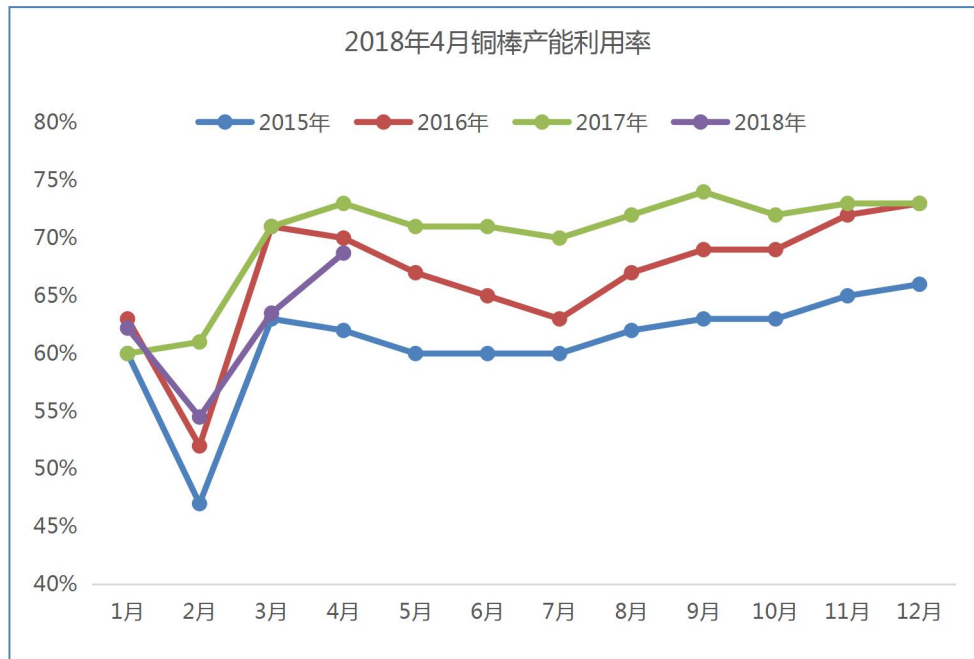
数据来源：我的有色网

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，铜棒市场账期从原来的现款或最晚两周变为目的一个月，且利润变薄。但是随着三四月份旺季的到来和废铜进口限制政策越来越严，之前用废铜制铜棒的企业订单转嫁到大型企业身上，造成市场上铜棒企业两极分化明显，大型企业旺季开工率基本满负荷运转，而小型加工企业接单不理想。

图十一：2018 年 4 月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 51038 元/吨,1#光亮铜均价 50270 元/吨,2#铜均价 49720 元/吨,精废差分别为 768 元/吨、1318 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡的局面,废铜本周价格有所上涨,精废差相对较小,光亮铜精废差在 580-1000 元左右,但市场实际成交的废铜精废差在 500-800 元/吨,废铜已失去经济效益,市场成交较清淡。今年前十一批废铜进口批文合计 47.05 万吨,同比去年减少 84.35%。2018 年前十一批合计 47.05 万吨,同比减少 84.35%。2017 年全年仅公布了 11 批,但据我的有色网调查了解,今年批文以季度的形式对企业公布,预计 2018 年全年的批文批次数量将超过 20 批。

市场方面,由于国内环保压力与日俱增,加之海关总署近日发布的相关通知,对来自美国的废物原料实施100%开箱检验检疫,并且对单证加强审核,这或将加剧国内的废铜市场

供应紧张的格局。之前转战到东南亚市场的企业，现也陆续有加工好的铜米发往国内市场，但由于工人分拣，拆解还不熟练，加之当地有就业保护制度，没法派中国熟练的劳工去提高工作效率，只能通过增加机器来提高出货率，但货品成品品质并不能保障，杂质含量略高，受限于各种条件，企业发展的也仅仅处在一个尝试运营的阶段。

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#)
2018/5/7	50960	50380	49830	580	1130
2018/5/8	51035	50380	49830	655	1205
2018/5/9	50765	50050	49500	715	1265
2018/5/10	51075	50160	49610	915	1465
2018/5/11	51355	50380	49830	975	1525

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：10%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、中国海关总署公布数据显示，中国 1-4 月末锻造铜及铜材进口量为 167 万吨，较上年同期增加 15.2%；4 月末锻造铜及铜材进口量为 43.9 万吨，同比增加 46%，环比持平。消息公布后，铜价小幅反弹，截至午间收盘沪铜主力合约 1807 收盘 51450 元/吨。

2、哈萨克矿业有限公司(KAZ Minerals PLC)周四公布称，该公司今年第一季度的铜产量为 67,300 吨，较上年同期的 52,100 吨增加 29%。

3、全球最大的铜生产国和出口国智利今年第一季度铜产量 142 万吨，同比增加 18.9%；第二大铜生产国秘鲁今年第一季度铜产量 56.75 万吨，同比增加 0.6%。铜市供应端暂未出现明显短缺，铜价上行空间受限。

4、基石投资资源公司宣布其在厄瓜多尔南部布拉马德罗斯 (Bramaderos) 铜金矿项目主

矿脉探槽采样分析结果。槽探见矿 615 米，金品位 0.52 克/吨，铜 0.11%，其中包括 123 米厚、金品位 0.55 克/吨、铜 0.17%，以及 180 米厚，金品位 0.6 克/吨的矿化。

5、全球最大的铜生产商 Codelco 铜业 2018 年一季度铜产量为 446,300 吨，比 2017 年同期增长 14%。该公司 2017 年曾预计让 2018 年的铜产量超过 170 万吨，并表示还将投资 220 亿美元开发新的项目并改造原有的旧项目。

6、由北澳大利亚州地球化学调查公布的数据显示，昆士兰州与北领地边界有潜在的铜矿带；专业人士收集的表层土壤样品显示该地区含有丰富的高品位铜、锌、镍矿，并且矿藏含量是以前检测时的三倍。

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：孟文文 邢高路 彭 婷

刘玉婷 肖传康 陈泽仁

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

