

## 节前备货需求不佳 铜价震荡下跌趋势

### 宏观数据

1、2018 年 5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%（扣除价格因素的实际增长率），同比增长 0.3%，环比下降 0.2%。社会消费品零售总额 30359 亿元，同比名义增长 8.5%。1-5 月份，社会消费品零售总额 149176 亿元，同比增长 9.5%。

2、中国 5 月贸易帐(按人民币计) 1565.1 亿人民币，预期 2430 亿人民币，前值 1828 亿人民币。中国 5 月出口同比(按人民币计) 3.2%，预期 1.9%，前值 3.7%。中国 5 月进口同比(按人民币计) 15.6%，预期 9.4%，前值 11.6%。

### 行业精选

1、Escondida 铜矿是目前全球最大的铜矿，今年一季度铜产量达到 32 万吨，占智利铜产量的 23%左右，占全球铜产量 6%；在全球铜矿弱平衡大背景下，该铜矿的生产出现任何停顿，都将提升全球铜市场的供应压力。

2、南方铜业周二表示，计划明年开始在秘鲁建造价值 25 亿美元的 Michiquillay 铜矿，并可能在 2022 年投产，比此前预期提前 3 年。Michiquillay 的生产可能从 2025 年开始。这座拟建的铜矿预计每年将生产 22.5 万吨铜，初始开采年限超过 25 年。

### 品种概述

**铜精矿**：TC 价格延续涨势，环保问题限制需求。

**铜**：铜价本周有所下跌，临近交割市场交投并不热烈。

**铜材**：铜杆加工费没有变化，铜价出现下跌趋势，铜杆成交略有好转；6 月铜管计划订单增长，实际订单回调，持续关注天气情况；铜板带 6 月订单状况走淡。

### 铜市展望

环保部“回头看”继续影响粗铜供应，支撑铜价回升；不过目前市场宏观经济数据表现不理想，引发悲观情绪，铜价下跌空间扩大。

本周小节日备货情况表现不佳，部分下游企业直接停产放假，一方面受环保的压力，一方面订单并不好。

现货库存下降趋势并不明显，现货成交表现低于预期，好在进口铜清关量非常少，从而使供应压力进一步缓解。但保税区库存回升，一旦进口盈利窗口打开的话，境外铜将流入国内市场。预计铜价下周小幅震荡下探趋势，区间价 52000-53500 元/吨，LME7000-7200 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
6/11	-60	100	120	-80
6/12	-60	120	120	-70
6/13	-60	120	150	-100
6/14	-60	120	150	-100
6/15	-40	180	130	-100

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2018 年 6 月 8 日-6 月 15 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		6 月 15 日	6 月 8 日	增减
期交所（全国）	完税总计	24	24.3	-0.3
期交所（上海）	现货	9.37	10.61	-1.24
	期货	11.15	10.39	0.76
上海市场（除期交所上海仓库）		0.8	0.5	0.3
保税库（上海）		49	47.8	1.2
广东		2.72	1.93	0.79
无锡		2.64	2.48	0.16
重庆		0.04	0.02	0.02
天津		0.08	0.07 <sup>1</sup>	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.....	5
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.....	14
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，铜矿供应表现正常，环保检查致使冶炼厂需求略有下滑。

表一 6月11日-6月15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%
6月11日	11580	8830	8900	7805	10900	8815	8885	9140	9140
6月12日	11510	8770	8840	7755	10830	8755	8825	9080	9080
6月13日	11470	8740	8810	7725	10790	8725	8795	9050	9050
6月14日	11490	8750	8820	7735	10810	8735	8805	9060	9060
6月15日	11430	8710	8780	7695	10750	8695	8765	9020	9020
周均价	11496	8760	8830	7743	10816	8745	8815	9070	9070

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 79-85 美元/吨，均价 82 美元/吨，较上周上涨 1.5 美元/吨，近几周 TC 上涨的趋势明显。近期 TC 上涨主要是受到两方面影响，其一，印度泰米尔纳德邦冶炼厂因环保问题的关停；其二，Escondida 铜矿将要进行的劳资谈判引发的罢工焦虑，使得市场对供应环节产生疑虑。为寻求泰米尔纳德邦冶炼厂的复产，韦丹塔在其网站上发布的一份背景文件，文件内容称该铜冶炼厂一直是公司的一项重要资产，并且将带动印度经济的发展。韦丹塔目前已经能够说服一些民众相信这家铜冶炼厂的存在会为其所在地，泰米尔纳德邦带来经济效益。

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，本周沪铜主力合约 1808 震荡下行，本周沪铜主力最高 54480 元/吨，最低 53230 元/吨，LME 铜 7119-7329 美元/吨。本周铜价走低，临近交割，受限于下游接货整体表现较差，市场成交整体略显平淡。

上海市场：本周上海市场当月票报价好铜-10~30 元/吨，平水铜-50~60 元/吨，湿法铜-110~140 元/吨；周五交割之际，换月报价约为好铜-150~180 元/吨，平水铜-210~220 元/吨，湿法铜-280 元/吨。本周市场升贴水较为稳定，持货商积极出货，但下游接货表现较弱，多集中于低价成交，一方面是下游消费不佳，另一方面是受限于价格过高。由于贸易商手上



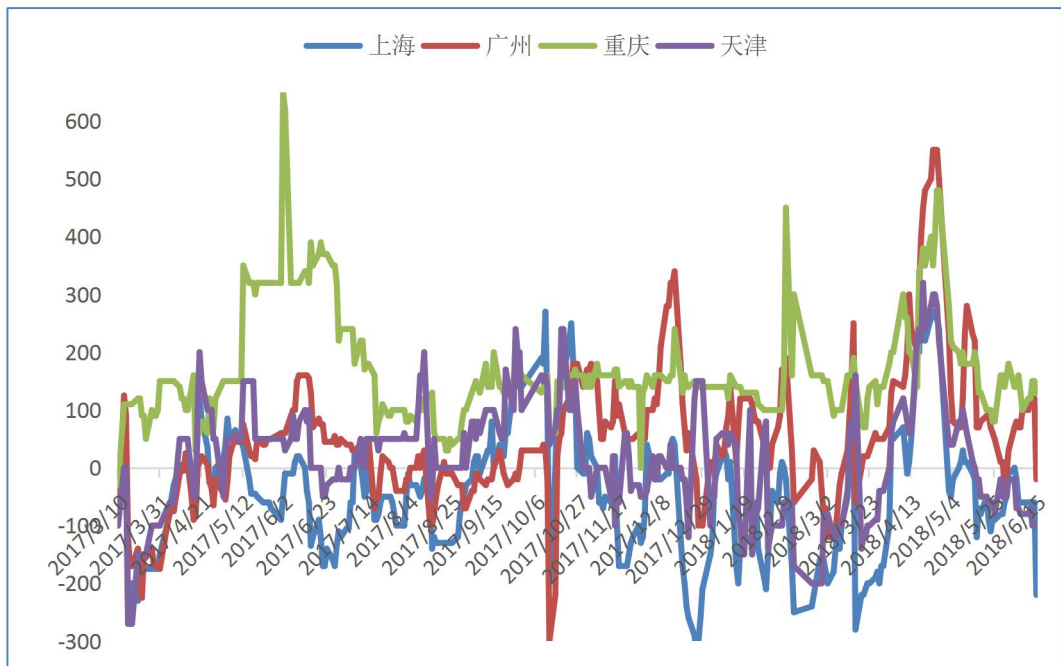
的货成本较高，贴水幅度难以扩大，价格较为僵持。

广东市场：现货升贴水表现上涨趋势，当月票好铜+130~150 元/吨，平水铜+100~120 元/吨；周五交割换月之际，好铜+10 元/吨，平水铜-20 元/吨（07 合约），贸易商积极出货，但下游拿货少，整体成交清淡。本周广东市场现货库存 27160 吨，较上周增加 7846 吨，主要因为上周广东市场到货较少，本周有集中到货，且下游需求弱，库存增加较为明显。

天津市场：本周天津市场升贴水表现走低，市场报价贴水 60-100 元/吨。近期下游消费表现不佳，整体成交表现一般，成交量不多。

重庆市场：从 5 月底开始重庆现货市场较为紧张，本周现货市场货源紧张的问题得到一定缓解，但市场报价维持较高，+100-150 元/吨，市场消费较弱，成交表现平淡。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
6 月 11 日	53750	53920	53920	53740
6 月 12 日	53400	53565	53570	53390
6 月 13 日	53200	53385	53400	53170
6 月 14 日	53270	53445	53470	53240
6 月 15 日	53090	53280	53230	53010

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

5 月国内精炼铜产量下滑，主因粗铜和废铜原料供应紧张；另外当月有铜企由于设备故障而进行关停检修，没有产出，从而使 5 月产量环比下降明显。当然市场消费开始表现走弱，也是影响因素之一。

6 月企业检修力度加大，粗铜供应紧张格局较为明显，加上废铜供应紧缺同样加剧，因此企业产出势必受到影响。另外 6 月市场消费开始正式进入淡季，市场消化精炼铜库存有限，预计冶炼企业 6 月产出环比持续下降。

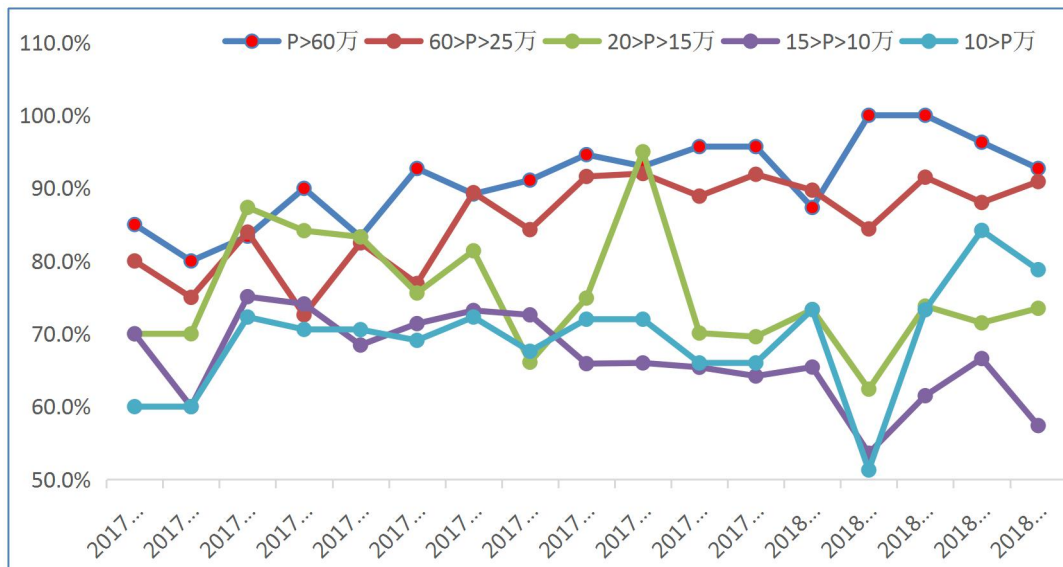
表三 2018 年 1-6 月冶炼企业检修情况

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	常规
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	常规
五鑫铜业	20	4月15日	5月31日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5月20日	6月25日	设备故障检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5月25日	6月25日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6月	6月	粗炼和精炼	未确定	计划
张家港	30	6月	6月	检修	未确定	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修		非计划
总计	554				4.19	

数据来源：我的有色网

图三：2018年5月冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

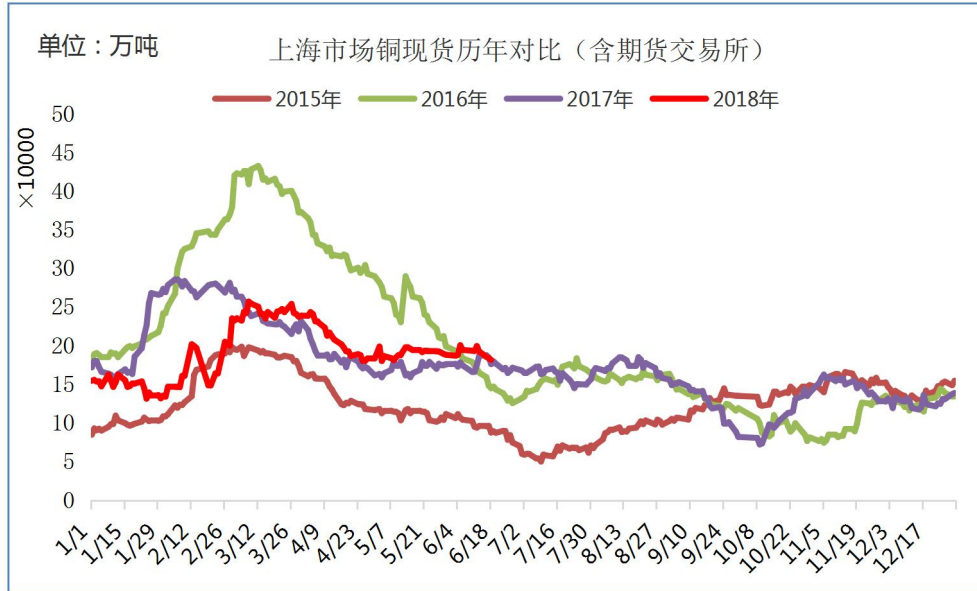
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅下降，上期所（全国）库存总量 24 万吨，较上周 24.3 万吨，减少 3000 吨，上期所（上海）现货库存 9.37 万吨，减少 1.24 万吨，期货库存 11.15 万吨，库存增加 0.76 万吨。天津市场库存 800 万吨；广东市场库存增加 7900 吨至 2.72 万吨；重庆市场库存增加 200 吨至 400 吨。

本周 LME 库存下降 1.2 万吨至 29.47 万吨左右；上海期交所库存本周增加 1.3 万吨至

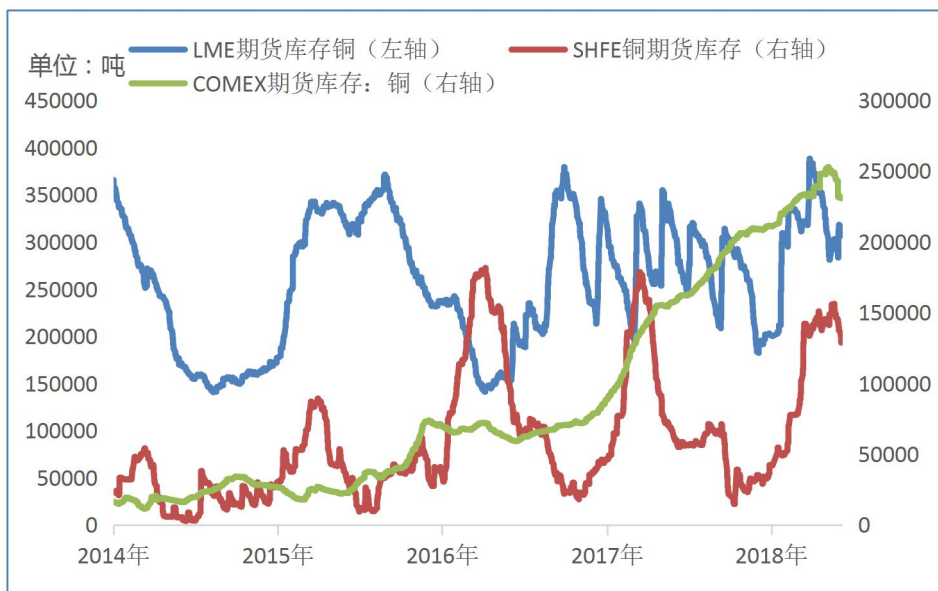
13.67 万吨。

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



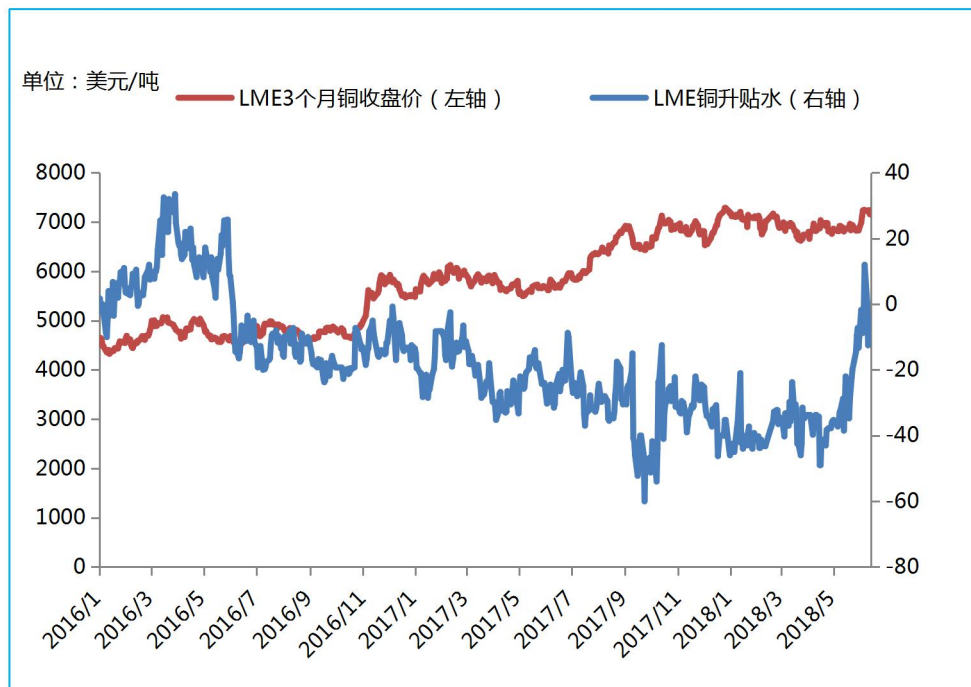
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现震荡下行的姿态，价格运行区间在 7119-7329 美元/吨；LME 调期费上周五以及本周一出现升水的情况，周一至周五 LME3 个月调期升 0.5-贴 12.5 美元/吨，LME 近期升贴水不断回升，主要是收到印度冶炼厂停产影响，本周进口倒挂幅度较上周基本不变，进口盈利窗口基本处于关闭状态。

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基本不变；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；本周沪伦比值 7.28-7.37，进口倒挂区间价格亏损 422-1169 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周基本不变，进口盈利窗口基本处于关闭状态。

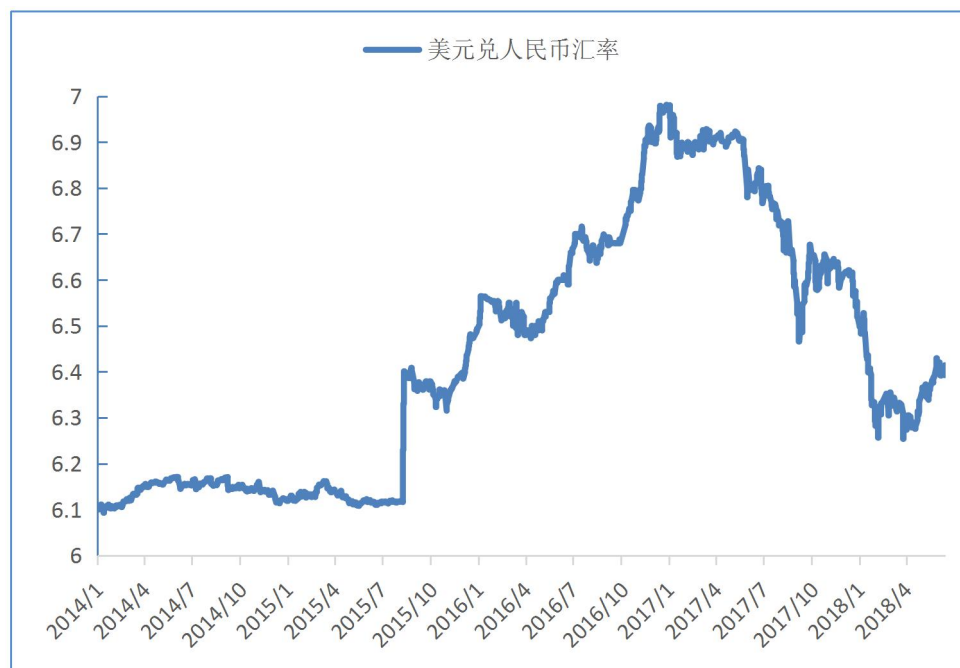
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/6/11	7262	7222	0.5	76.5	53750	53750	7.32	7.36	-831
2018/6/12	7223	7215	-12.5	76.5	53400	53400	7.33	7.34	-907
2018/6/13	7200	7242	-6	76.5	53200	53200	7.32	7.28	-1182
2018/6/14	7201	7160	-4	76.5	53270	53270	7.32	7.37	-715
2018/6/15	7205	7163	-4	76.5	53090	53090	7.30	7.34	-902

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所下降，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。美元指数本周五明显回升，美元指数重回 95 以上，运行区间在 93.174-95.138。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

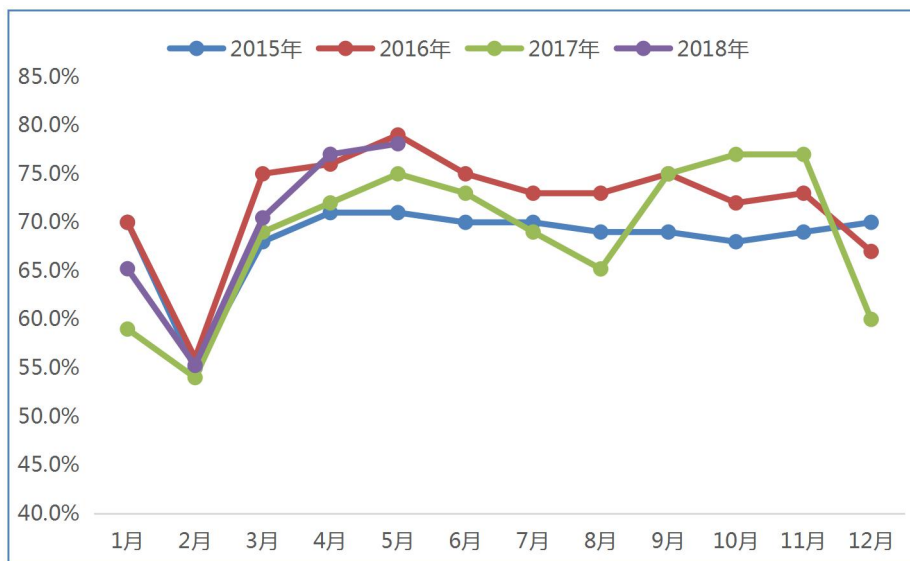
## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费较上周没有变化，主流地区总体报价 500-800 元/吨区间。北方市场电解铜杆加工费 500-600 元/吨出厂；南方市场电解铜杆加工费 700-800 元/吨到厂价；华东市场电解铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，量大小可适当继续下调 50 元/吨。华中市场价格在在 500-600 元/吨。

本周调查得知，部分铜杆企业已经出现停产检修现象，一是环保压力，二是国产设备做的铜杆质量不佳，利润不好，所以放假之前直接停产休息。

图八：2018 年 5 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

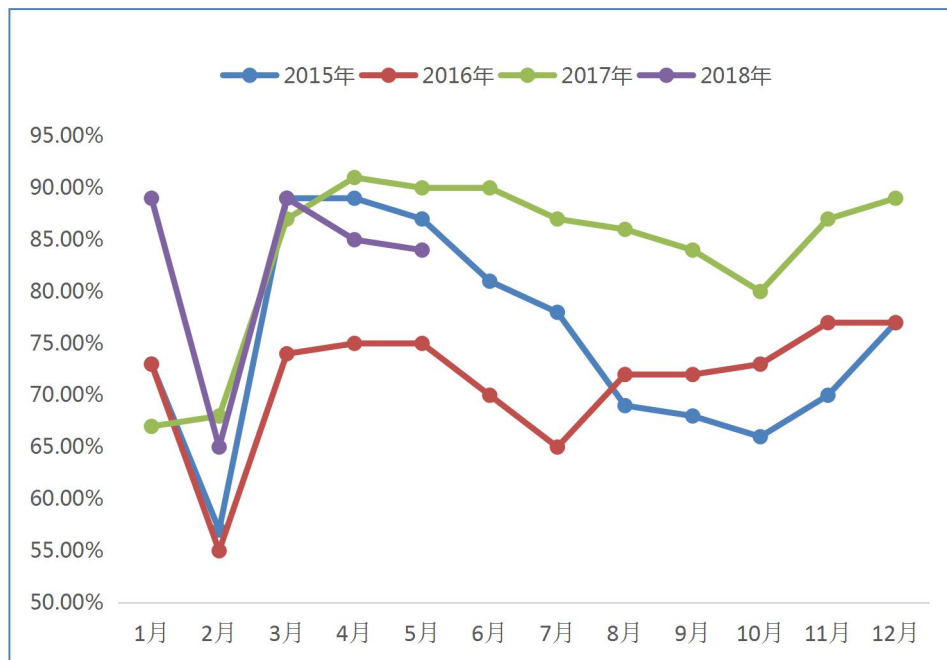
### 2、铜管市场评述

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。

6 月铜管订单继续回调，目前企业仍按需采购，几乎不设原料库存。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 5 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

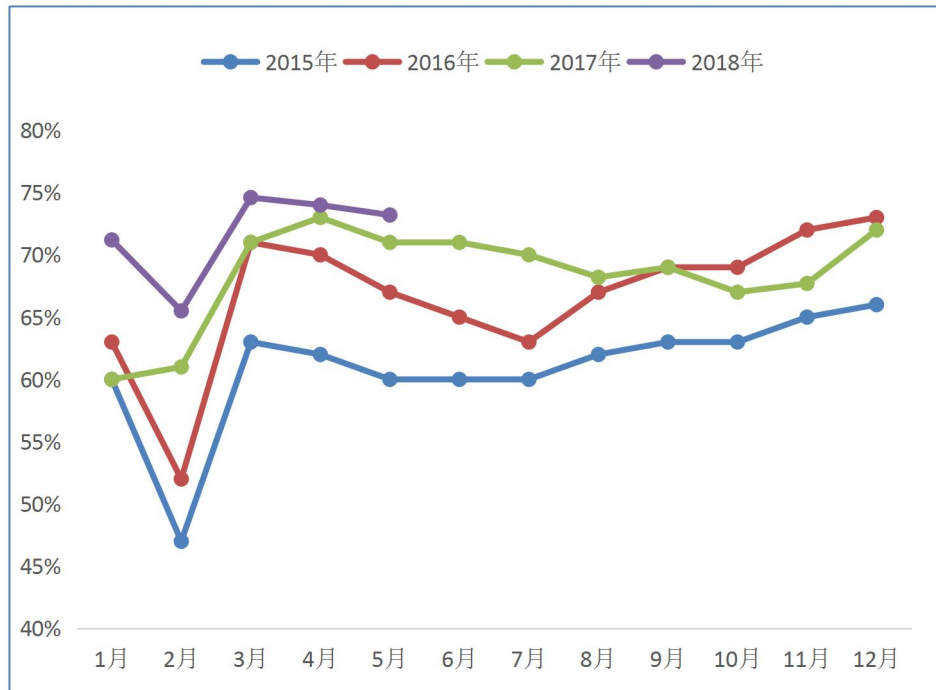
### 3、铜板带市场评述

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；6月铜板带市场进入淡季，整体生产表现一般，大企业客户源稳定，订单表现良好，小企业竞争力处于弱势。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 5 月铜板带产能利用率走势图



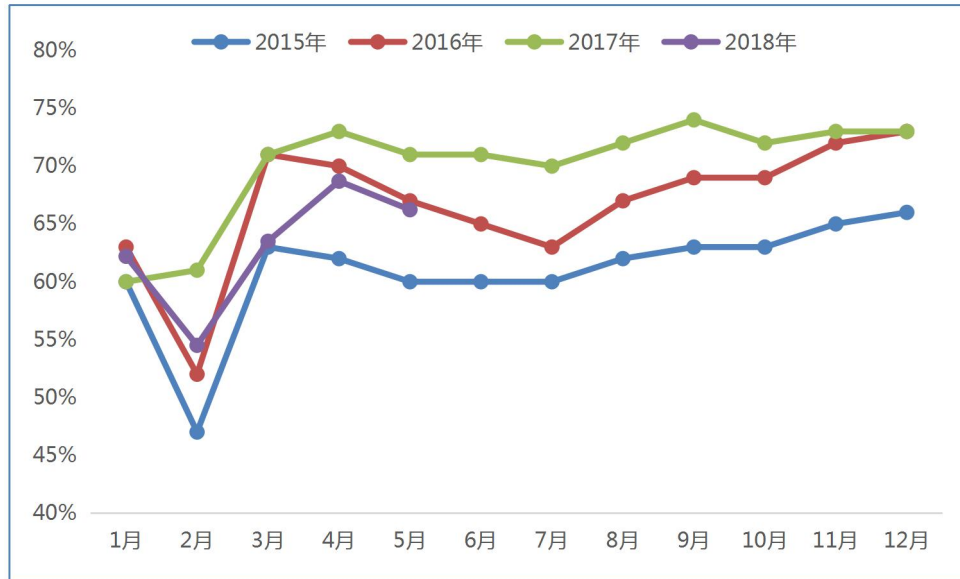
数据来源：我的有色网

#### 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前一个月，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 5 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 53519 元/吨，1#光亮铜均价 51414 元/吨，2#铜均价 50864 元/吨，精废差分别为 2105 元/吨、2655 元/吨；本周铜价处于震荡下行的趋势，废铜本周价格有所下降，精废差相对有所扩大。光亮铜精废差在 2000-2240 元左右，持货商惜售，市场成交较清淡。今年前三批废铜进口批文合计 48.51 万吨，同比去年减少 83.86%。据我的有色网统计，近几日将公布第十四批限制类废铜进口批文，预计新增企业数量少，继续增加原有企业的配额为主。由于今年审批更加严格，批文核准的次数明显多于去年，预计今年下发批次将超 20 批。

市场方面，对六月环保组“回头看”调研，对区域内的废铜冶炼企业影响很大，国内环保压力更加严峻，已有部分企业处于停工状态。随着产业政策的不断出台、相关环保法规政策的实施，加之行业的产品同质化严重、产品附加值较低等问题，使得企业不得不通过兼并

重组、产业链的延伸、产业转型升级等手段来应对这困局。

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#)
2018/6/11	53920	51810	51260	2110	2660
2018/6/12	53565	51480	50930	2085	2635
2018/6/13	53385	51370	50820	2015	2565
2018/6/14	53445	51370	50820	2075	2625
2018/6/15	53280	51040	50490	2240	2790

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、哈萨克矿业宣布，中国有色金属建设与公司订立一份其向集团 Koksay 项目投资 7000 万美元的协议。Koksay 项目乃位于哈萨克斯坦的一家潜在露天铜矿发展项目，距阿拉米图约 230 公里。该地区拥有的矿产资源达至 736 公吨，平均铜品位为 0.42%，含铜量为 3.1 公吨。

2、韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚 Konkola 的铜产能增加一倍，至 20 万吨。韦丹塔非洲基本金属部门主管奈都表示，2017 年 konkola 的产量略低于 10 万吨，希望今年能顺利提升产能，达到 20 万吨，公司还希望在未来几年内将该矿年产能提升至 40 万吨/年。

3、国内消费的相对强劲，从表观消费量来看，铜消费增速超两位数。年内废铜受到政策影响，供给偏紧，精废价差收窄，废铜价格优势退化严重，精铜替代废铜消费增加。在中国铜消费强劲的指引下，全球最大的金属生产商正在寻求提前推出其年度销售谈判计划。

Codelco 预计今年将向中国运送 19 万吨精矿，中国是其主要市场。Codelco 向中国出货的货

物中有超过 60%是阴极铜。

4、据中国电器工业协会电线电缆分会统计，电磁线行业用铜量占整个电线电缆行业用铜的 25%，通信线缆行业用铜量占整个电线电缆行业用铜量的 3%，裸铜线行业用铜量占整个电线电缆行业用铜量的 7%，据中国电器工业协会高压开关分会统计，1 亿元的高压开关用铜量在 70 吨左右。

5、此前，印度政府下令永久关闭韦丹塔旗下 Tuticorin 冶炼厂，该冶炼厂 2017 年产量为 40.2 万吨，约占印度铜总产量的 48%。印度的铜进口量或将增加四倍，因在需求开始加速的时候，该国最大的铜冶炼厂关闭给当地供应带来了冲击。Tuticorin 铜冶炼厂的关闭可能还将会在当前价格的基础上，将印度年度进口额增加 20 亿美元，且可能导致印度社会流失 3 万个直接或间接的就业，那些依赖该冶炼厂供应的大批中小型企业也可能因供应中断而遭受惨重的损失。

6、印度的铜储量在 530 万吨，而世界的总储量大约在 4.7 亿吨，分布在 200 个矿床中，贾斯坦邦 Khetri 地区铜矿是印度重要矿区之一。印度计划在未来两年内将拉贾斯坦邦的 Khetri 地区铜矿进行拍卖，拍卖的铜矿产能预计在 20-30 万吨。中国在印度境内无炼厂和铜矿山，随着近年来铜价不断创造新高，而国内优质铜资源有限的形势下，这次印度拍卖铜矿对于中企来说未尝不是一件喜事。



### 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

