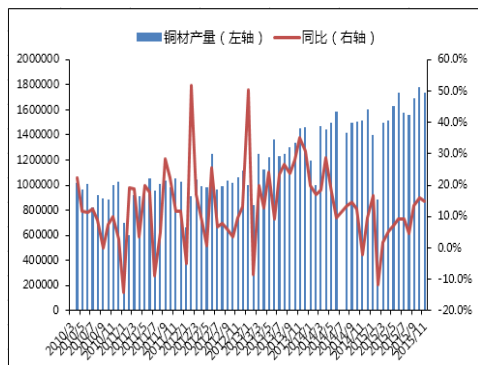
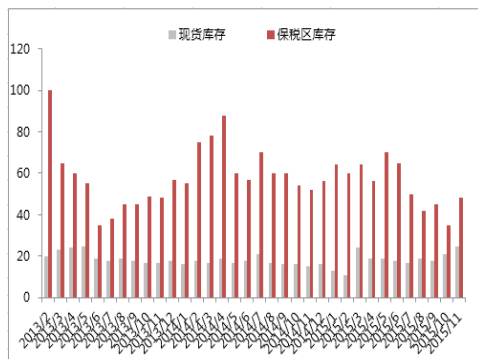
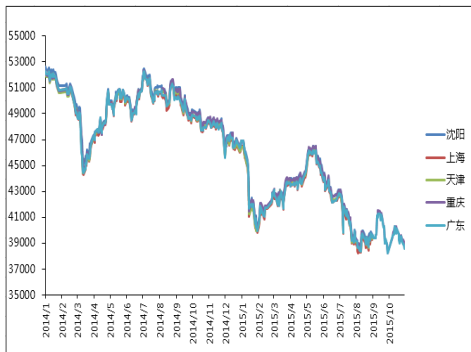


## 我的有色观点

淡季行情遇天气相缠

8月出低谷或成关键



## 观点概述

本月铜价维持高频震荡，涨跌互现反复刺激市场。月内现货从最低价 36630 元/吨到最高价 38340 元/吨基本刷出了年内高振幅。较大的行情起伏也预示着各方市场对铜后市的不确定心理。7、8 月仍处于行业消费的淡季，正常情况来讲消费端仍将处于低迷态势。

因库存持续下降和冶炼厂检修期开启，市场供应和可流通的货源持续减少，8 月铜或出现先扬后抑行情。因各地天气因素对生产影响较大，不出意外铜市或出出现关键节点。

## 行业精选

1. 欧元区 7 月经济景气指数 104.6，预期 103.5，前值 104.4。
2. 7 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.9%，比上月下降 0.1%，微低于临界点。
3. 南方铜业二季度铜产量同比增 26.1% 但获利降 24.7%
4. 海关：6 月精炼铜进口同比增 19.7%
5. 日本 6 月铜线和铜缆发货量同比下降 5.5%。

## 有色视界

我的有色网7月调查了全国31家冶炼厂产能利用率，其中有3家冶炼企业依然无限期停产。大型冶炼企业进行减产状况，据统计 7月冶炼厂100万吨产能以上的开工率基本维持在70-90%，而30-60万吨产能企业开工情况表现差异较大，有满负荷开工，也有60%左右的开工，30万吨以下产能企业开工率参差不齐，冶炼企业总体开工率在76%。

从库存来看，7月国内现货库存持续下降。库存下降主因一是铜价回涨之后，市场买涨情绪有所带动；二是进口倒挂依然较明显，境外铜难进入国内市场。据调查截止7月29日上海保税区库存65万吨，上海库存在16.38万吨。

综述，从基本面来看，7月市场供应量依然表现下降趋势，7月国内精铜产量维持平稳，且市场进口铜依然难以进入国内，而随着空调企业良好的开工率，8月铜管需求将不会有明显缩水。7、8月仍处于行业消费的淡季，正常情况来讲消费端仍将处于低迷态势。

因库存持续下降和冶炼厂检修期开启，市场供应和可流通的货源持续减少，8月铜或出现先扬后抑行情。因各地天气因素对生产影响较大，不出意外铜市或出出现关键节点。

主 编：王 宇

副 主 编：臧 林

编 辑：刘媛媛 王莉 李国庆

联 系 人：李国庆 021-26093892

邮 箱：[ligq@mysteel.com](mailto:ligq@mysteel.com)

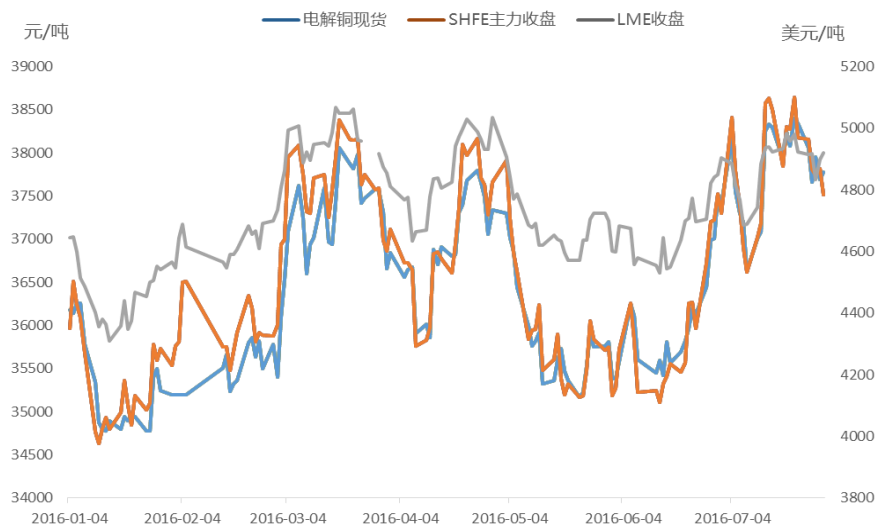
## 目录

目录 .....	1
一、铜价回顾 .....	2
二、铜精矿市场 .....	2
1、国产铜精矿市场 .....	2
2、进口铜精矿市场 .....	3
三、精炼铜市场 .....	4
1、国产精炼铜状况 .....	4
2、进口精炼铜状况 .....	4
3、精炼铜库存状况 .....	6
4、精炼铜升贴水状况 .....	6
5、铜冶炼企业开工状况 .....	7
四、废铜市场 .....	6
五、铜材市场 .....	9
六、终端需求 .....	10
七、后市展望 .....	10
免责声明 .....	13

## 一、铜价回顾

7月铜价先涨后跌，价格上涨至当月最高38500元/吨，之后下跌至月末37500元/吨。铜价上涨主因：一是市场资金相对充足，市场为防止资金贬值，从而寻求保值工具，期货、金属市场目前是首选；二是下半年旺季即将来临，市场提前预热；三是国内现货供应呈现下降趋势，现货供应虽然不偏紧，但供应也不明显充足。而后半段下跌主因：国内基本面疲软态势延续，库存高位，下游开工率低；二、环保压力大，企业面临增加生产成本；三、市场资金很充裕，但实体企业资金较少。

图1 2016年1-7月铜价走势



数据来源：我的有色网

## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

中国海关最新数据显示，2016年6月份中国铜矿砂及其精矿进口量为135.1万吨，环比减少5.5%，同比增长36.7%。2016年1-6月累计进口804.68万吨，同比大幅增长33.7%。

国外市场方面，据世界金属统计局发布的数据来看，2016年1-5月，全球铜市供应短缺4.8万吨，2015年全年供应过剩3.73万吨。5月铜库存下降，月末时库存较去年底少3.7万吨。1-5月全球铜矿产量为814万吨，较2015年同期增加4.8%；全球精炼铜产量增加至966万吨，较去年同期增加4.0%，因中国产量大幅增加26万吨，智利产量大幅增加3.6万吨。

南方铜业公司(Southern Copper Corp)二季度净利较上年同期减少24.7%至2.219亿美元，或每股0.29美元，因铜价持续回落。该公司在秘鲁和墨西哥运营矿山。其表示二季度铜产量同比增加26.1%，受益于旗下Buenavista矿产量大增。该公司表示，今年上半年铜产量为447,503吨，预计全年产量将达到913,500吨。

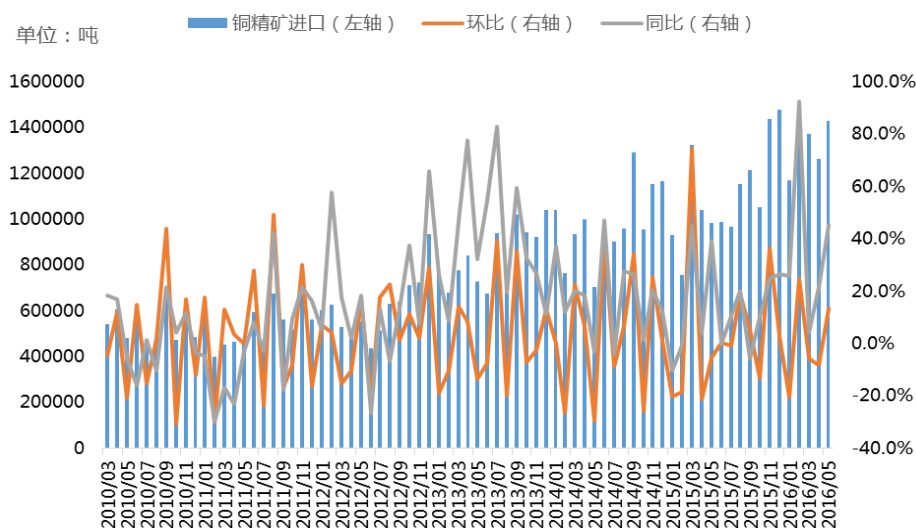
五矿资源集团二季度共生产铜 9.03 万吨，按年增 13.1 倍，按季升 154%；当中，Las Bambas 占 8.71 万吨，按季升 177%，并已于 7 月 1 日起实现商业化生产，而 Las Bambas 2016 年预计将生产铜精矿含铜 25 万至 30 万吨。

智利铜矿商安托法加斯塔 (Antofagasta) 称，全年铜产量将靠近 1 月公布的 710,000-740,000 吨预估区间低端，因全球市场供应过剩情况有减弱迹象。第二季度铜产量为 166,200 吨，较一季度增长 5.8%，因 Los Pelambres、Zaldivar 和 Antucoya 矿增产。

印尼政府将于 2017 年调高铜等部分矿物特许权使用费，以增加国家税收。初定将铜从 3.75% 改良至 4%。

加工费方面，当前铜精矿现货加工费仍保持较高位水平，现货 TC 在 100~105 美元/吨左右，另外有消息称 BHP 签订的亚洲年中年度铜精矿 TC/RC 价格为 102 美元/吨和 10.2 美分/磅，预计签约国为日韩。

图 2 2016 年 6 月铜精矿进口量统计

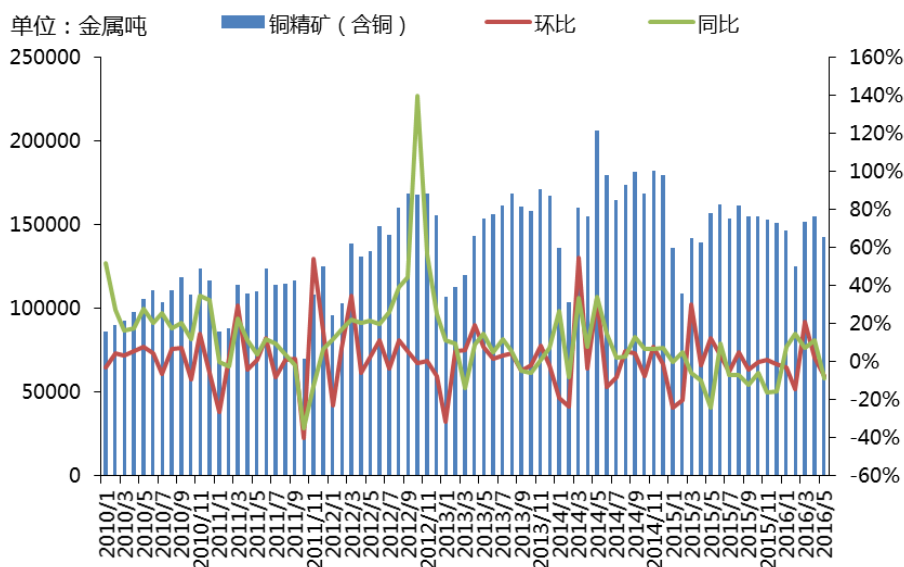


数据来源：海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场，本月受暴雨影响，国内矿山的产量受到较大影响，湖北和安徽地区受灾尤其严重，暴雨期间，生产暂停、运输受阻的现象屡见不鲜，暴雨过后，交易已逐渐恢复。

图 3 2016 年 6 月铜精矿产统计



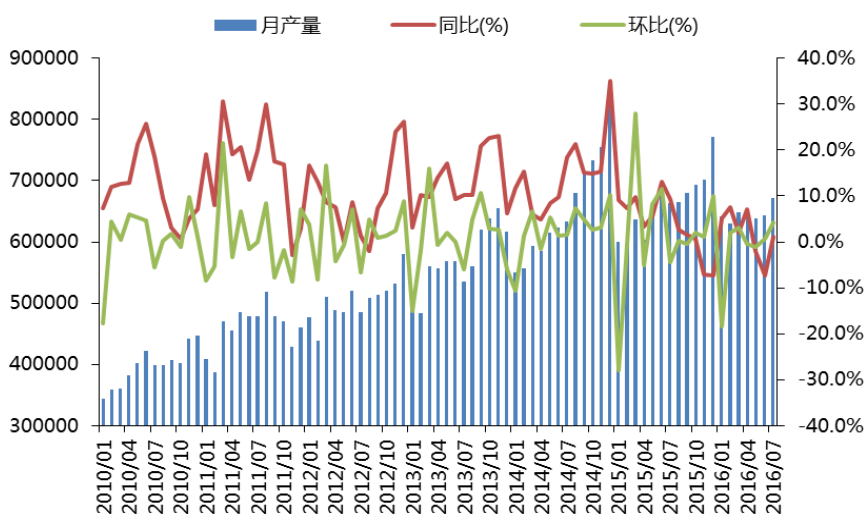
当前国内主要市场采购计价系数保持平稳：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 82%~83%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 78%（含税），上海港 24%品位铜矿含税计价系数 83%-84%。

### 三、精炼铜市场

#### 1、国产精炼铜状况

据我的有色网铜资讯部调研数据显示，2016年7月国内精炼铜预计产量67.1万吨，同比增长1.1%，环比增长4.4%。2016年1-7月国内精炼铜预计产量452万吨；7月国内冶炼企业并未出现大量减产情况，不过有检修，据调查7月有江铜、金川、中条山、方圆、白银、赤峰云铜等企业检修，产量影响2万吨左右；恒邦铜业新增铜产量已经开始出铜，不过设备还在试运行当中，最终产量体现需要到8月底。

图4 2016年7月精炼铜产量



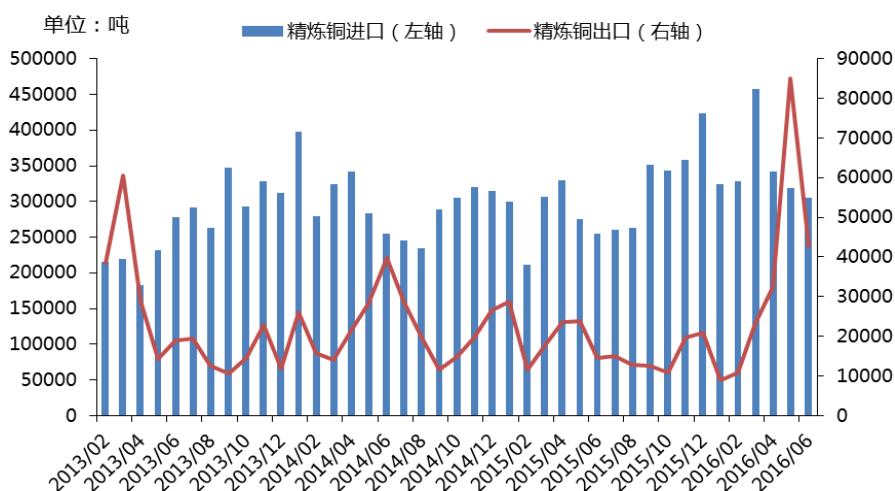
数据来源：钢联数据、我的有色网

## 2、进口精炼铜状况

进口方面，2016年6月精炼铜进口30.53万吨，同比增长19.7%，环比下降4.4%。

国内6月份进口量环比下降，其主因6月沪伦比值低位，清关进口倒挂幅度较大，制约铜进口至国内；另外国内铜价虽然坚挺，但需求面表现不理想，市场消费并未有增加。

图5 2016年6月精炼铜进出口量数据



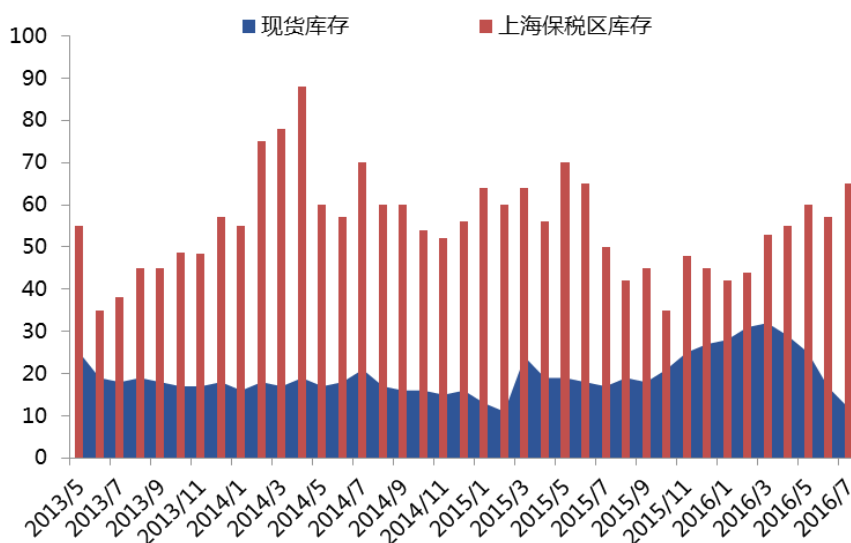
数据来源：海关总署、我的有色网

出口方面:2016年6月精炼铜出口42596吨，同比增长192.4%，环比增长下降49.9%；出口数据表明，再次验证了沪伦比值低位，倒挂严重，冶炼企业利用来料加工手册，增加企业出口，从而使当月出口量大幅增加。不过5月因国内企业在外盘交割平空头，导致5月出口大增；而6月相对较少，企业并未大量交割，只因目前出口有利可图。

### 3、精炼铜库存状况

2016年7月保税区库存表现增长趋势，月底增长至65万吨。6月沪伦比值维持在7.50-7.76，精铜进口盈利窗口长期关闭，加上国内企业对融资需求依然较高，从而使保税区库存出现增长趋势。

图6 精炼铜库存统计



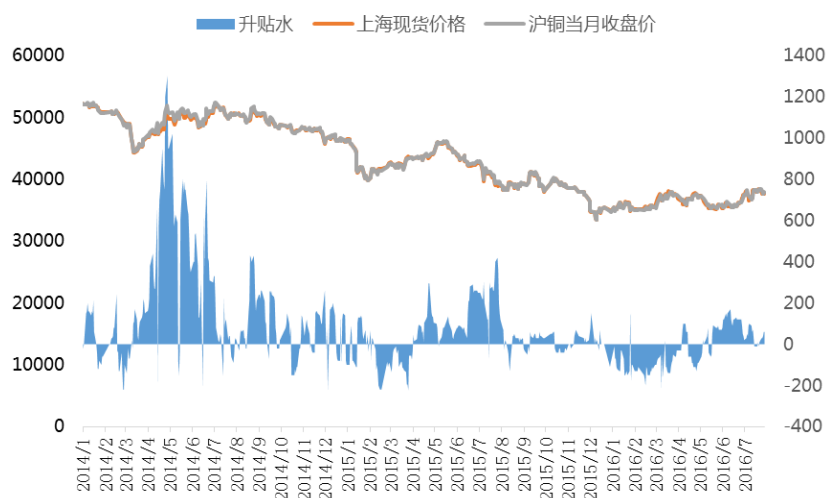
数据来源：钢联数据、我的有色网

国内现货，7月现货库存出现持续下降，其主因：一是冶炼企业对市场发货较少，不少企业选择出口；二是保税区现货进入国内不多。

### 4、精炼铜升贴水状况

2016年7月铜价先扬后抑，现货升水逐步回落，市场升水铜基本徘徊在贴10-升100元/吨，市场供应基本以升水为主。平水铜贴水60-升60元/吨，湿法铜基本贴120-升80元/吨。由此可见，铜现货市场交易有所疲软，市场需求表现下降趋势。

图7 现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2016年6月7日国内其他主要市场铜价维持相同趋势，其中东北地区沈阳市场现货价格高于上海市场300-400元/吨，货源主要是当地及天津市场；华东地区上海市场进口铜成交相对表现一般，国产铜成交不佳，主因冶炼企业出货不多，进口铜价格相对较高；华南地区广州市场精炼报价升水表现坚挺，成交与其他市场表现不错，价格坚挺归功于供应商惜售。

## 5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网7月调查了全国31家冶炼厂产能利用率，其中有3家冶炼企业依然无限期停产。

表一 2016年7月部分冶炼厂产能利用率统计表

企业名称	年产能	7月
江西	130	75%
铜陵	130	94%
金川	110	75%
东营	60	82%
云南	57	75%
大冶	45	83%
阳谷	40	99%
烟台	40	54%
紫金	38	88%
白银	35	69%
富春江	28	88%
中金	20	85%
金升	20	90%
金田	20	60%
兰溪	20	60%



世茂	20	60%
中条山	20	54%
大无缝	10	80%
远东	10	--
五鑫	6	50%
鑫冶	6	90%
新兴	6	70%
北方	6	70%
芜湖	5	70%
恒邦	5	99%
金水	5	--
玉龙	4	--
总计	896	76%

数据来源：我的有色网

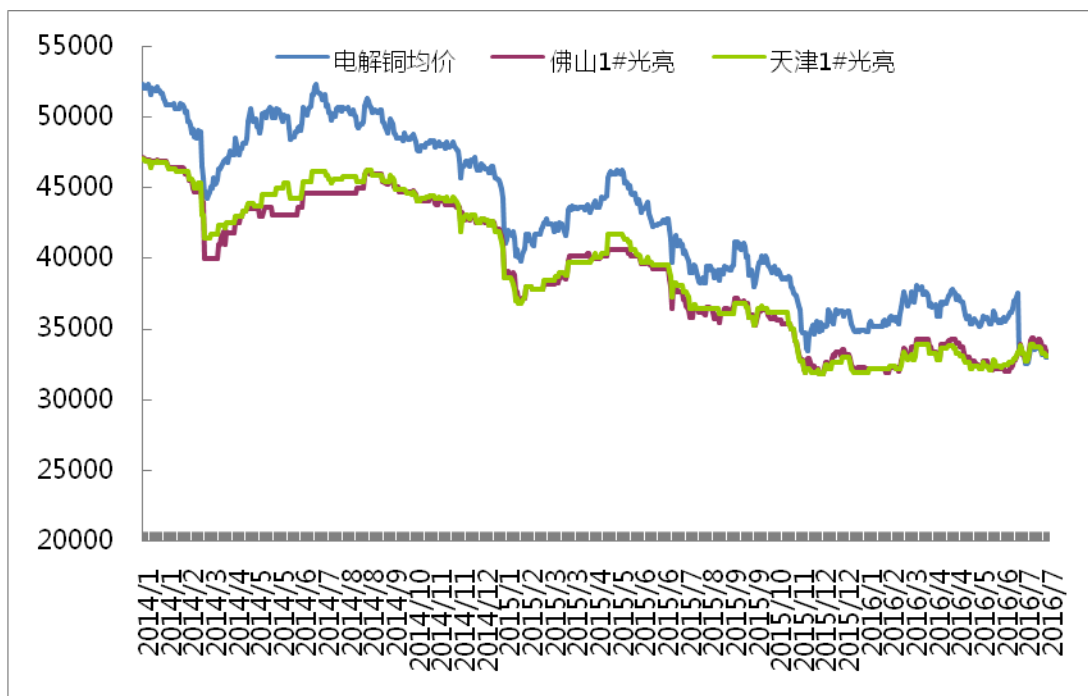
2016年7月国内铜精矿供应表现下降，不过进口铜精矿明显增加，大型冶炼企业进行减产状况，据统计7月冶炼厂100万吨产能以上的开工率基本维持在70-90%，而30-60万吨产能企业开工情况表现差异较大，有满负荷开工，也有60%左右的开工，30万吨以下产能企业开工率参差不齐，冶炼企业总体开工率在76%。

另外2016年7月冶炼企业检修的有江铜、中条山、赤峰云铜、白银有色、方圆铜业等企业有检修状况。价格低位虽然使冶炼企业利润缩水，但同时也降低了原料成本，而国内冶炼企业原料主要来自进口。不过由于废铜价格没有市场，导致以废铜原料为主的冶炼企业出现停产或者倒闭的现象。

#### 四、废铜市场

2016年7月废铜价格表表现回涨趋势，废铜市场暂时没有起色。废铜市场价格基本徘徊在32100-33300元/吨（不含税）。现货铜价强势震荡，废铜和电解铜价格差价扩大，企业选择废铜意愿有所回升，使废铜需求回暖。不过国内环保政策使部分企业不得不进行整改或者淘汰，使废铜企业的生产成本增加。

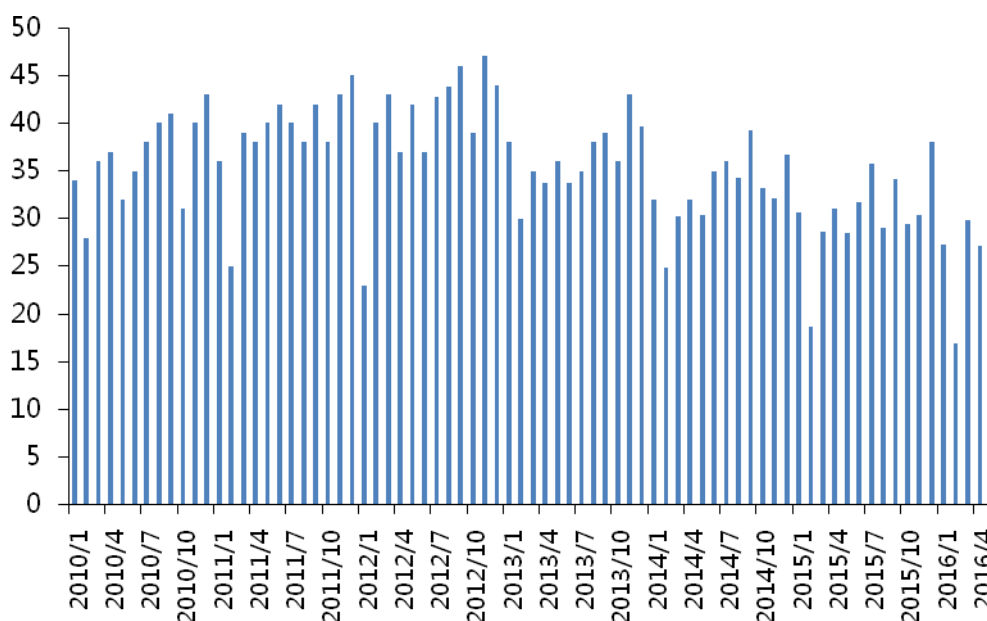
图8 2016年7月电解铜和废铜价格走势



数据来源：我的有色网

2016年6月份我国废铜进口量为27.22万吨，环比减少1.8%；6月铜价表现强势，废铜价格重新拥有一定的市场，加上市场企业重新对废铜有需求，预计6月废铜进口环比表现增长趋势。

图9 2016年6月国内废铜进口量



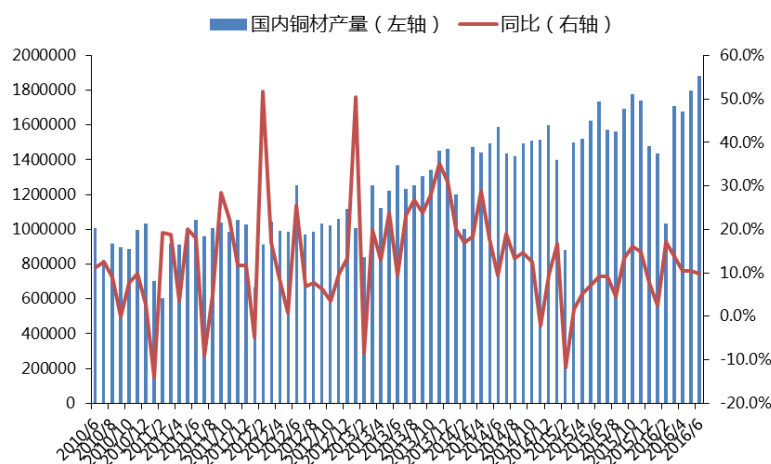
数据来源：海关总署、我的有色网

## 五、铜材市场

根据我的有色网调查数据显示，2016年6月铜材产量为188万吨，同比增长9.8%。

铜材产量数据表明，国内铜材生产量同比稳定增长，不过增速相比去年有所减缓，铜材产量增速有所放缓至9.8%。由此预计2016年下游铜材生产表现相对偏弱，回升幅度有限。

图10 2016年6月铜材产量



数据来源：我的有色网

我的有色网调查选取了 25 家铜杆生产厂家作为下游铜杆开工率调研样本：调研显示，2016 年 7 月铜杆下游市场整体生产开工表现略有不足，大型铜杆加工企业开工率稍有下降至 71%，部分中小型生产企业表现增长至 53.5%；据我的有色网调查：2016 年 6 月整体开工率稍有回落至 57.9%。

表二 铜杆企业开工率统计表

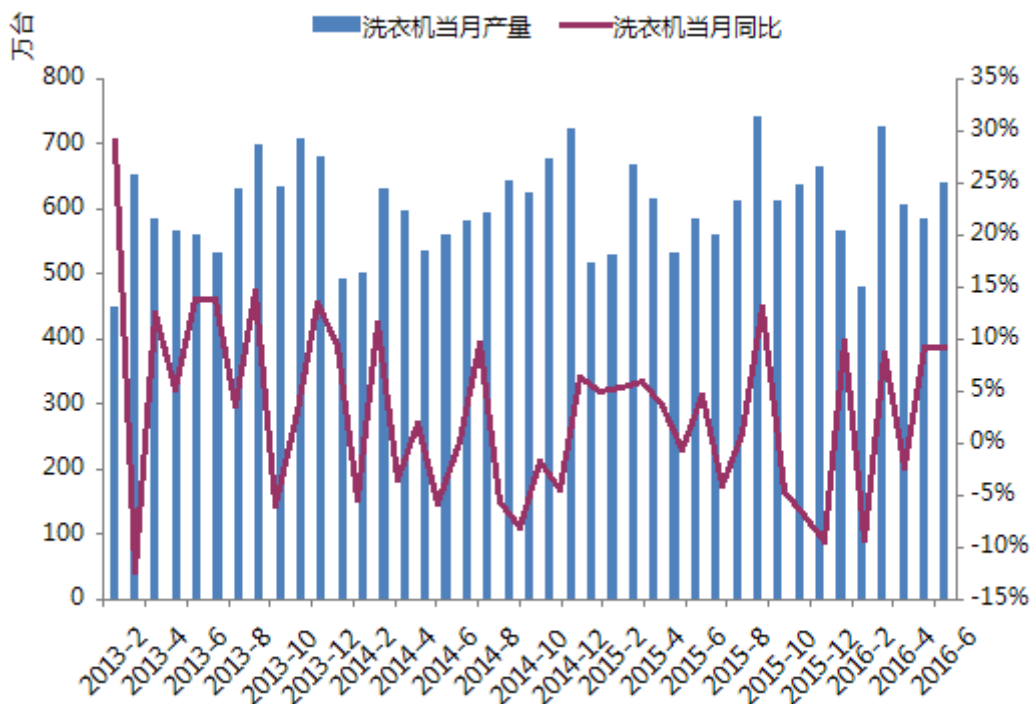
日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	整体开工率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
7月	>=20	8	25-40	2.67	71%
	20=>K>=10	9	10-20	1.25	53.5%
	<10	8	5-10	0.5	50%
	总计	25	-	4.42	57.9%

数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

从家电数据来看，6月出现不同幅度的增长，一得益于夏季高温天气去库存力度增强，社会库存出现明显回落，二得益于企业资金宽松流动性增强，环比情况订单有恢复。同时，家电行业面临渠道变革的新挑战。渠道的专业化+扁平化是行业未来的发展方向，库存产生积压的主要因素为厂商与消费者之间的消息不对称，扁平化的渠道可以减少销售层级，可以使家电厂商直面消费者的需求。

图 1：国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

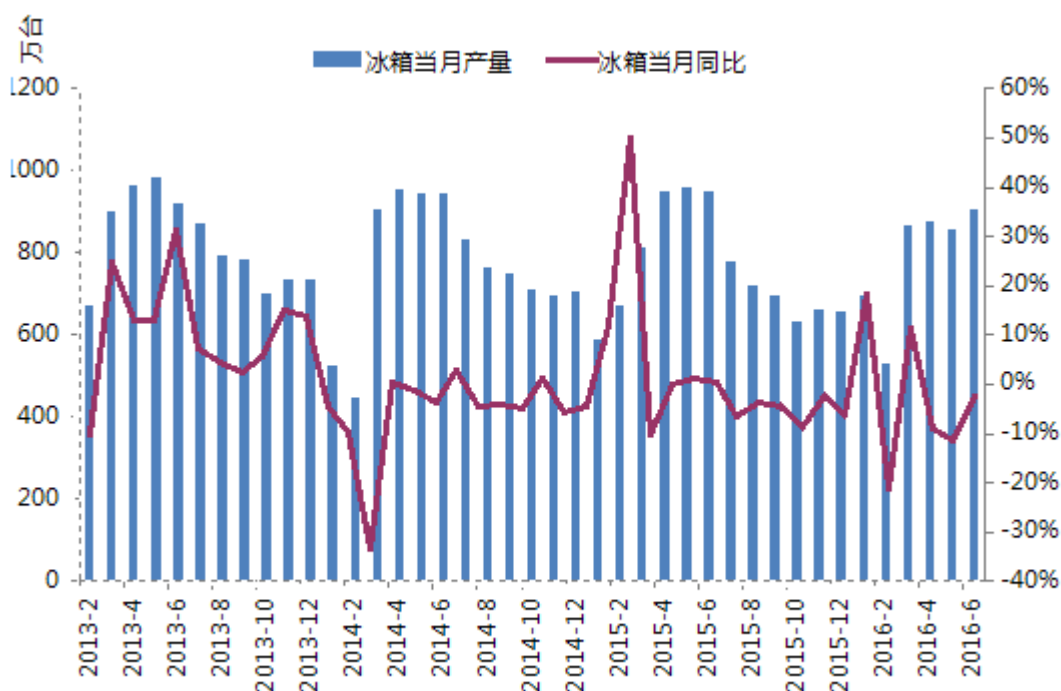
统计局数据显示，2016年6月我国家用洗衣机行业总产量639.4万台，同比增长9.10%，持平于上月增幅，环比增加54万台，1-6月份累计产量3680.9万台，同比增长6.5%。

由数据来看，6月份洗衣机产销情况略显好转，或是受房地产市场的改善影响，尤其是二三线城市房价攀升库存消化的火爆，间接拉动家电等行业缓慢转好。

统计局数据显示，2016年6月我国家用冰箱行业总产量901.7万台，同比回落幅度收窄2.40%，环比增加46.5万台，1-6月份累计产量4698.9万台，同比下滑3.9%。

6月份产量数据同比环比双双回落，旺季结束之际改善状况仍显缓慢，且冰箱的消费需求恢复较弱，刺激下消费显得并不那么强劲，尤其是夏季前期高温情形的出现，冰箱可说是白电市场较差的一个环节。长期来看，在家电市场去库存压力不断缓解，而房产市场新屋开工、竣工面积等恢复情况持续小幅改善，同样或带动冰箱等产品的销量，因此短期消费恢复较慢已成常态。

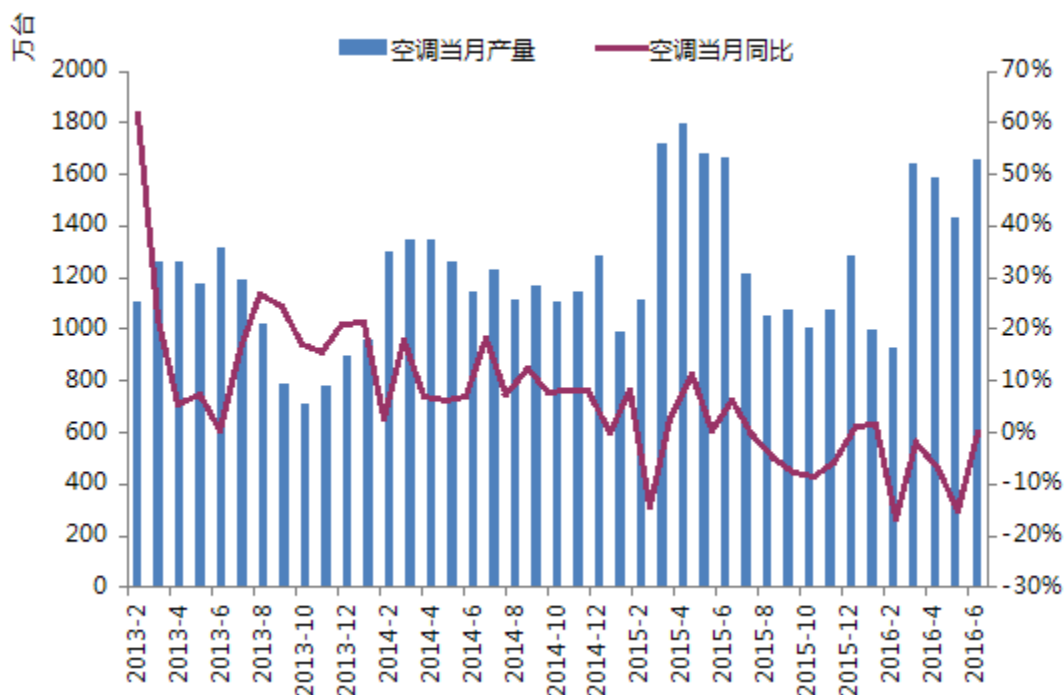
图 2：国内冰箱产量变化图



数据来

源：国家统计局

图 3: 国内空调产量变化图



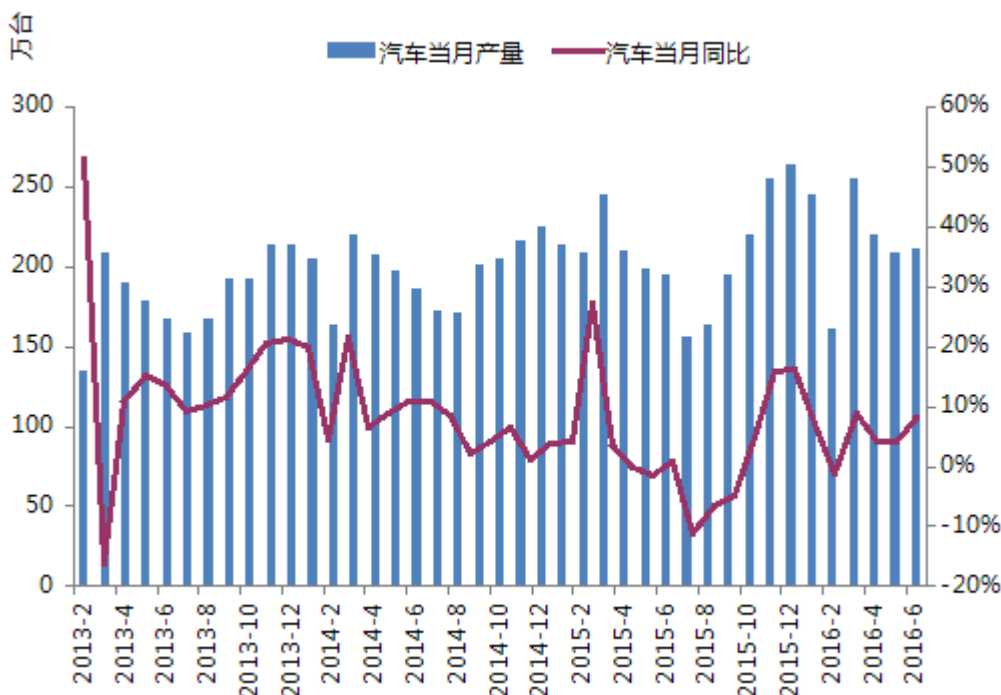
数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，6月份国内空调产量1666.9万台，同比微增0.10%，环比大幅增加224.7万台，1-6月份累计产量8402.8万台，同比降幅4.9%。

6月国内终端零售表现略有转好，去库存压力逐渐放缓，且天气等因素带动家电消化，主

要空调企业态度坚定，目前已有回暖迹象，拿货生产情绪稳定。企业主抓国内高温天气，利用渠道电商平台等拉开夏季大促，线上线下同时发力带动终端需求的改善，也促使品牌企业销量出现明显增长。空调去库存压力的缓解，6月7月产出增加或稳步回升，且铜管企业反馈，近期美的、格力等家电企业订单确实有增加，生产积极性逐步回暖，但仍受制于大环境压力。

图 4：国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

据统计局网站提供的数据显示，2016年6月我国汽车产量同比增长幅度明显，而环比也出现小幅度增长，但增幅仍显缓慢。6月份产量为211.3万辆，同比增长8.10%，环比只增加2.6万辆，1-6月份累计产出1311.4万辆，同比增幅6.0%。

据中汽协会统计，6月新能源汽车生产4.5万辆，销售4.4万辆，同比分别增长107.4%和107.3%。其中纯电动汽车产销分别完成3.5万辆和3.4万辆，同比分别增长126.1%和126.6%；插电式混合动力汽车产销均完成1.0万辆，同比分别增长61.3%和61.8%。

从统计数据看，新能源汽车的高速增长带动了汽车行业回暖迹象，产销完成情况良好，同时国民经济增幅稳定，消费端购买力有所回升。

## 七、后市展望

我的有色网7月调查了全国31家冶炼厂产能利用率，其中有3家冶炼企业依然无限期停产。大型冶炼企业进行减产状况，据统计7月冶炼厂100万吨产能以上的开工率基本维持在70-90%，而30-60万吨产能企业开工情况表现差异较大，有满负荷开工，也有60%左右的开工，30万吨以下产能企业开工率参差不齐，冶炼企业总体开工率在76%。

从库存来看，7月国内现货库存持续下降。库存下降主因一是铜价回涨之后，市场买涨情绪有所带动；二是进口倒挂依然较明显，境外铜难进入国内市场。据调查截止7月29日上海保税区库存65万

吨，上海库存在16.38万吨。

综述，从基本面来看，7月市场供应量依然表现下降趋势，7月国内精铜产量维持平稳，且市场进口铜依然难以进入国内，而随着空调企业良好的开工率，8月铜管需求将不会有明显缩水。7、8月仍处于行业消费的淡季，正常情况来讲消费端仍将处于低迷态势。

因库存持续下降和冶炼厂检修期开启，市场供应和可流通的货源持续减少，8月铜或出现先扬后抑行情。因各地天气因素对生产影响较大，不出意外铜市或出现关键节点。

## 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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。