

## 铜消费回暖提振升水 多头持仓使沪铜坚挺

### 宏观数据

1、中国经济下半年平稳开局。7月份官方制造业 PMI 为 51.4%，比上月向下小幅波动 0.3 个百分点，其中制造业 PMI 处于高景气区间，非制造业继续保持稳中向好的发展势头。综合产出指数从近期低点——6 月份的 51.1 回升至 51.9，为 4 个月来最高，中国经济活动增速回升。

2、上半年，国有企业营业总收入 245802.9 亿元，同比增长 16.6%。(1) 中央企业 148412.1 亿元，同比增长 15.2%。(2) 地方国有企业 97390.8 亿元，同比增长 18.8%。

### 行业精选

1、今年前 5 个月，靖江口岸累计进口铜精矿 6 批次，重量达 7.65 万吨，货值约 8907 万美元，成为继南通港、南京港、连云港之后江苏省第四大进口铜精矿口岸。

2、今年前 5 个月，靖江口岸累计进口铜精矿 6 批次，重量达 7.65 万吨，货值约 8907 万美元，成为继南通港、南京港、连云港之后江苏省第四大进口铜精矿口岸。

### 品种概述

**矿**：现货 TC 保持平稳，关注 Grasberg 谈判进度

**铜**：月初消费累积释放 现货成交表现不错

**铜材**：铜杆、成品库存较高 铜价上涨加工费不变；铜管大型企业维持满产，中小型企业开工也较高。铜板带企业稳定生产，暂无新增订单

### 铜市展望

保税库存下降，国内现货库存回升，月初受消费累积影响表现不错，现货成交一开始较为活跃；不过铜价居高不下，下游企业被迫采购，随着国内库存回升，料想下周现货升水有所缩水，而铜价依然处于高位震荡，其振幅在 49500-50150 元/吨，LME6200-6400 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
7/31	-100	-40	100	50
8/1	-100	-40	100	60
8/2	-50	-20	80	50
8/3	-10	-20	80	50
8/4	-30	0	90	50

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2017 年 7 月 28 日-8 月 4 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	8 月 4 日	7 月 28 日	增减	
期交所（全国）	完税总计	18.9	17.77	1.13
期交所（上海）	现货	10.2	9.66	0.54
	期货	4.8	4.31	0.49
市场/日期	8 月 4 日	7 月 28 日	增减	
上海现货（除期交所上海仓库）	0.9	0.6	0.3	
保税库（上海）	52.3	53.67	-1.37	
广东	2.12	2.08	0.04	
无锡	1.19	1.22	-0.03	
重庆	0.05	0.08	-0.03	
天津	0.04	0.03	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	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	10
1、铜杆线市场评述	10
2、铜管市场评述	11
3、铜板带市场评述	12
五、废铜市场	13
六、行业精选	13
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83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-87%，维持平稳。

本周连云港到二船铜精矿，总量22400吨。

表一 7月28日-8月4日主要港口铜精矿价格汇总

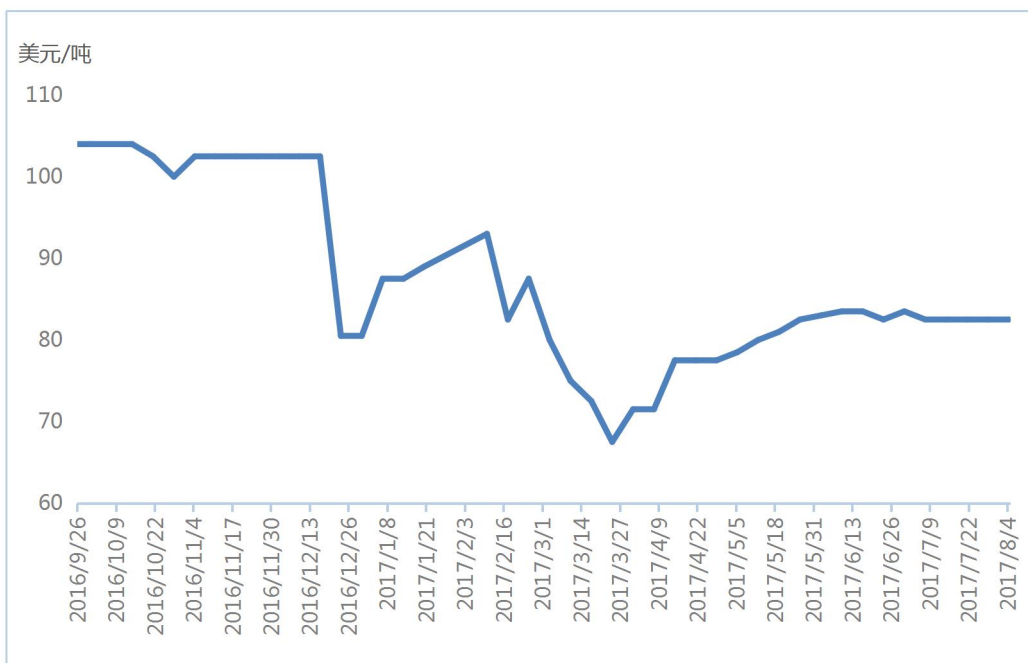
日期	单位：元/吨								
	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-1 8%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-2 0%	黄埔港 20%-2 3%
7月31日	10620	8115	8115	7220	10065	8115	8115	8125	9540
8月1日	10620	8115	8115	7220	10065	8115	8115	8125	9540
8月2日	10530	8045	8045	7160	9985	8045	8045	8055	9470
8月3日	10620	8115	8115	7220	10065	8115	8115	8125	9540
8月4日	10590	8095	8095	7200	10045	8095	8095	8105	9520
周均价	10596	8097	8097	7204	10045	8097	8097	8107	9522

数据来源：我的有色网

### 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80-85美元/吨，鉴于目前进口铜精矿市场供需僵持，总体成交清淡，价格继续保持平稳。近日印尼政府与自由港的谈判仍在继续进行中，但还未有实质性的突破，对于未来TC的价格走势，仍需关注海外矿山罢工事件。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：我的有色网

智利矿业公司Antofagasta旗下LosPelambres铜矿升级工程预计明年将开工，该公司铜现金生产成本大约为每磅1.30美元。②五矿资源的Las Bambas 及Kinsevere 矿山铜产量达到约14.29万吨。Las Bambas 于2016年7月1日实现商业化生产后，12个月共生产铜精矿含铜约43万吨。

## 二、国内精炼铜市场

### 1、市场价格及升贴水变化情况

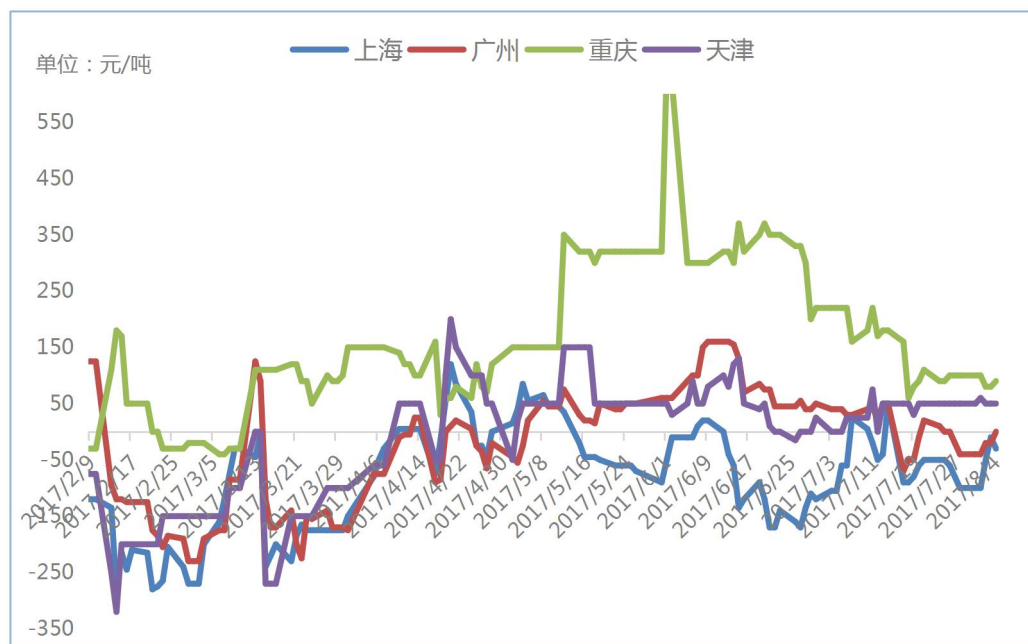
价格方面，沪铜主力1709合约高位盘整，最高51000元/吨，最低49980元/吨；LME铜6302-6430美元/吨，目前看涨情绪依然高涨，多头持仓依然处于高位，并未获利撤离。国内现货价格先跌后涨，但幅度较小，其成交区间49830-50200元/吨，成交活跃度逐日减

弱，周一，周二成交最为活跃。

上海市场：现货好铜报价升水，平水铜贴水为主，最高为平水；周内好铜从升水30元/吨，下降至升水10元/吨；而平水铜从贴水100元缩水至贴水30元；湿法铜基本贴水出货，但和平水铜价差扩大。由此可见上海市场平水铜成交相对较好，湿法铜相对较差。

广东市场：本周广东市场好铜升水20-30元/吨，变化较小，主因好铜供应少，成交并不活跃；平水铜贴水表现缩水趋势，从贴40元/吨，缩水至平水出货，成交较为活跃直至周五有所回落。库存方面，本周紫金矿业到货下降，其他品牌到货正常，库存出入库运行平稳。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

重庆市场：本周升水表现缩小趋势，一开始升水80-100元/吨，之后升水60-80元/吨，成交表现一般；下游接货情绪不高，库存供应正常。

天津市场：本周升水变量不大，整车价格基本在升水50-60元/吨，散货报价混乱。



## 2、冶炼企业动态

8月冶炼企业检修力度较小，目前了解到铜陵有色旗下赤峰金剑在检修，产量影响较小。

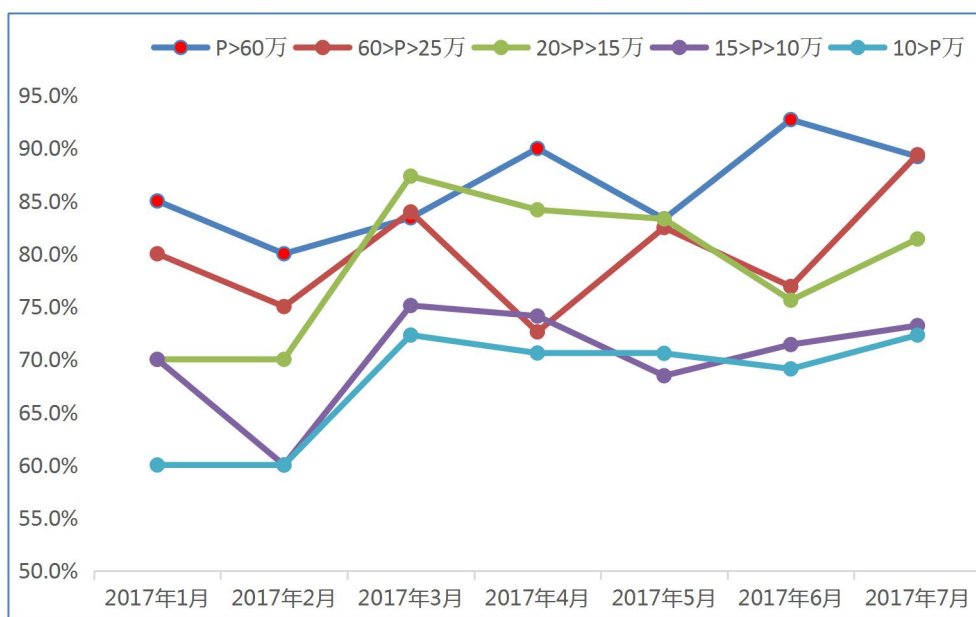
表二 2017年1-7月冶炼企业检修情况

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	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
总计	708			15.9

数据来源：我的有色网

7月冶炼企业检修力度较小，国内冶炼企业原料供应并未因海外矿山罢工而遭受影响，因此当月冶炼企业产出出现回升，企业产能利用率明显回涨。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现下降，主因金川总部检修；而小型及中型企业产能利用率均出现回升趋势。

图三：冶炼企业产能利用率



数据来源：我的有色网

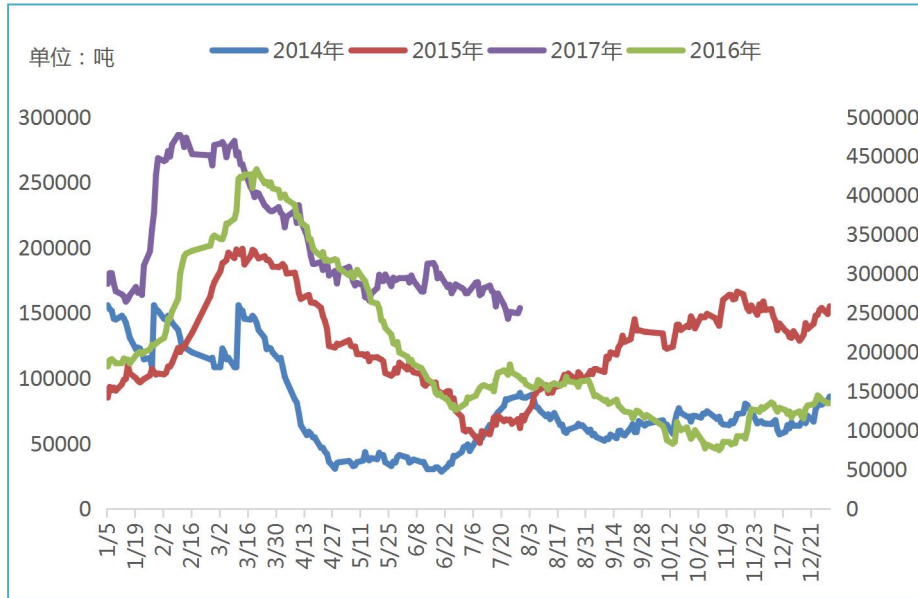
### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现回升，上海市场现货库存总量 15.9 万吨，较上周 14.67 万吨，增加 1.23 万吨，增幅 8.4%。库存增加来自冶炼厂开始长单发货，以及保税区库存下降。天津市场库存小幅增加 100 吨，不过供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存增加 400 吨，相对上月库存依然处于下降阶段；重庆市场库存减少 300 吨至 500 吨，供应相当正常。

本周 LME 库存出现下降趋势，而 SHFE 库存表现回升，不过两者大趋势依然保持不变。

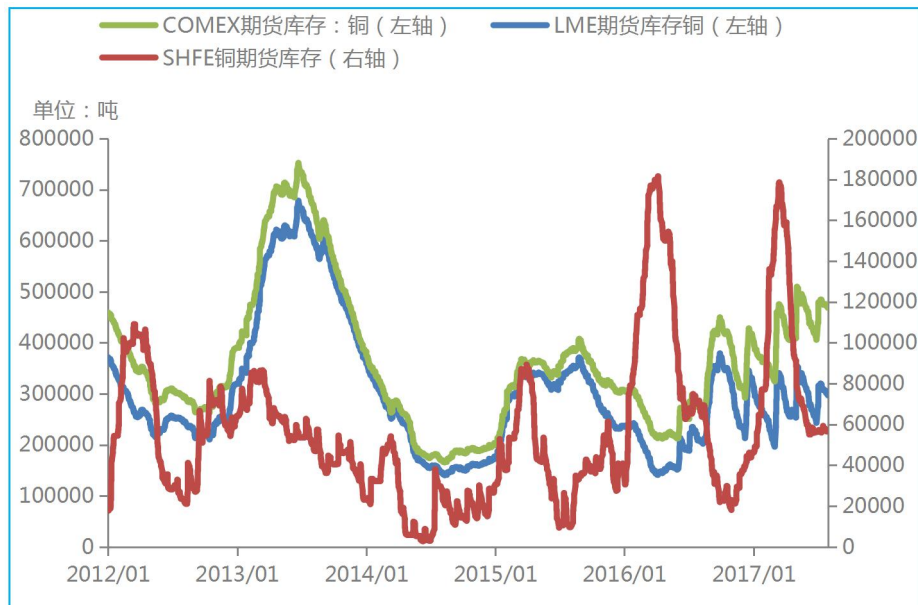
目前来看国外需求表现并不理想，相比国内有所不足

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



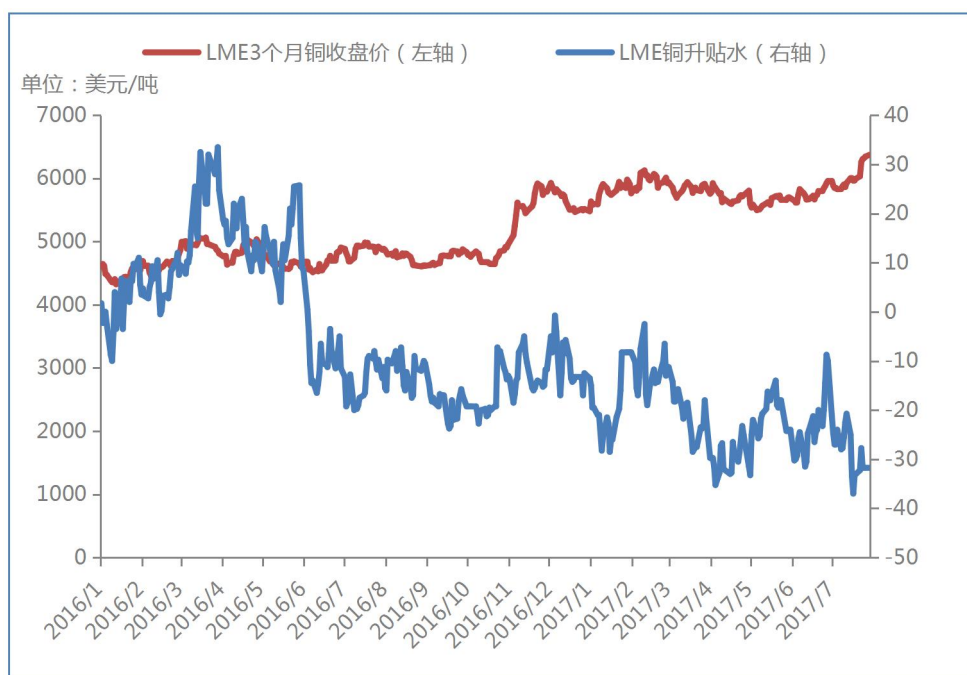
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现高位震荡，价格波动区间 6302-6430 美元/吨；而 LME 调期贴水总趋势依然扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 26.25-32.75 美元/吨，大幅贴水促进境外铜倒挂缩水，从而有利境外铜清关进口。

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升 5 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在 65-75 美元/吨，提单报价 65-75 美元/吨；本周保税区入库依然少，出货表现不错，沪伦比值有所回升，倒挂幅度增加不明显，从而使保税区库存表现下降趋势。本周沪伦比值 7.81-7.86，进口倒挂区间价格 325-541 元/吨。

表三 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
2017/7/31	6368	6382	-32.75	70	50150	50150	7.83	7.81	-541
2017/8/1	6371	6369	-31.75	70	50160	50160	7.83	7.83	-424
2017/8/2	6340	6326	-29.75	70	49830	49830	7.81	7.83	-538
2017/8/3	6363	6348	-26.25	70	50220	50220	7.85	7.86	-325
2017/8/4	6364	6363	-26.25	70	50100	50100	7.83	7.83	-437

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现下降趋势，由于美元持续走弱，人民币相对走强，导致即期汇率持续走低，此现象导致进口倒挂缩水，从而促进境外铜清关进口。

图七：RMB 即期汇率走势图



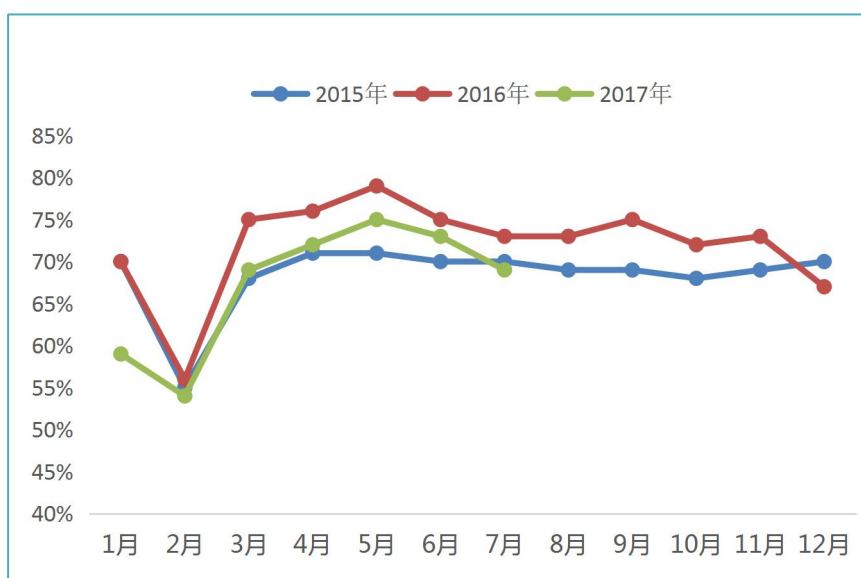
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费维持不变，交易整体表现一般。周初成交较为活跃之后稍显不足。北方市场电铜铜杆加工费 500 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 680-750 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 400-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 250-350 元/吨自提价。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图

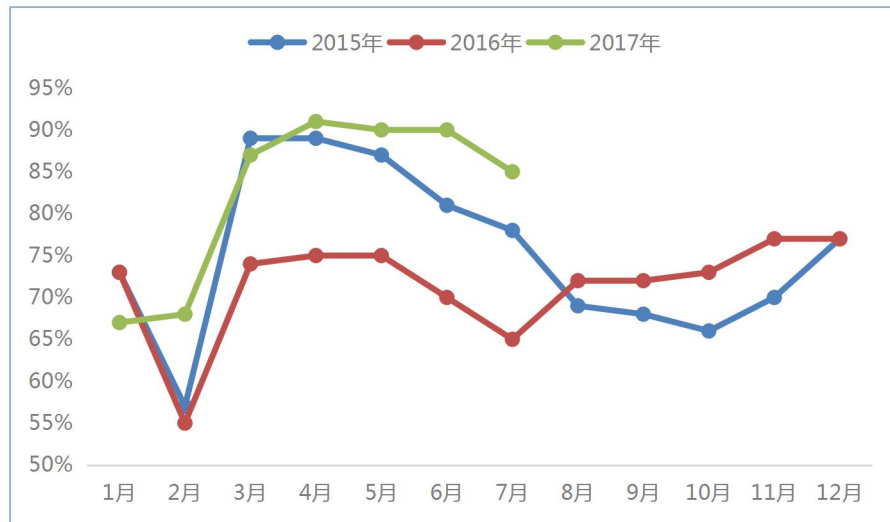


数据来源：我的有色网

## 2、铜管市场评述

加工费：本周 TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。本周大型铜管企业满负荷生产，按需采购。大型铜管企业（年产能 6 万吨以上）8 月份维持满产，部分中小型企业排产略微下滑，但订单仍较为充裕。出口方面，6 月我国铜管出口 25195 吨，其中精炼铜管 13622 吨，主要出口至欧美国家，目前出口企业的国外订单普遍较好，部分企业出现交不出货的情况。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

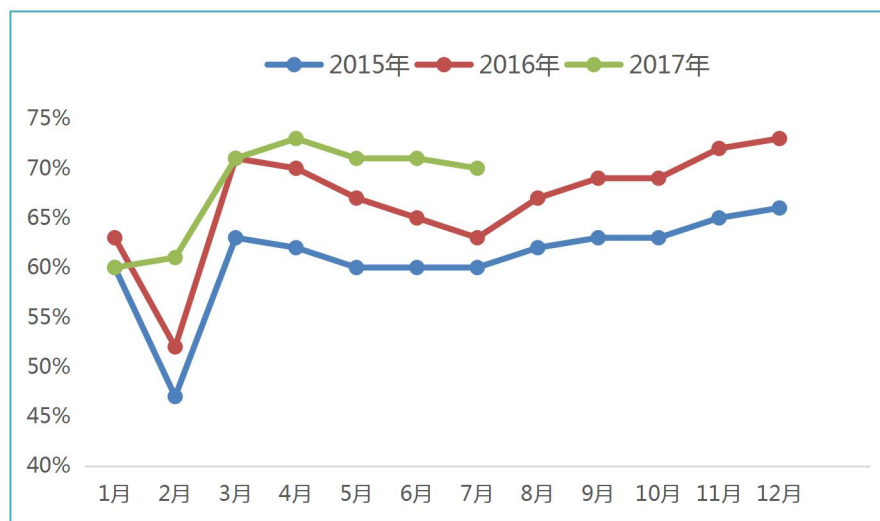


数据来源：我的有色网

### 3、铜板带市场评述

本周铜板带企业较为稳定，产能利用率变化不大，且加工费基本维持不变，不过本周板带销量有所回升，刺激工厂采购原料。板带客户表示，目前铜价较高，不会加大备货天数，除非铜价能长期处于高位，工厂才会考虑增加安全库存天数；目前一般情况企业基本维持 3 天左右库存量。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

加工费方面，板带加工费变化较小，工厂利润主要来自加工费，且不同规格产品加工费差价较大，因此不会随意变化。企业表示今年加工费不会有什么变化，虽然整体产能利用率不是很高，但好于去年。

## 五、废铜市场

本周广东市场电解铜均价 50131 元/吨，1#光亮铜均价 43860 元/吨，2#铜均价 43280 元/吨，精废差分别为 6270 元/吨、6851 元/吨。供应方面，广东市场货源比较紧张，贸易商惜售挺价；需求方面，废铜杆企业正常生产，开工情况较好，尽管环保检查依旧较为严格。

台州、天津市场废铜销量本周表现不错，精废差价差已拉大，废铜制杆销量回升，废铜消化有所回暖；不过由于国家对废铜税票开始控制严格，废铜企业利润表现不如预期，因此废铜企业依然经营困难。两地废铜价格相差不大；台州 1#光亮基本在 43500-43800 元/吨，天津 1#光亮基本在 43600-43900 元/吨，均不含税。

表四 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差（光亮）	精废差（2#）
2017/7/17	50140	43800	43300	6340	6840
2017/7/18	50200	43900	43300	6300	6900
2017/7/19	49870	43800	43200	6070	6670
2017/7/20	50210	43900	43300	6310	6910
2017/7/21	50235	43900	43300	6335	6935

数据来源：我的有色网

## 六、行业精选

1、印尼、自由港 Grasberg 铜矿谈判最新进展：印尼能源和矿产资源部长伊格纳斯·琼安(Ignasius Jonan)表示，印尼将坚持要求自由港麦克莫兰公司(freemport-mcmoraninc.)在新政下出售其本地子公司的大多数股权，但是仍将允许其继续经营全球第二大铜矿。



2、工会 IndustriAll 全球联盟 ( IndustriAllGlobalUnion ) 周三表示, 工会官员下周将访问印尼, 届时会向印尼政府施压, 要求自由港麦克莫伦公司 ( Freeport-McMoRanInc ) 恢复旗下 Grasberg 铜矿罢工工人的职位。

3、2017 年前 5 个月, 靖江口岸累计进口铜精矿 6 批次, 重量达 7.65 万吨, 货值约 8907 万美元, 成为继南通港、南京港、连云港之后江苏省第四大进口铜精矿口岸。

4、智利国家矿业公司 ( Codelco ) 预计二季度铜产量将同比下降 1%或 2%。

5、东营经济技术开发区启动有色金属产业园建设, 目前, 在谈项目有 3 个, 分别是迪塞机电年产 3 万吨精密铜排、年产 3000 吨轨道交通电磁线膜项目及方圆集团年产 5 万吨超细铜丝项目, 总投资 15 亿元。

### 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

