

淡季需求高于预期 后市铜价或迎暖周

■ 宏观数据

1、2017 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.9%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.7%；食品价格下降 0.4%，非食品价格上涨 2.4%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 3.2%。1-10 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.5%。

2、10 月份，其他七大类价格同比均上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨 7.2%、2.8% 和 2.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 1.8% 和 1.5%，衣着、交通和通信价格分别上涨 1.2% 和 0.8%。

■ 行业精选

1、10 月我国进口未锻轧铜及铜材 33 万吨，较上月减少 10 万吨，同比增加 13.79%；中国 1-10 月累计进口未锻轧铜及铜材 376 万吨，同比减少 7.8%。

2、近期，辽宁省质监局组织开展了对电线电缆、水泥等 7 种产品的质量监督检查。本次共抽查 408 家企业生产的 491 批次产品。经检验，有 18 家企业生产的 21 批次产品不合格，390 家企业生产的 470 批次产品合格，产品质量抽样合格率为 95.7%。

■ 品种概述

铜精矿：TC 长单谈判前夕，供需双方谨慎观望

铜：市场库存低位，供应商出货积极，升水逐渐下跌，成交一般。

铜材：铜杆加工费下调，成交好转；11 月铜管企业正常排产，订单情况有所回升；铜板带：企业逢低补货，周四成交尚可，其余成交表现一般。

■ 铜市展望

本周铜价持续下跌，但市场看涨情绪有所好转；保税区库存持续下降，国内现货库存明显增加，但下游需求变化不大。市场看空情绪较多，主要认为铜价为季节性调整，下游需求预计将有所下滑。但是实际需求情况高于预期，因此预计下周价格上涨，其运行区间在 53500-55000 元/吨，LME6800-7050 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
11/06	0	150	180	0
11/07	-60	100	160	0
11/08	-60	50	160	0
11/09	-70	50	160	0
11/10	-50	80	160	0

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 11 月 03 日-11 月 10 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)

市场	11 月 10 日	11 月 03 日	增减	
期交所 (全国)	完税总计	14.4	12.6	1.8
期交所 (上海)	现货	10.0	7.98	2.02
	期货	1.1	1.14	-0.4
市场/日期	11 月 10 日	11 月 03 日	增减	
上海现货 (除期交所在上海仓库)	2.2	1.9	0.3	
保税库 (上海)	46.87	47.37	-0.5	
广东	2	2.12	-0.12	
无锡	0.68	0.35	0.33	
重庆	0.085	0.06	0.025	
天津	0.08	0.05	0.03	

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	8
四、铜材市场	12
1、铜杆线市场评述	12
2、铜管市场评述	13
3、铜板带市场评述	13
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 83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-87%，维持平稳。

表一 6-10 日主要港口铜精矿价格汇总

	单位：元/吨								
11月6日	11685	8905	8905	7875	11050	8905	8925	9160	9160
11月7日	11725	8935	8935	7895	11080	8935	8955	9190	9190
11月8日	11575	8825	8825	7795	10940	8825	8845	9075	9075
11月9日	11535	8795	8795	7765	10900	8795	8815	9045	9045
11月10日	11490	8765	8765	7735	10860	8765	8785	9010	9010
周均价	11602	8845	8845	7813	10966	8845	8865	9096	9096

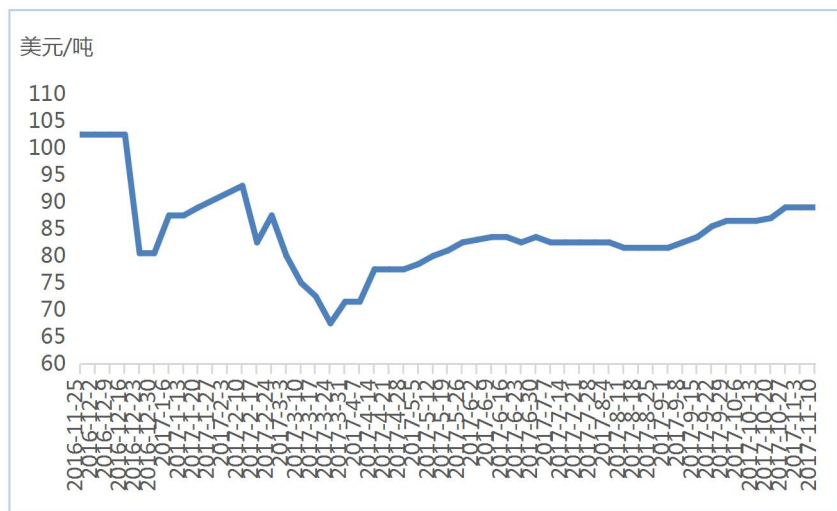
数据来源：钢联数据

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 85-93 美元/吨，均价 89 美元/吨，维持不变。长单谈判将至，无论海外矿山还是国内冶炼厂皆按兵不动，本周港口到货比前两周增加不少，多为冶炼厂九、十月集中采购的铜精矿，库存依然充裕。供需双方的谨慎观望，使得现货市场报价及成交寥寥无几。

10 月我国进口铜矿砂及其精矿 137 万吨，较上月减少 10 万吨，同比增加 0.74%；中国 1-10 月累计进口铜矿砂及其精矿 1393 万吨，同比增加 2.9%。

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1801合约整体震荡下探运行，周一至周二表现震荡上扬，周三至周五大幅震荡走低，本周沪铜主力最高55060元/吨，最低53060元/吨，LME铜6761-7000美元/吨。本周现货库存供应明显增加，市场供过于求，本周下游企业谨慎入市，按需补货，整体采购需求表现一般，周四成交尚可。

上海市场：本周升水的表现反应出市场货源充足。现货好铜报价从升水70-90元/吨下调至贴水10-升10元/吨，后上调至升水10-20元/吨；平水铜从贴水0-20元/吨后继续下调至贴水60-70元/吨，后上调至贴水40-50元/吨；湿法铜从贴水100-120元/吨下调至贴水150-160元/吨。市场升水难以坚挺，库存持续增长，现货升水将受阻，回升空间较小。

广东市场：本周广东市场现货升贴水呈现下降趋势：好铜在升80~180元/吨之间徘徊，

PC铜在升50-150之间徘徊；总体而言，广东市场价格仍高于上海100元/吨以上。本周冶炼厂与贸易商出货意愿转强，但下游接货情绪不浓，市场成交较为清淡。广东市场现货库存库20017吨，周内库存变化幅度小，同比上周五的21235吨减少1235吨。环比下降5.82%。

重庆市场：本周升水变化不大，市场库存下降，接货询价不多，从升水160-180元/吨左右下调至升水140-160元/吨，升水变化不大。

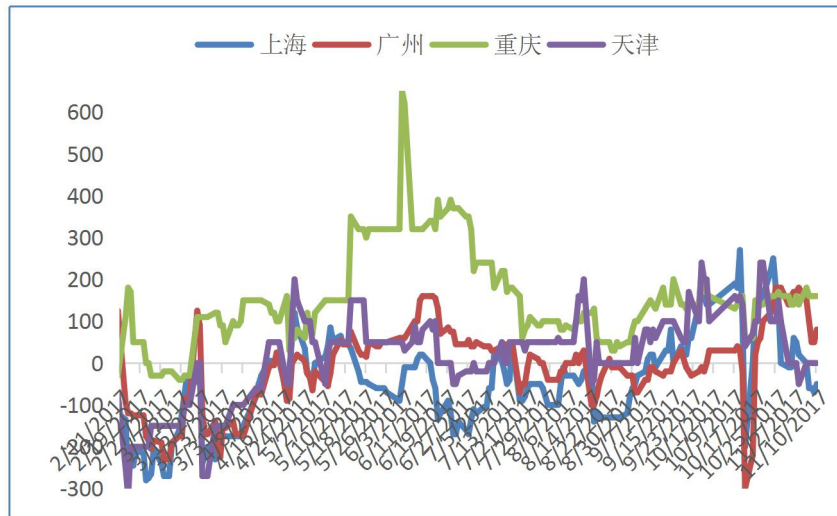
天津市场：本周升水变化不大，市场加工大户虽然复工，但由于市场现货原料供应趋于紧张，散伙供应不足，整车价格从升水 0-120 元/吨小幅下跌至升水 0-60 元/吨，最后调整为升水 0-100 元/吨，市场出货少，企业采购意愿弱，成交表现不佳。

表二 四大主要市场铜价

11月6日	54270	54430	54410	54320
11月7日	54400	54645	54630	54420
11月8日	53710	53825	53890	53770
11月9日	53550	53720	53750	53650
11月10日	53320	53460	53510	53410

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

11月冶炼企业检修计划较少，大型铜企江铜在10月检修后，11-12月并没有大型企业有检修计划。据我的有色网调查，11月有山东恒邦，中条山企业有检修计划，但目前并未对产量有任何影响；11月依然有部分冶炼企业设备问题没解决，预计当月产量依然偏低。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

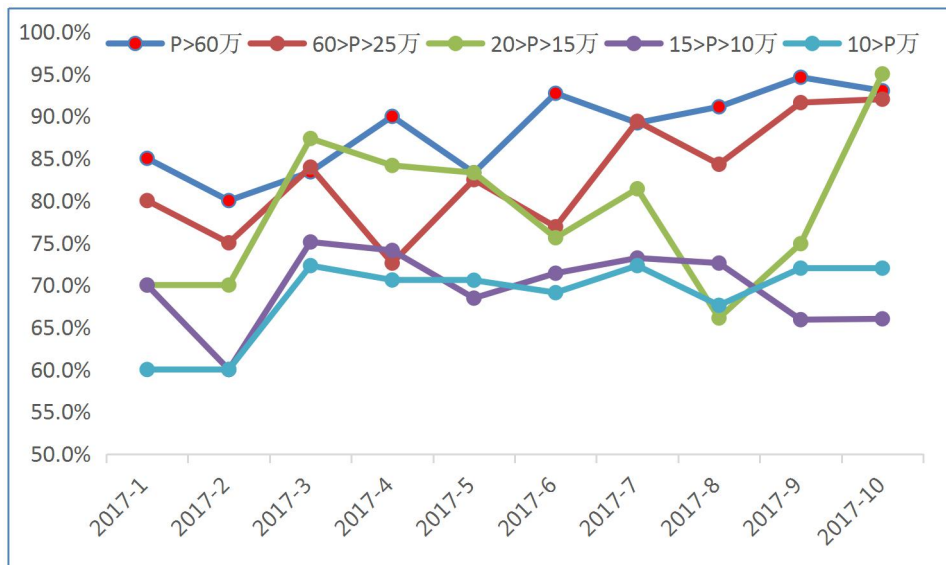
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0

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
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
山东恒邦	17	--	--	--
中条山	10	--	--	--
总计	900			17.5

数据来源：我的有色网

11月国内冶炼企业原料供应相对表现偏紧，因此冶炼企业在四季度并未有冲量迹象，部分小型冶炼企业设备问题并未解决，产量出现持续下降；因此预计11月冶炼企业产出增加不明显，企业产能利用率维持小幅回升。

图三 冶炼企业产能利用率



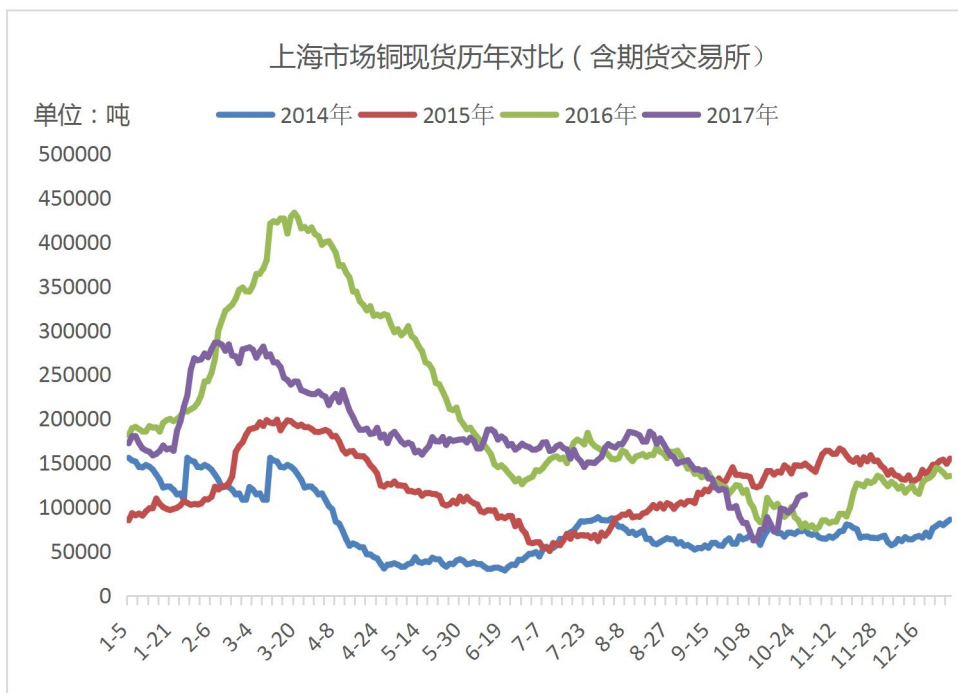
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现大幅增加，上期所（全国）库存总量 14.4 万吨，较上周 12.6 万吨，增加 1.8 万吨，上期所（上海）现货库存 10 万吨，增长 2.02 万吨，期货 1.1 万吨，减少 0.04 万吨。天津市场库存小幅增加 300 吨至 800 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 1235 吨至 2 万吨，处于小幅下降趋势；重庆市场库存增加 250 吨至 850 吨，供应正常。

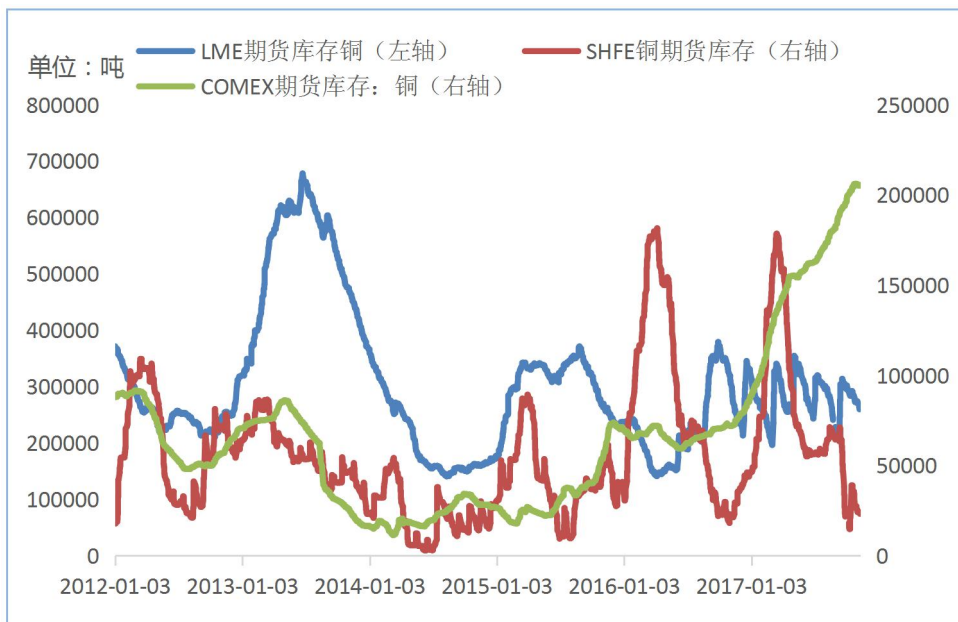
本周 LME 库存大幅下降，从数据来看，LME 库存减少了 1 万吨左右，其总量在 26 万吨左右。上海期交所期货库存本周减少至 23222 吨，整体成交情况一般。

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

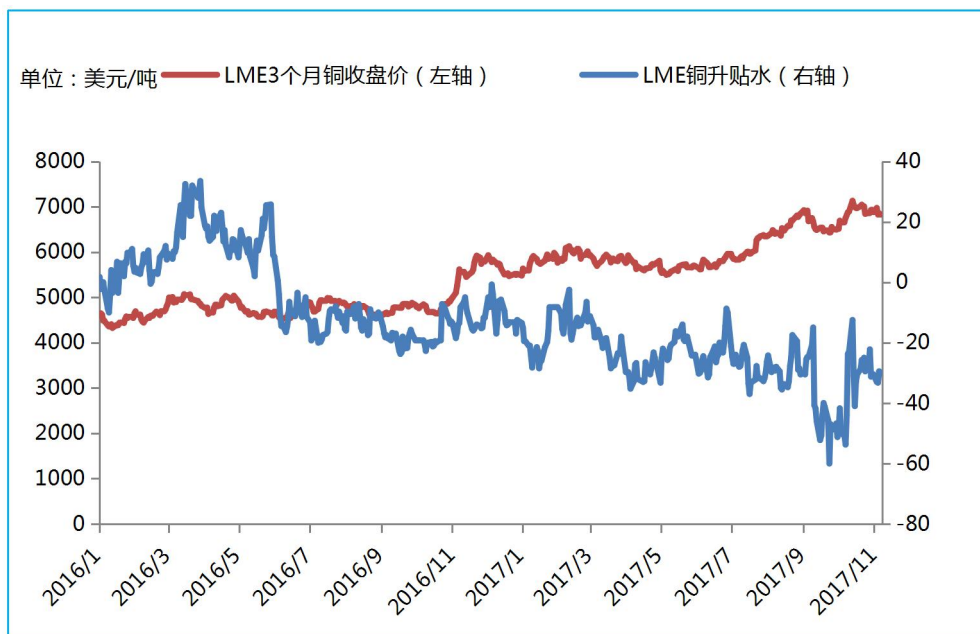


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡下探趋势，价格波动区间 6761-7000 美元/吨；而 LME 调期贴水变化趋势不大，周一至周五 LME3 个月调期贴 33.25-29.5 美元/吨，进口倒挂幅度明显缩水，盈利状况减少。

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有所下降；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；本周保税区出库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于高位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.76-7.82，进口倒挂区间价格贴234-盈利81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
2017/11/06	6910	6930	-33	70	54270	54270	7.81	7.79	56
2017/11/07	6977	6968	-33.25	70	54400	54400	7.76	7.77	-135
2017/11/08	6847	6828	-29.5	70	53710	53710	7.80	7.82	81
2017/11/09	6857	6816	-30	70	53550	53550	7.76	7.81	16
2017/11/10	6826	6831	-30	70	53320	53320	7.77	7.76	-234

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现小幅下降，变化较小；目前美元走势较前期以稳定下来，国内人民币受四季度淡季影响，表现平稳。另外十九大刚刚结束，人民币短期将持续小幅波动，平稳运行。

图七：RMB 即期汇率走势图



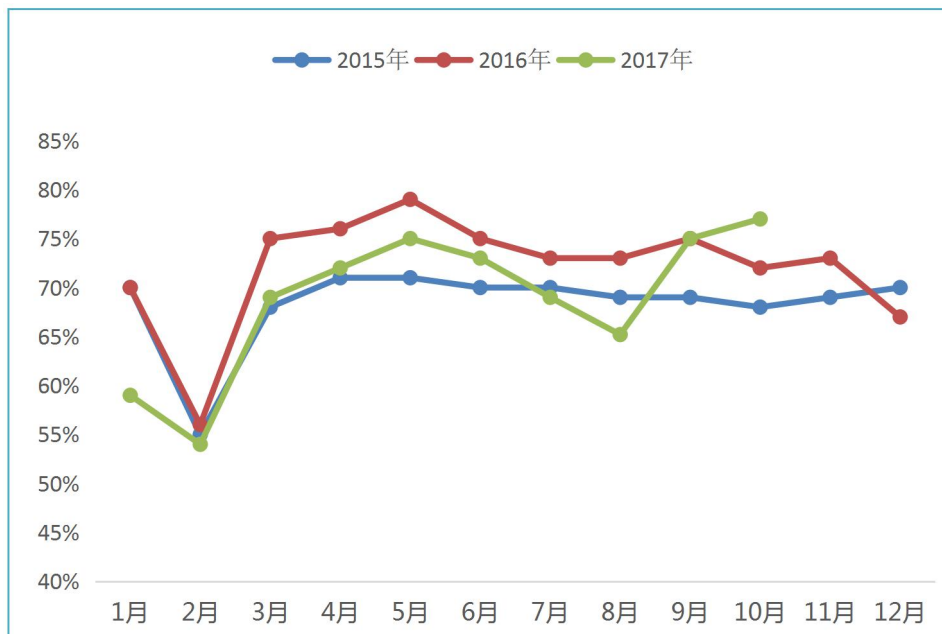
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分市场小幅上调 50 元/吨，从周一的 600 元/吨上调至 650 元/吨，成交整体表现一般。北方市场电铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，上调 50 元/吨，废铜铜杆报价基本停止；南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨自提价，上调 50 元/吨，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价，保持不变；华东市场电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，不变，废铜铜杆加工费 300-400 元/吨自提价，不变。电铜制杆成交一般，废铜制杆成交依然较差。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



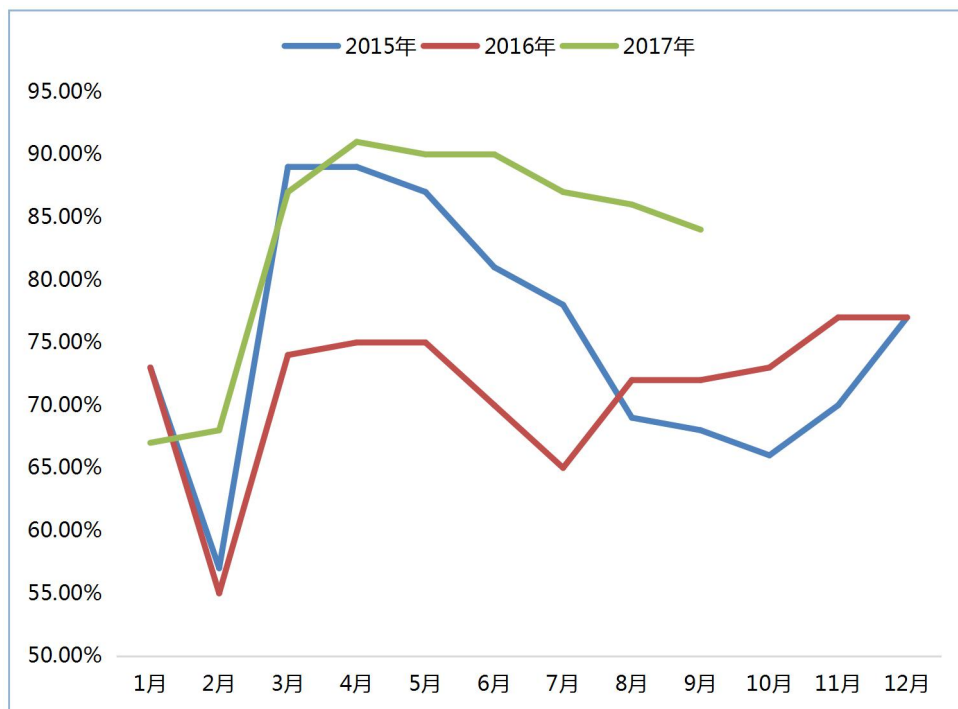
数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：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。

据我的有色网调查，本周铜价震荡下跌，铜管企业按需采购。11月调研铜管企业正常排产中，同比10月份有所增长。近日获悉，由金龙集团负责起草、由国家质量监督检验检疫总局和国家标准委员会共同发布的GB/T 17791-2017《空调与制冷设备用铜及铜合金无缝管》将于明年2月10日起正式实施。该标准规定了空调与制冷设备用铜及铜合金管的要求、试验方法、检验规则及包装、标志、运输、贮存、质量证明书和订货单内容。出口方面，9月我国铜管材出口17908吨，环比下降12.4%。

图九：2017年铜管产能利用率走势图



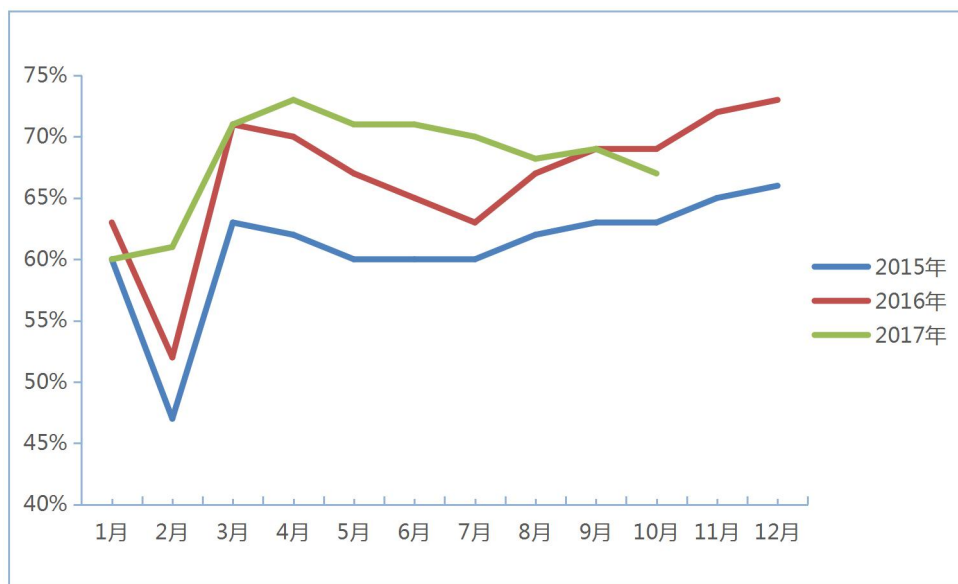
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：本周 T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜板带企业维持稳定，产能利用率变化小，成交情况清淡，部分铜板带厂家逢低补货，周四成交有所好转。加工费方面，板带加工费方面变化较小，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。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



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 54016 元/吨，1#光亮铜均价 51082 元/吨，2#铜均价 50539 元/吨，精废差分别为 2934 元/吨、3477 元/吨；本周铜价整体呈现一个小幅下跌的态势，废铜价格小幅向下调整；电解铜与废铜差价进一步缩小，缩小幅度约在 150 元/吨左右。好废铜差价的缩小，差价变小，废铜市场成交整体表现平平；周三铜价跌幅较大，当日下游追跌采购，持货商惜售心态主导，是日成交明显清淡许多，后市市场多以观望为主。本周价格

14

在震荡调整,大多数采购商按需采购为主,贸易商惜售心态明显,市场观望情绪较浓,整体表现平淡;市场目前各地货源较为紧张,广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题;环保问题对持续对广东废铜市场造成影响;进口方面,批文问题是近期影响废铜进口的主要因素之一。当前废铜市场,交易活跃度较差,市场持货商惜售心理为主,后市市场观望为主,废铜拆解企业排污处理问题依旧严峻。

表四 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#)
2017/11/6	54430	51320.5	50778	3109.5	3652
2017/11/7	54645	51537.5	50995	3107.5	3650
2017/11/8	53825	50886.5	50344	2938.5	3481
2017/11/9	53720	50886.5	50344	2833.5	3376
2017/11/10	53460	50778	50235.5	2682	3224.5

备注: 1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜: 17%, 废铜: 8.5% 2. 2017 年广东市场废铜税率为 8%-9%

数据来源: 我的有色网

六、行业精选

- 11月9日,武装分裂分子已占领印尼巴布亚省的五个村庄,可能导致美国自由港麦克默伦铜金矿公司旗下大型Grasberg铜矿的运营被中断。该铜矿今年已因劳资争端以及运营权之争而受到打击。
- 加拿大艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)周四(11月9日)发布公告称,希望能在年底公布民主刚果卡库拉(Kakula)铜矿新的资源量。新的资源量将包括卡库拉西矿床,以及卡库拉与卡库拉西矿床之间区域。
- 据国际铜研究小组(ICSG)的最新报告,2017年前7个月,世界铜市场依然呈现短缺状态。ICSG的数据显示,前7个月精炼铜市场短缺16.3万吨,主要原因是供应增长缓慢。经季节调整,短缺量为3.1万吨。7月份精炼铜缺口为3.5万吨,为连续第5个月短缺。
- 铜精矿是威海口岸重要的大宗资源类进口商品,今年前三季度,威海口岸进口箱载铜精矿约2.64万吨、货值高达5284.7万美元,分别同比增长22.8%、168.8%,铜精矿主要进口自厄瓜多尔、秘鲁、澳大利亚、南非等国。
- 秘鲁官方媒体报道,能矿部部长阿尔赫文宣布共有10家公司参与Michiquillay铜矿项目投标,其中包括来自中国、英国、美国及秘鲁本土公司。

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

