

市场乐观情绪浓厚 铜价依然有上涨空间

宏观数据

1、1-11 月份，全国房地产开发投资 100387 亿元，同比名义增长 7.5%，增速比 1-10 月份回落 0.3 个百分点；商品房销售面积增长 7.9%，增速回落 0.3 个百分点；房屋新开工面积增长 6.9%，增速提高 1.3 个百分点。

2、1-11 月份，制造业投资 176299 亿元，同比增长 4.1%，增速与 1-10 月份持平，比去年同期提高 0.5 个百分点；对全部投资增长的贡献率为 18%，比去年同期提高 3.7 个百分点。11 月份当月制造业投资增长 4.6% 增速比 10 月份提高 1.5 个百分点，当月投资增速已连续两个月呈回升态势。

行业精选

1、12 月 8 日，日本经济产业省称，神户制钢所旗下 Shinko Metal Products 所生产的铜及铜合金无缝管被取消日本工业规格(JIS)认证。

2、秘鲁官方媒体《经营报》12 月 13 日报道，秘鲁南方铜业公司 (SouthernPerúCopper) 工人于 11 月 21 日开始罢工，12 月 10 日罢工结束。南方铜业与工会达成协议，同意向工人支付 2017 年盈利收入的 30%。

品种概述

铜精矿：市场静待长单指引，整体成交依然清淡。

铜：接货需求尚可，拿货较好，库存下降。

铜材：铜杆生产较为平稳，订单一般，拿货需求略有回升。铜管企业再次进入旺季，部分企业 12 月份接近满负荷生产。铜板带企业本周采购情况尚可，企业订单有所增加。

铜市展望

本周铜价反弹回升，成交表现有所好转，国内现货库存下降，保税区库存同样下降。随着铜价不断回升，下游补库意愿将减弱，后市铜价上周动力将有所减弱，但其上涨趋势依然不变。预计区间在 52000-54000 元/吨，LME6700-6850 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
12/11	-10	280	150	0
12/12	-10	280	150	0
12/13	40	320	160	40
12/14	50	320	160	0
12/15	40	340	240	0

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 12 月 08 日-12 月 15 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场	12 月 15 日	12 月 08 日	增减
期交所 (全国) 完税总计	14.05	15.6	-1.55
期交所 (上海) 现货	8.9	10.14	-1.24
期货	2.35	2.58	-0.23
市场/日期	12 月 15 日	12 月 08 日	增减
上海现货 (除期交所在上海仓库)	1	1.4	-0.4
保税区 (上海)	44.17	43.87	0.3
广东	1.05	1.52	-0.47
无锡	0.56	0.4	0.16
重庆	0.18	0.06	0.12
天津	0.06	0.05	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.....	6
三、进口精炼铜市场.....	10
四、铜材市场.....	12
1、铜杆线市场评述.....	12
2、铜管市场评述.....	12
3、铜板带市场评述.....	13
4、铜棒市场评述.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
免责声明：.....	17

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84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，上涨趋势明显。

表一 4-8 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

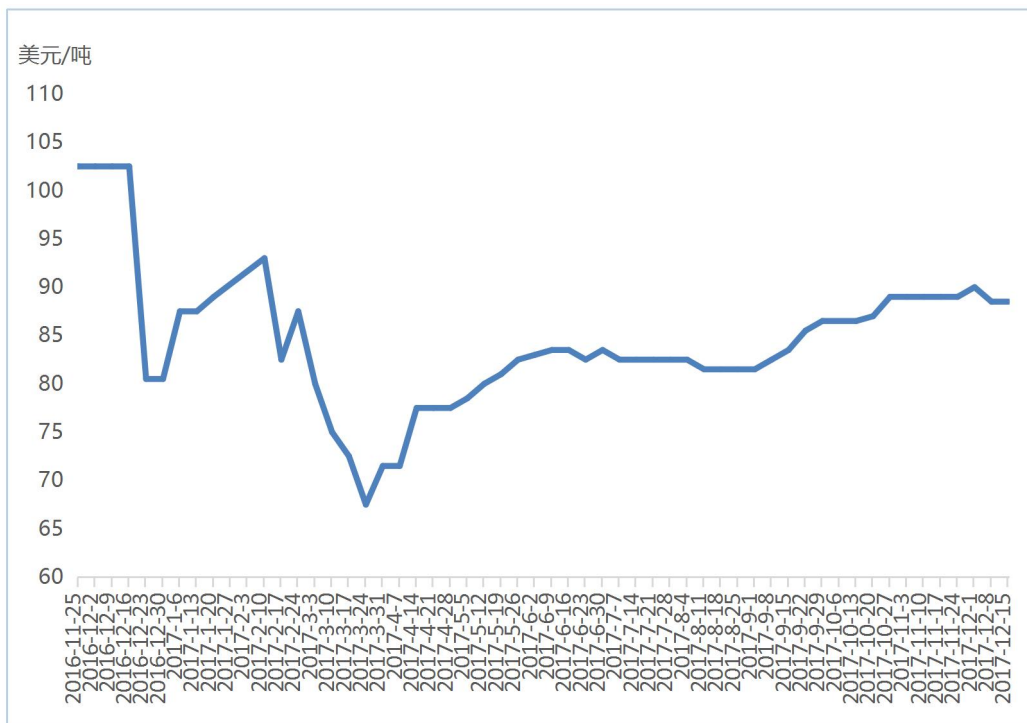
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
12月11日	11110	8470	8485	7480	10495	8495	8515	8730	8730
12月12日	11210	8545	8565	7550	10585	8570	8590	8810	8810
12月13日	11240	8575	8595	7570	10615	8600	8620	8840	8840
12月14日	11330	8645	8665	7630	10695	8670	8690	8910	8910
12月15日	11400	8705	8725	7680	10765	8730	8750	8970	8970
周均价	11258	8588	8607	7582	10631	8613	8633	8852	8852

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 84-93 美元/吨，均价 88.5 美元/吨，与上周持平。长单谈判推迟，本周进口铜精矿市场供需双方仍处在僵持局面，而且由于没有长单指引，商家报盘不积极，出货意愿较低，市场成交依然冷清。冶炼厂长单供应稳定，库存充裕，接货也并不积极，整个市场静待下一次谈判。

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1802合约震荡上扬。本周沪铜主力最高53040元/吨，最低51240元/吨，LME铜6554-6847美元/吨。本周下游采购情绪不错，成交整体尚可。

上海市场：本周升贴水幅度有所变化，周四周五报次月合约报价，成交情况尚可。现货好铜报价从贴水20元/吨调至升70-80元/吨(当月合约)，周四周五贴80元/吨(次月合约)；平水铜从贴水10元/吨调至升水40-50元/吨(当月合约)，周四周五贴100元/吨(次月合约)；湿法铜从贴水90-110元/吨调至贴10元/吨(当月合约)，周四周五贴180元/吨(次月合约)。

广东市场：本周广东市场现货升贴水继续攀升，维持高位：好铜升280~340元/吨，平

水铜升260~300元/吨。正处于长单谈判的关键时期，本周冶炼厂到货仍然很少，现货库存从上周五的15228吨持续下降至本周五的10481吨。现货库存不断下降支撑现货升水，但现货交易市场未出现明显的货源紧缺的现象，交易多执长单，下游在现货市场接货情况不理想。

重庆市场：本周升水上调，市场库存上升，接货询价一般，一开始升水130-150元/吨左右，之后升水140-160元/吨，周五升水220-240元/吨，库存上升1200吨左右。

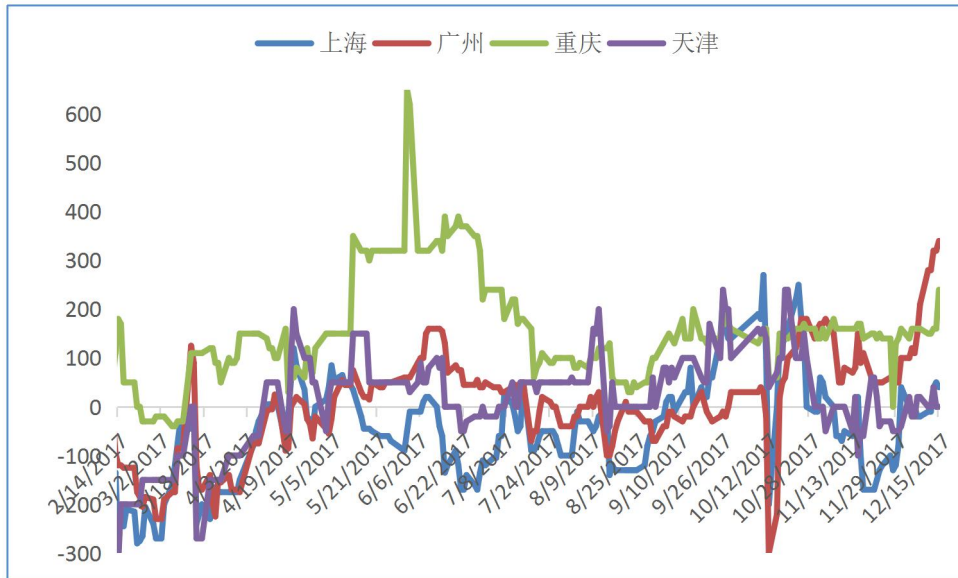
天津市场：本周升水出货为主。市场加工大户接货意愿不强，整车价格从升水 0-60 元/吨上调到升水 40-80 元/吨，后下调至贴水 0-60 元/吨，环保影响需求，成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月11日	51440	51835	51600	51490
12月12日	51770	52115	51920	51810
12月13日	52000	52190	52090	51990
12月14日	52390	52640	52650	52530
12月15日	52650	52755	52790	52780

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

2017年年底铜企基本已完成检修任务，后两月将不会出现大检修。据调查11月有恒邦铜业检修，产量影响约4000吨，清远江铜在10月，11月皆有检修，产量影响总计5000吨；目前国内部分冶炼企业年底开工正常，部分企业设备问题依然存在，不过大型铜企产能利用率将持续回升，预计12月产量环比继续维持小幅增长。

表三 2017年1-11月冶炼企业检修情况

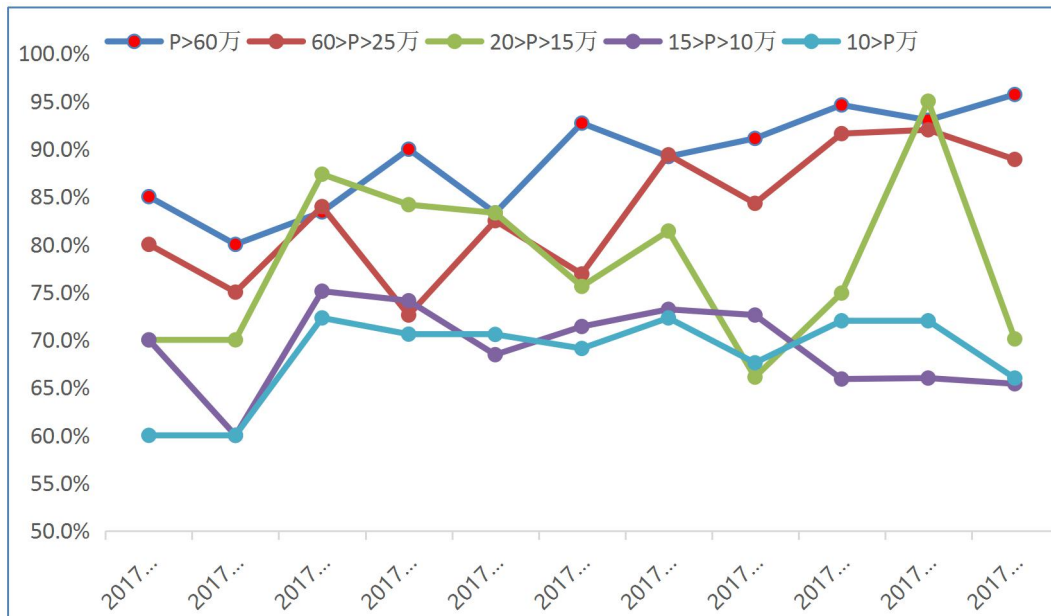
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	从1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5

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
恒邦铜业	17	11月1日	11月30日	0.4
清远江铜	10	10月	11月	0.5
铜陵有色	120	11月	11月	0.3
总计	1020			18.5

数据来源：我的有色网

11月国内冶炼企业原料供应较正常，精炼铜产量并未出现回升现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，因此产量出现略有下降。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而部分小型及中型企业产能利用率同样出现小幅回升迹象。

图三：冶炼企业产能利用率



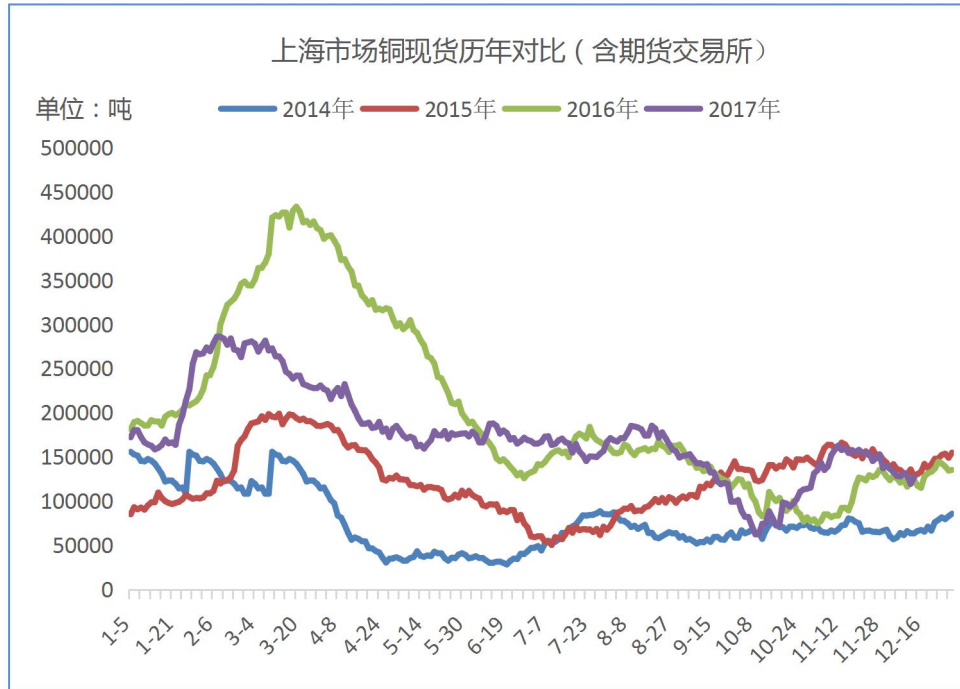
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存下降，上期所（全国）库存总量 14.05 万吨，较上周 15.6 万吨，减少 1.55 万吨，上期所（上海）现货库存 8.9 万吨，减少 1.24 万吨，期货 2.35 万吨，减少 0.23 万吨。天津市场库存小幅增加 100 吨至 600 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存减少 4700 吨至 1.05 万吨，库存大幅下降；重庆市场库存增加 1200 吨至 1800 吨，供应正常。

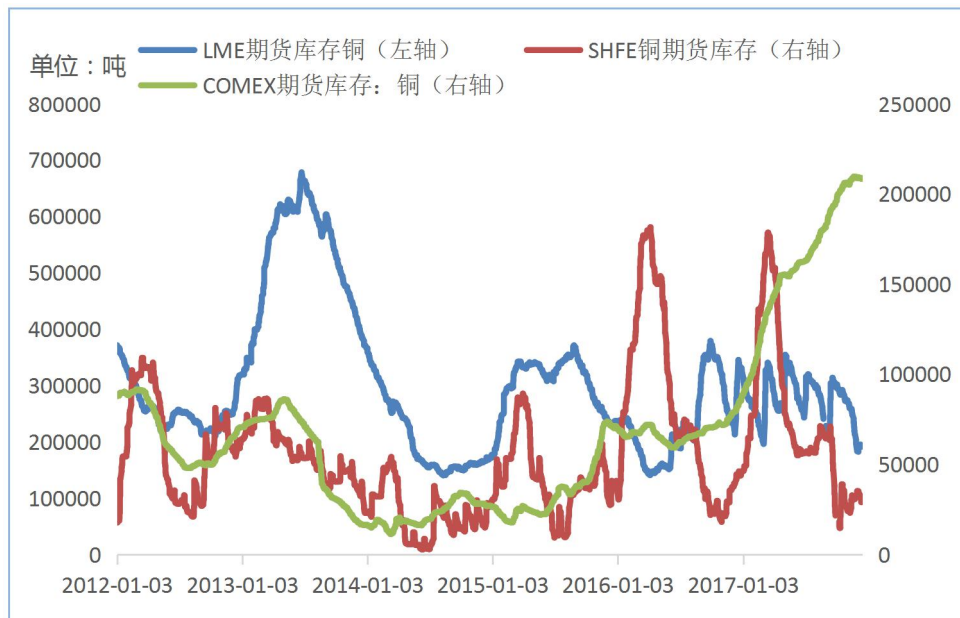
本周 LME 库存有所回升，从数据来看，LME 库存减少了 0.4 万吨左右，其总量在 19.1 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 33977 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

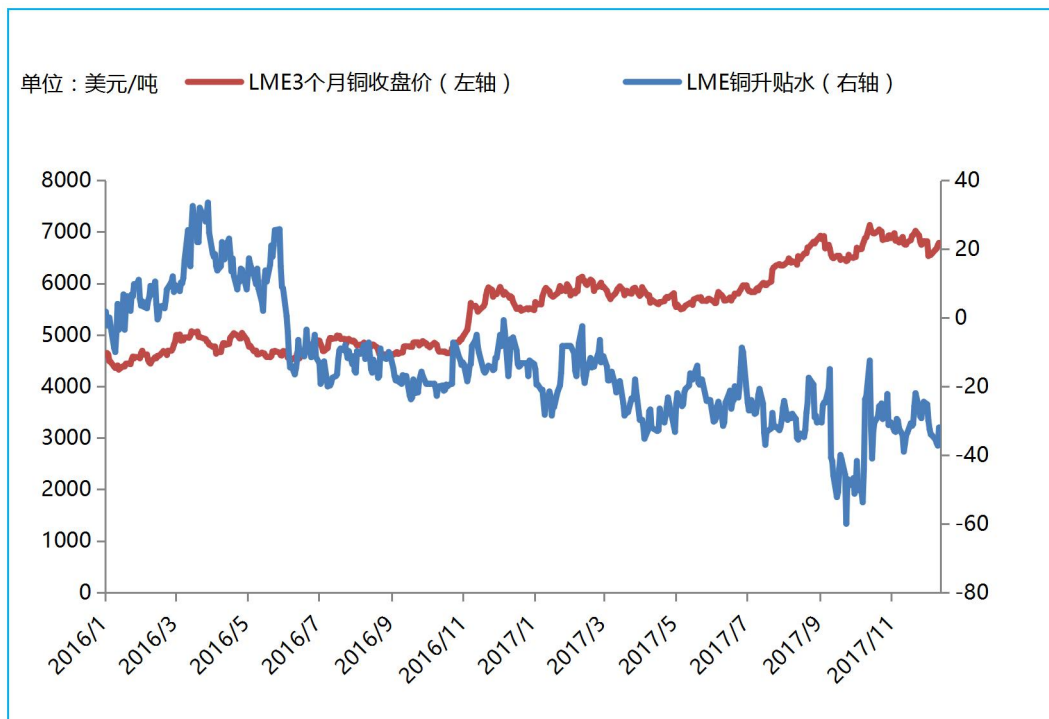


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡上扬趋势，价格波动区间 6554-6847 美元/吨；而 LME 调期贴水有所下降，周一至周五 LME3 个月调期贴 37.25-32 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，已无盈利的状况。

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无变化；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，沪伦比值处于低位，倒挂幅度有所缩小。本周沪伦比值7.70-7.76，进口倒挂区间价格贴305-107元/吨。

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
2017/12/11	6605	6592	-35.5	70	51440	51440	7.75	7.76	-107
2017/12/12	6645	6648	-36.5	70	51770	51770	7.75	7.75	-176
2017/12/13	6666	6676	-37.25	70	52000	52000	7.76	7.75	-125
2017/12/14	6755	6733	-32	70	52390	52390	7.71	7.74	-256
2017/12/15	6771	6797	-32	70	52650	52650	7.73	7.70	-305

数据来源：我的有色网

得益于经济基本面和政策面的支持，未来一段时间美元上行概率加大，人民币面临的外部压力有所上升，但美元上行空间仍有不确定性，人民币自身稳定性增强，再现大幅贬值可能性较小。

图七：RMB 即期汇率走势图



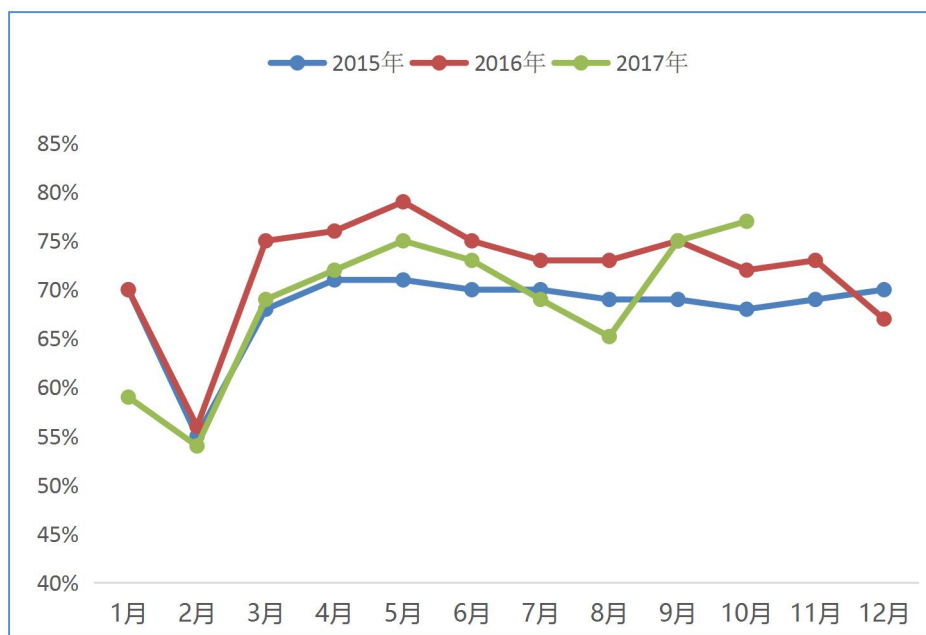
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费先扬后抑,从周一的 550 元/吨上调至 700 元/吨,之后再次下跌至 600 元/吨,铜杆企业采购情绪表现回升,铜杆成交表现尚可。北方市场电铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价京津冀地区的废铜制杆的限产,从另一方面促进了国内电解铜制杆;南方市场电解铜铜杆加工费 700-850 元/吨自提价;华东市场跌电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价;市场废铜制杆依然废铜制杆依然较差,加工费 300-400 元/吨自提价而电铜制杆成交不错。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

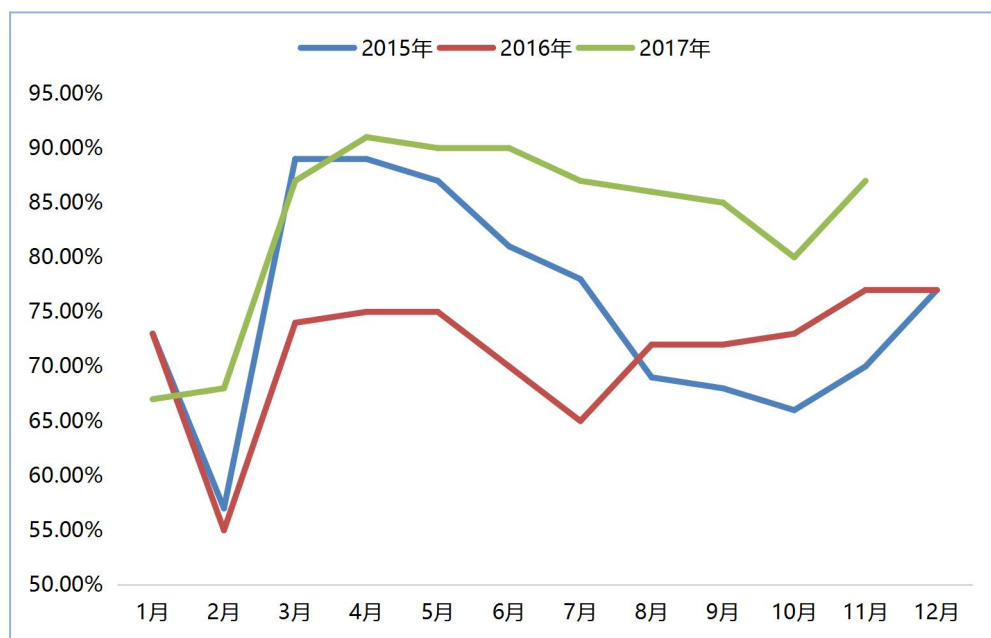
2、铜管市场评述

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。

12 月份，铜管企业仍然维持欣欣向荣的景象，产能利用率也有望进一步提升。据我的有色网调研，随着铜管需求的回升，铜管企业也不断有扩产计划，近期将有部分新增产能投入运营。其中，海亮集团将有部分铜管新增产能于 2017 年年底至 2018 年年初投产，广东基地将增加产能 4.5 万吨，安徽基地将增加产能 3 万吨。出口方面，10 月我国铜管材（含附件）出口 19316 吨，环比上涨 7.86%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

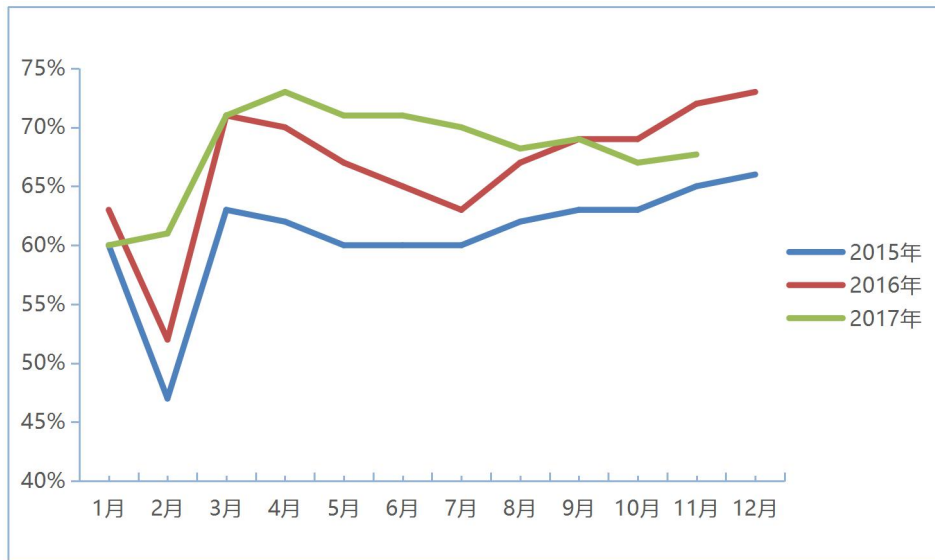
3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价有所回暖，铜板带企业成交情况尚可，下游企业采购情绪活跃，交易有所体现。

铜板带加工费本就较为稳定，本周加工费变化不大。进出口方面，10 月我国铜板、片及带进口 11,205 吨，同比上涨 13.65%，环比上涨 11.54%

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



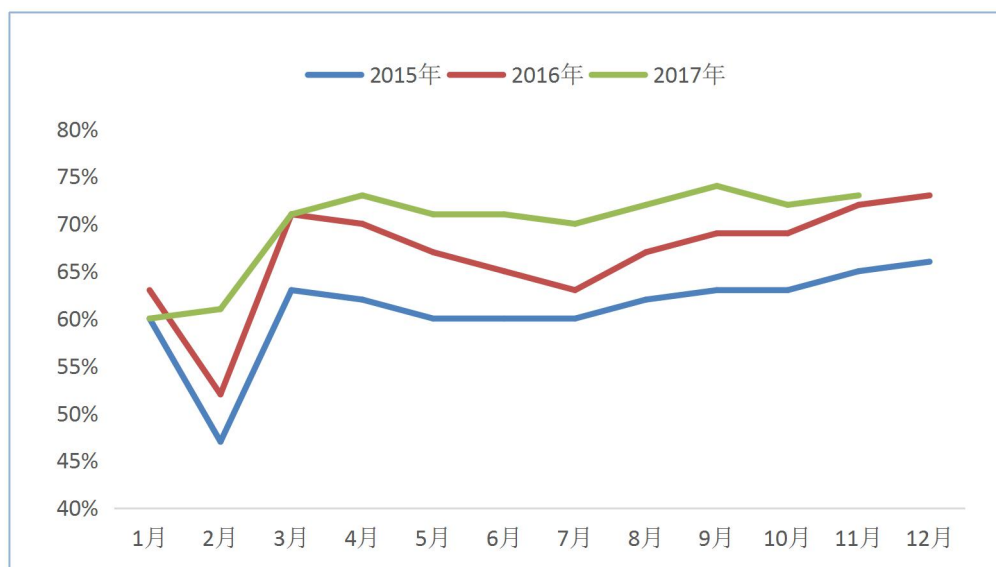
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3000-5500 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价持续上涨，铜棒企业按需补货，成交量一般。12 月份，铜棒企业产能利用率有望进一步提高。

图十一：2017 年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 52307 元/吨,1#光亮铜均价 49693 元/吨,2#铜均价 49042 元/吨,精废差分别为 2614 元/吨、3265 元/吨;本周铜价稳步提升,价格呈现一个震荡上扬的趋势,废铜价格也随之走高,本周废铜上涨约 600 元/吨;电解铜与废铜差价继续扩大,周三精废差小幅缩小,但随后又继续扩大,直至周五精废差扩大至 2700 元左右,废铜市场成交表现平平;废铜价格有所,使得持货商心理有所转变,出货意愿较上周有明显改观,持货商出货意愿尚可。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,有无证经营废金属加工作坊被环保部门关闭。受京津冀及河南地区废铜制杆企业影响,该地区废铜市场交易情况较为冷清,交易成交量较少,且废铜制杆企业的限产问题还将持续一段时间。当前废铜价格经过一周的回升,使得市场交易情况有所回暖,下游采购表现不错,持货商逢高出货情绪尚可,对后市持货商依旧保持乐观良好的情绪。

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#)
2017/12/11	51835	49367.5	48716.5	2467.5	3118.5
2017/12/12	52115	49476	48825	2639	3290
2017/12/13	52190	49693	49042	2497	3148
2017/12/14	52640	49910	49259	2730	3381
2017/12/15	52755	50018.5	49367.5	2736.5	3387.5

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

1. 秘鲁南方铜业公司 (SouthernPerúCopper) 工人于 11 月 21 日开始罢工 , 12 月 10 日罢工结束。 南方铜业与工会达成协议 , 同意向工人支付 2017 年盈利收入的 30%。 。
2. 紫金矿业旗下的刚果 (金) 科卢韦齐铜矿产出首批粗铜 , 标志着该矿采选冶工艺流程全线贯通 , 进入试生产阶段。
3. 智利国家铜业委员会 (Cochilco) 的最新月度报告显示 , 10 月份该国铜产量为 51.04 万吨 , 同比增长 15.1% , 为 2016 年 12 月份以来的最高增幅。
4. 赞比亚矿业部长克里斯托弗·亚鲁马 (Christopher Yaluma) 预计 , 2017 年赞比亚矿山铜产量将从 2016 年的 77.429 万吨增至 80 万吨 ~ 85 万吨。
5. 智利国家铜业公司 (Codelco) 周一开始招收丘基卡马塔 (Chuquicamata) 铜矿地下矿山工人。 本次招收大约 150 名工人 , 报名截止日期为 12 月 24 日。 目前 , 丘基卡马塔地下矿山建设工人超过 1100 名。

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

