

市场乐观情绪回落 铜价承压或将下调

■ 宏观数据

1、11 月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别下降 0.1%和 0.2%。二线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别上涨 0.5%和 0.3%，涨幅比上月分别扩大 0.2 和 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比分别上涨 0.4%和 0.3%，涨幅均比上月扩大 0.1 个百分点。

2、11 月我国精炼铜产量为 78.6 万吨，同比增长 9.8%，为 2014 年 12 月以来最高水平。1-11 月累计产量为 808.5 万吨，同比增长 6.8%。

■ 行业精选

1、据国家投资机构 ProInversion 消息，原定于 12 月 20 日在秘鲁举行的价值 20 亿美元的 Michiquillay 铜矿项目的拍卖，因总统 Pedro Pablo Kuczynski 政权的四面楚歌而取消。据声明显示，新的拍卖日期为 2018 年 2 月 20 日。

2、智利矿产商 Antofagasta 公司旗下 Centinela 铜矿已经与工会达成新劳资协议，这意味着该矿已经消除工人罢工风险。有行业人士称，明年智利还将有更多的铜矿面临劳资合同期满，需要签订新合同，一旦劳资双方谈不拢，铜矿罢工风险就会增加。

■ 品种概述

铜精矿：现货价继续小幅下降，静待月底 CSPT 谈判结果。

铜：升水下调，市场交易表现平平，库存整体有所增加

铜材：铜杆加工费基本稳定，天然气问题影响生产；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一般，企业保持刚需。

■ 铜市展望

本周铜价震荡上扬，成交表现一般，国内现货库存小幅上涨，保税区库存同样上涨。铜价连续几日回升，下游补库意愿减弱，随着铜价的反弹升高，上方压力随之增加，铜价上升动力疲软。市场库存压力回升，下周预计出现技术性回调。预计区间在 53200-54700 元/吨，LME6900-7050 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
12/18	-120	180	160	0
12/19	-170	110	130	-20
12/20	-200	70	160	-20
12/21	-240	30	140	-60
12/22	-260	60	140	-120

数据来源：我的有色网

■ 库存数据

2017 年 12 月 15 日-12 月 22 日全国主要市场铜库存统计 (单位:万吨)

市场	12 月 22 日	12 月 15 日	增减
期交所 (全国) 完税总计	13.86	14.05	-0.19
期交所 (上海) 现货	8.76	8.9	-0.14
期货	2.2	2.35	-0.15
市场/日期	12 月 22 日	12 月 15 日	增减
上海现货 (除期交所在上海仓库)	1.6	1	0.6
保税库 (上海)	44.87	44.17	0.7
广东	1.09	1.05	0.04
无锡	0.455	0.56	-0.105
重庆	0.15	0.18	-0.03
天津	0.08	0.06	0.02

数据来源：我的有色网

1

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	9
四、铜材市场	11
1、铜杆线市场评述	11
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	14
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 18-22 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

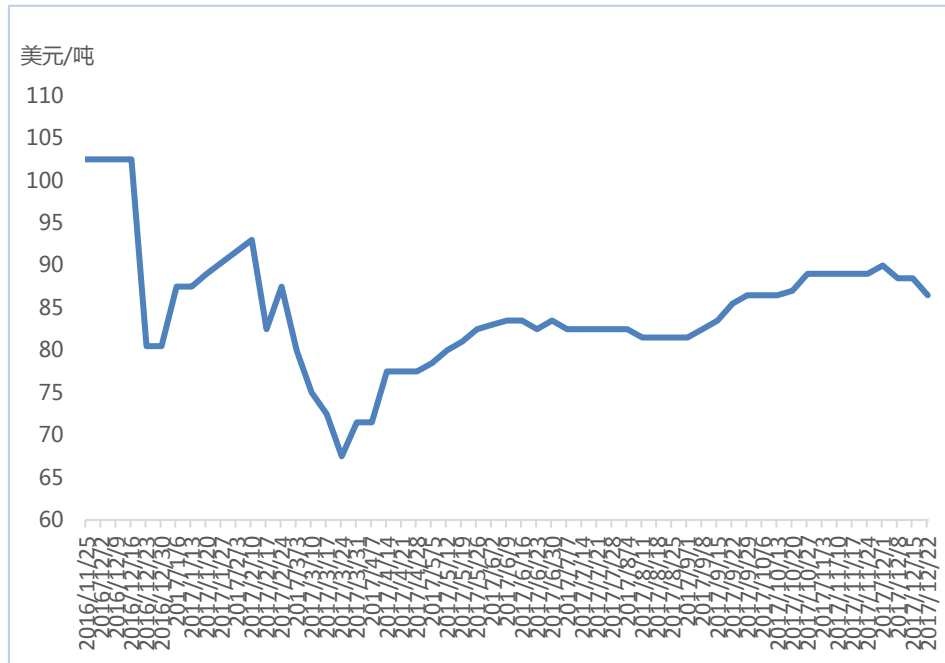
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
12月18日	11550	8815	8835	7780	10905	8840	8860	9080	9080
12月19日	11550	8815	8835	7780	10905	8840	8860	9080	9080
12月20日	11580	8845	8865	7800	10935	8870	8890	9110	9110
12月21日	11690	8925	8945	7870	11035	8950	8970	9190	9190
12月22日	11690	8925	8945	7870	11035	8950	8970	9190	9190
周均价	11612	8865	8885	7820	10963	8890	8910	9130	9130

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 83-90 美元/吨，均价 86.5 美元/吨，下降 2 美元/吨。据了解，近期国内港口铜精矿到港情况稳中有增，四季度的高加工费使得国内铜精矿进口量保持高位，同时冶炼厂备货积极，厂内库存依然充足。但一些中小型炼厂急于补充现货，供应商调低价格出货。下周五 CSPT 小组将再次在上海会合，商讨明年长单采购底价，为 2018 年与供应商的谈判做进一步准备。

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54640元/吨，最低52780元/吨，LME铜6858-7088美元/吨。本周下游观望情绪浓厚，整体成交一般。

上海市场：本周升贴水幅度有所变化，市场供货充足，成交情况一般。现货好铜报价从贴水90元/吨调至贴210-220元/吨；平水铜从贴水120元/吨调至贴水250-260元/吨；湿法铜从贴水190元/吨调至贴320元/吨。

广东市场：本周正值换月，现货升贴水出现下降趋势：好铜升30~180元/吨，平水铜贴10~升140元/吨，升贴水持续下降主要因为下游需求弱。本周冶炼厂到货有增加，现货库存10866吨，较上周五小幅增长385吨。虽然库存维持低位，但因下游拿货少，故现货供

应并不紧张。临近年末，现已有部分贸易商陆续关账停止交易，特别是国企。

重庆市场：本周升水下调，市场库存上升，接货询价一般，一开始升水140-160元/吨左右，之后升水110-130元/吨，周五升水120-140元/吨，库存下降300吨左右。

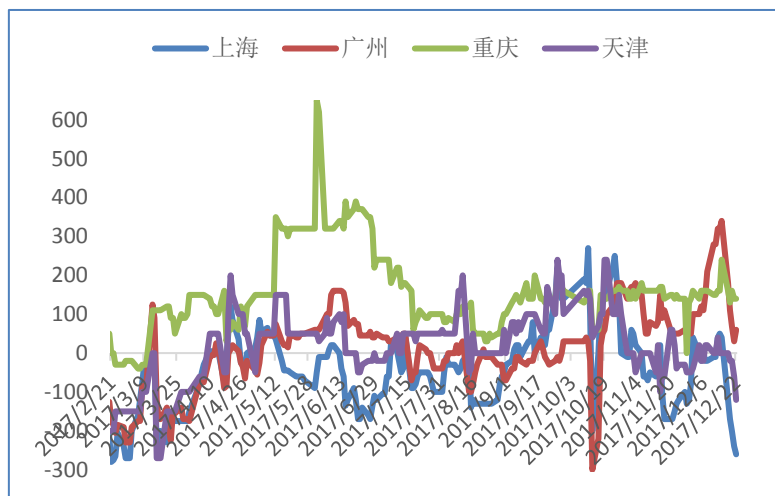
天津市场：本周升贴水变化较大。市场加工大户接货意愿不强，整车价格从升水 0-60 元/吨调到贴水 20-升水 20 元/吨，后下调至贴水 120-60 元/吨，环保影响需求，成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
12月18日	53290	53535	53530	53430
12月19日	53230	53505	53520	53400
12月20日	53325	53545	53670	53520
12月21日	53890	54060	54210	54050
12月22日	53850	54160	54230	53980

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

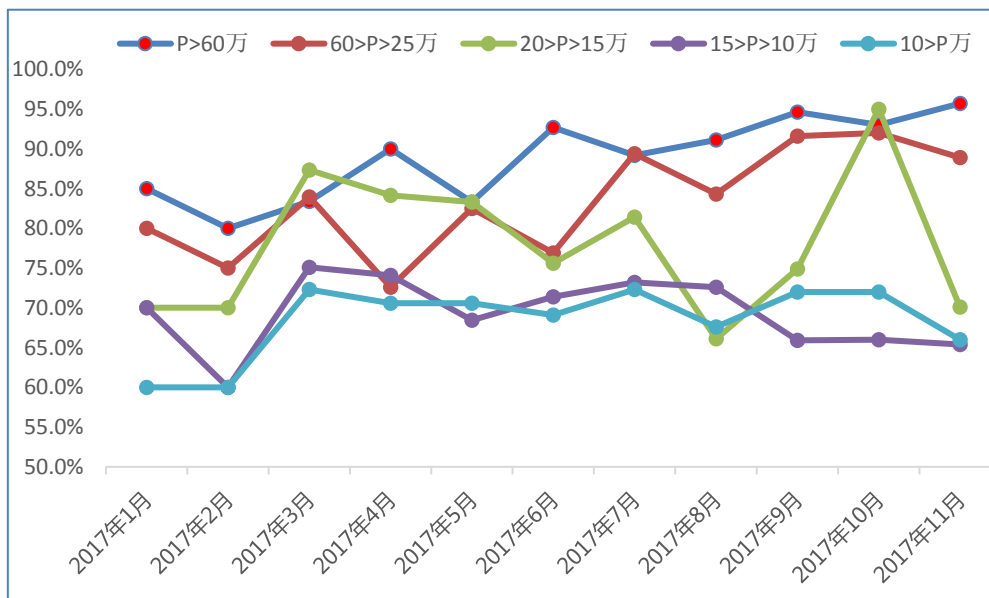
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	从1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	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



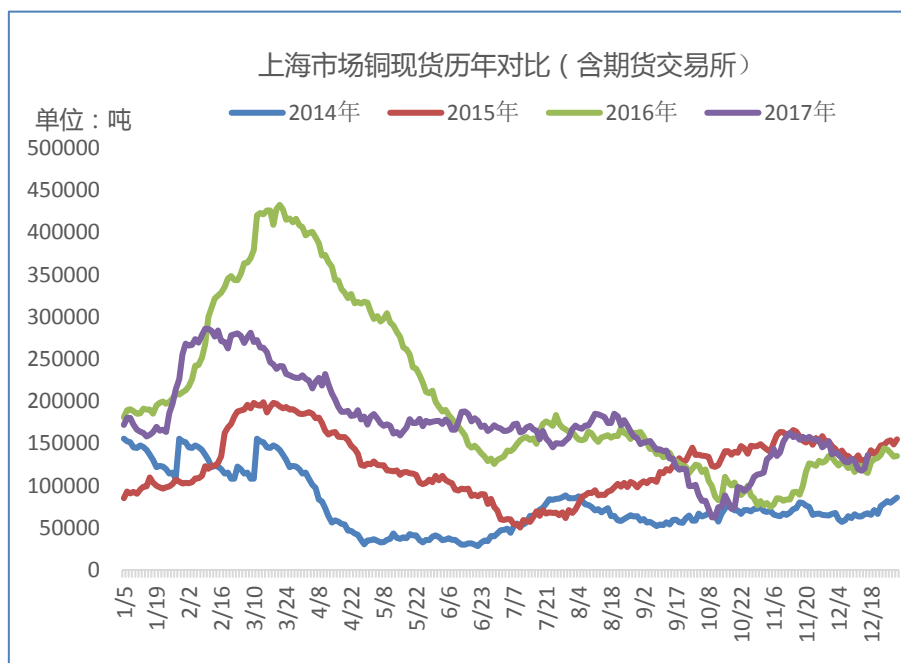
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅上升，上期所（全国）库存总量 13.86 万吨，较上周 14.05 万吨，减少 0.19 万吨，上期所（上海）现货库存 8.76 万吨，减少 0.14 万吨，期货 2.2 万吨，减少 0.15 万吨。天津市场库存小幅增加 200 吨至 800 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势，有进口铜清关；广东市场库存增加 400 吨至 1.09 万吨，库存小幅上升，湿法铜进口流入市场；重庆市场库存减少 300 吨至 1500 吨，供应正常，大户进货。

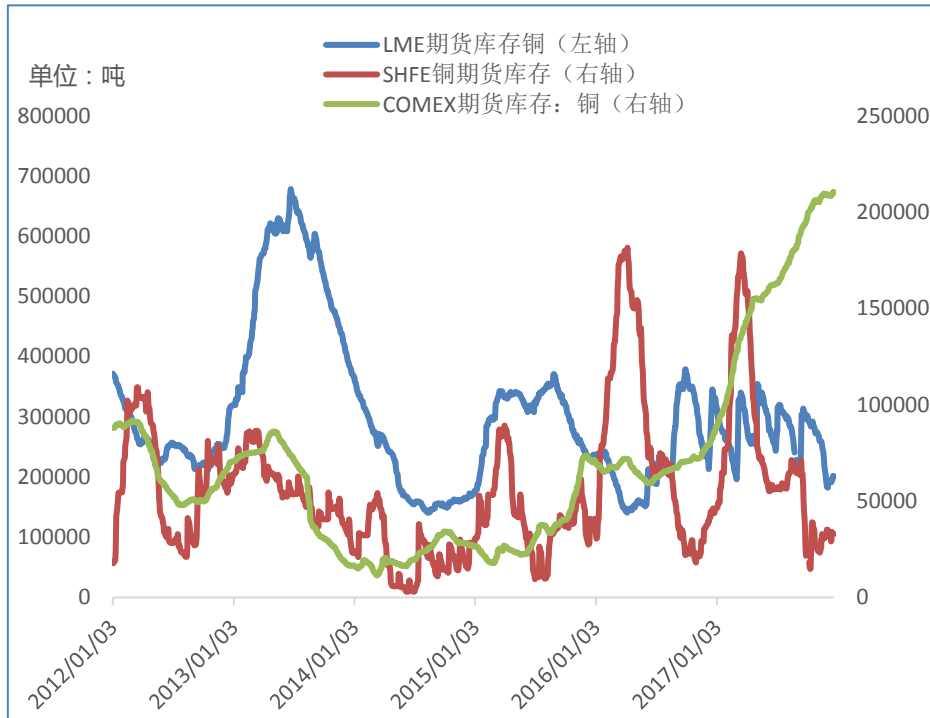
本周 LME 库存有所回升，从数据来看，LME 库存增加 0.6 万吨左右，其总量在 20.2 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 32674 吨，上海市场整体成交情况一般。

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

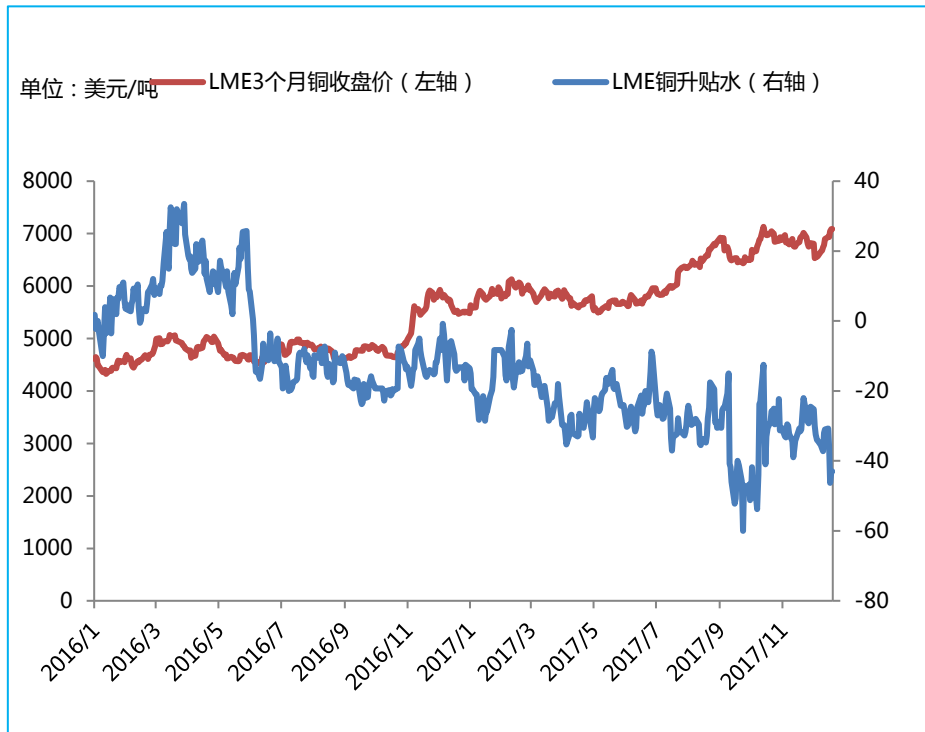


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡上扬趋势，价格波动区间 6858-7088 美元/吨；而 LME 调期贴水持续下降，周一至周五 LME3 个月调期贴 43-30.75 美元/吨，进口倒挂幅度持续扩大，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70-78美元/吨，提单报价65-75美元/吨；本周保税区出入库较少，沪伦比值处于低位，倒挂幅度有所缩小。本周沪伦比值7.60-7.70，进口倒挂区间价格贴500-848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
2017/12/18	6885	6882	-30.75	70	53290	53290	7.70	7.70	-470
2017/12/19	6897	6885	-36.25	70	53230	53230	7.68	7.69	-573
2017/12/20	6925	6933	-46.25	70	53325	53325	7.67	7.67	-541
2017/12/21	7033	7033	-43	70	53890	53890	7.63	7.63	-542
2017/12/22	7052	7050	-43	70	53850	53850	7.61	7.61	-818

数据来源：我的有色网

当前我国经济继续保持稳中向好态势,为人民币汇率持稳提供了根本保障。今年人民币对美元恢复升值,既受到美元持续回调的影响,也与我国经济增长企稳回升密不可分。11 月份,外需持续改善、内需依然较强,带动美元计价的出口同比增长 12%,为今年以来次高水平,进口增速升至 18%。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

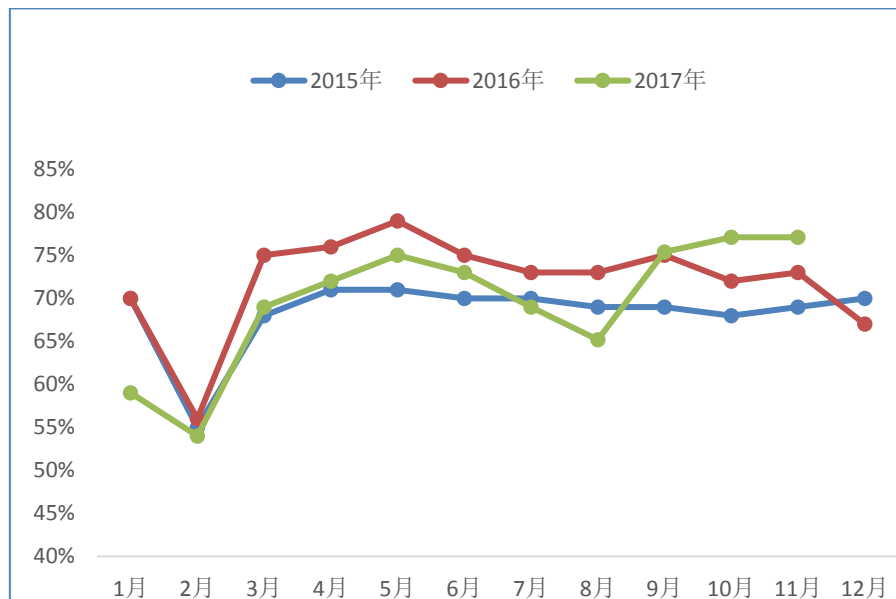
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费下降 50 元/吨,从周一的 550 元/吨上调至 600 元/吨,之后再次下跌至 550 元/吨,铜杆企业受天然气紧张影响,产能利用率明显下降。北方市场电铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价,京津冀地区的废铜制杆出现限产,天然气供应目前已表现紧张格局,因此市场铜杆供应将逐步紧张;南方市场电解铜铜杆加工费 650-800 元/吨自提价,受

天然气影响不大；华东市场跌电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价，加工费虽然没变，但其受天然气影响已凸显。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

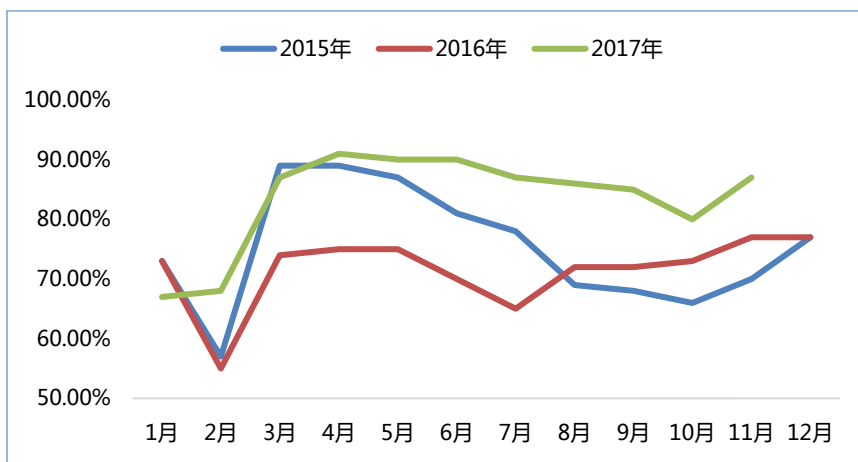
2、铜管市场评述

加工费：TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，中心价格 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，“煤改气”政策导致天然气供应紧张、价格上涨，天然气的供应变化对铜管生产影响不大，铜管生产设备多使用电力。“煤改气”政策的实施对铜管企业带来的主要影响是空气泵促进铜管需求增长。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



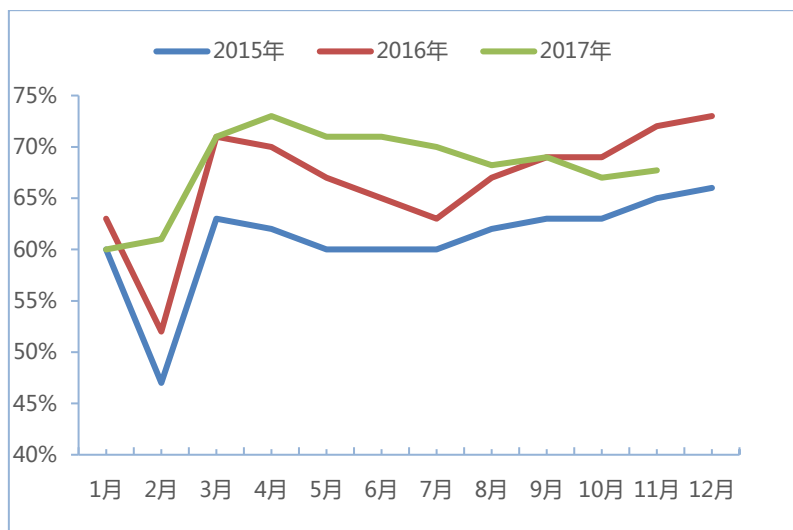
数据来源：我的有色网

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

本周铜价大幅上涨，铜板带企业成交情况一般，下游企业保持刚需。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、铜片及铜带进口 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



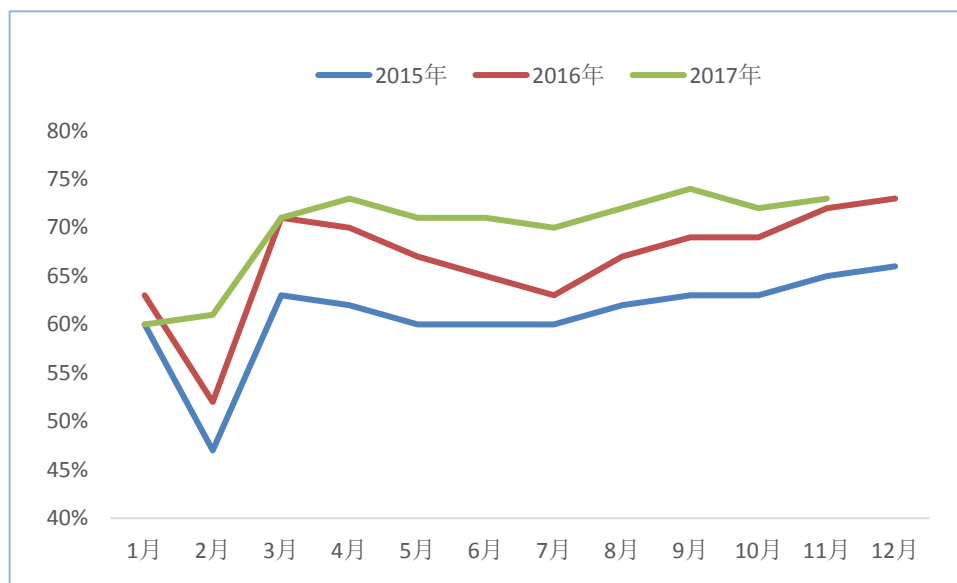
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费 3500-5000 元/吨，铜棒加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价由持续上涨之后保持稳定，铜棒企业按需补货，成交量比上周稍好。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 53761 元/吨，1#光亮铜均价 51060 元/吨，2#铜均价 50409 元/吨，精废差分别为 2700 元/吨、3352 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，本周废铜较上涨约 1100 元/吨；电解铜与废铜差价小幅扩大，精废差本周变化不明显，整体扩大 100-150 元/吨，废铜市场成交表现尚可；废铜价格有所上涨，使得持货商心理有所转变，出货意愿不错；周五，市场有小部分持货商出现惜售心态。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该地区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；之前受京津冀及河

南地区废铜制杆企业限产影响，废铜交易较为平淡，但在近期这项情况有所好转，市场交易有小幅回暖，但整体交易表现依旧冷清；市场持货商出货换现态度积极，但是受限于当前该地区的废铜限产影响，贸易商并没有保有大量库存，多以市场需求库存备货。当前废铜价格回调，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#)
2017/12/18	53535	50886.5	50235.5	2648.5	3299.5
2017/12/19	53505	50886.5	50235.5	2618.5	3269.5
2017/12/20	53545	50886.5	50235.5	2658.5	3309.5
2017/12/21	54060	51320.5	50669.5	2739.5	3390.5
2017/12/22	54160	51320.5	50669.5	2839.5	3490.5

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. Concorde Resources 及 SMSandTrack(Africa) 公司向肯政府申请许可，在 West Pokot 郡 Kamunai 地区 521.7 平方公里范围内探测铜矿
2. 秘鲁央行的统计数据显示，10 月份，尽管铜、铁矿石和锡出口下降，但大部分金属出口额增长使得该国矿产品出口实现同比增长。
3. 国家统计局 12 月 18 日公布的最新数据显示，11 月份，我国精炼铜（电解铜）产量为 78.6 万吨，同比增长 9.8%。1-11 月累计产量为 808.5 万吨，同比增长 6.8%。
4. 安第斯铜业公司（Los Andes Copper）宣布其在智利中部的维兹卡奇塔斯（Vizcachitas）铜矿项目选冶试验结果。与之前试验结果相比，本次试验矿石粒度更大，岩石硬度和相关能源消耗与智利其他矿床类似，整个铜矿回收率在 90% 以上。
5. “煤改气”导致部分地区铜杆企业出现停产现象。

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

