

## 本周市场成交平平 盘整或将延续

### 宏观数据

1、2017 全年,我国汽车产销 2901.5 万辆和 2887.9 万辆,连续九年蝉联全球第一,行业经济效益增速明显高于产销量增速。其中,新能源汽车发展势头强劲,全年分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆,同比增长 53.8%和 53.3%。

2、中国海关总署周五公布的数据显示,中国 2017 年末锻轧铜及铜材进口量为 469 万吨,比 2016 年减少 5.2%中国 2017 年 12 月末锻轧铜及铜材进口量为 45 万吨,环比减少 4.3%,同比减少 8.2%。

### 行业精选

1、从宁波出入境检验检疫局获悉,近日,该局对一批来自玻利维亚的铜废碎料实施了退运,该批货物重 22.65 吨,货值 9.84 万美元。因夹带洋垃圾,宁波出入境检验检疫局依据相关规定判定该批进口铜废碎料环保项目不合格,出具检验证书并移交海关作退运处理。

2、近半个月来,南通口岸到港进口铜精矿船舶 15 艘次/20 批次,约 22 万吨;到港稠密,频次之高前所未有。国内冶炼厂与国外矿山、贸易商签订的锚地卸货的合同必须抢在锚地彻底关闭前履约,因此出现集中到港现象。

### 品种概述

**铜精矿**:铜精矿货源供应偏紧,现货 TC 下降趋势将持续。

**铜**:现货升水,下游拿货情绪低,成交一般。

**铜材**:铜杆加工费不变,气慌依然影响铜杆生产;调研铜管企业维持高开工水平;铜板带企业本周采购情况一般,企业保持刚需。

### 铜市展望

本本周铜价出现先扬后抑趋势,波幅较小,成交尚可;国内现货总库存小幅回升,境外铜不少清关进入国内,不过国内市场接货情绪尚可,因此库存并未明显回升。下周预计震荡偏弱趋势,预计区间在 54000-55000 元/吨, LME7100-7250 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
1/8	20	20	140	60
1/9	30	30	140	60
1/10	20	70	140	60
1/11	-20	90	120	40
1/12	10	140	160	60

数据来源:我的有色网

### 库存数据

2018 年 1 月 5 日-1 月 12 日全国主要市场铜库存统计(单位:万吨)

市场	1 月 12 日	1 月 5 日	增减
期交所(全国) 完税总计	16.58	15.88	0.7
期交所(上海) 现货	10	9.64	0.36
期货	3.23	3.23	0
市场/日期	1 月 12 日	1 月 5 日	增减
上海现货(除期交所上海仓库)	1.1	1.6	-0.5
保税库(上海)	45.07	44.87	0.
广东	1.54	2.15	-0.61
无锡	0.49	0.49	0
重庆	0.15	0.13	0.02
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.....
  - 1、国内铜精矿市场评述.....
  - 2、国际铜精矿市场评述.....
- 二、国内精炼铜市场.....
  - 1、市场价格及升贴水变化情况.....
  - 2、冶炼企业动态.....
  - 3、市场现货库存一周变化情况.....
- 三、进口精炼铜市场.....
- 四、铜材市场.....
  - 1、铜杆线市场评述.....
  - 2、铜管市场评述.....
  - 3、铜板带市场评述.....
  - 4、铜棒市场评述.....
- 五、废铜市场.....
- 六、行业精选.....
- 免责声明： .....

## 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 8-12 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

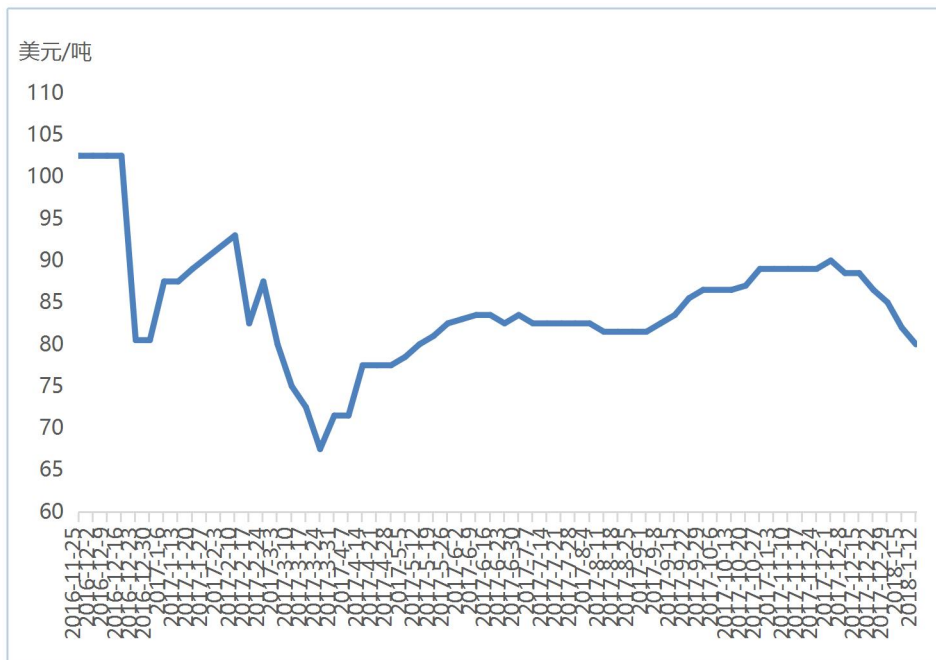
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
1月8日	11720	8960	8980	7895	11075	8985	9005	9225	9225
1月9日	11740	8980	9000	7915	11095	9005	9025	9245	9245
1月10日	11770	9010	9030	7935	11125	9035	9055	9275	9275
1月11日	11770	9010	9030	7935	11125	9035	9055	9275	9275
1月12日	11720	8970	8990	7905	11075	8995	9015	9235	9235
周均价	11744	8986	9006	7917	11099	9011	9031	9251	9251

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 75-85 美元/吨，均价 80 美元/吨，下降 2 美元/吨。本周现货加工费继续呈下跌趋势，主要原因归结于海外矿山与国内炼厂长单加工费谈判后，铜精矿供应增加，现货市场成交好转。年前供应端市场流通货源偏紧，市场商家手里货源不宽裕，年前冶炼厂有备货需求，预缺计加工费下跌将持续。2017 年 12 月铜矿砂及精矿进口 165 万吨，同比下降 1.2%，环比下降 7.3%；全年铜矿石及精矿累积进口 1735 万吨，同比增加 2.3%。

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1803合约震荡盘整。本周沪铜主力最高55310元/吨，最低54260元/吨，LME铜7081-7225美元/吨。

上海市场：本周升贴水变化幅度不大，询价表现一般，整体成交情况一般，周五成交尚可。现货好铜报价从升水50元/吨调至升水10元/吨，周五回调至升水50元/吨；平水铜从升水20元/吨调至升水0元/吨；湿法铜从贴水10元/吨调至贴水80元/吨。

广东市场：本周现货升贴水逐渐攀升：好铜升50~190元/吨，平水铜升20~180元/吨。本周现货市场交投较为活跃，市场成交尚可。特别是周四，贸易大户挺价出货，升贴水一度被拉升；周五升贴水继续攀升，至周内高位。本周现货库存下降较为明显，周五库存15387

吨，较上周减少6102吨。

重庆市场：本周升水上调，市场库存小幅增加，供应充裕，接货询价一般，一开始升水120-140元/吨调至升水100-120元/吨之后调至升水140-160元/吨，库存增加200吨。

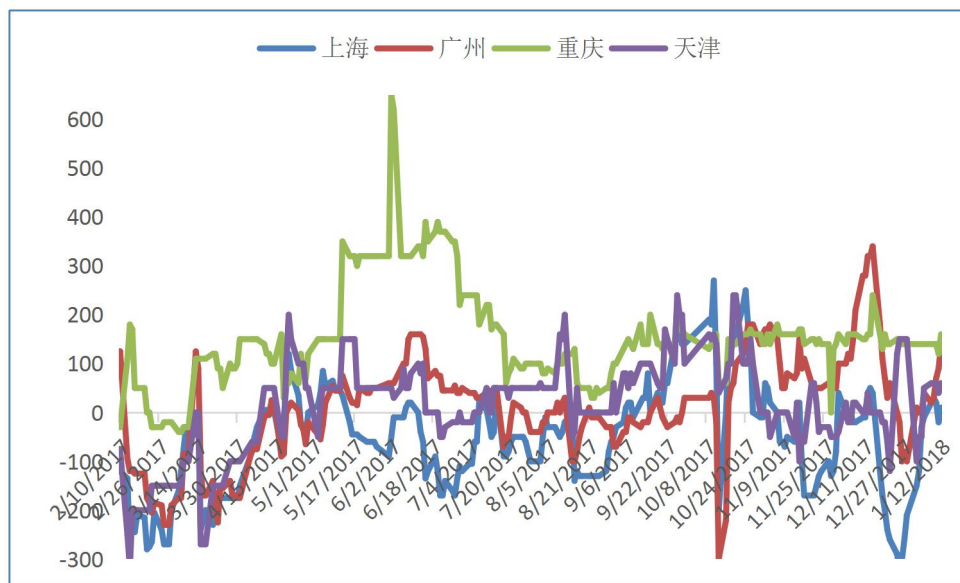
天津市场：本周升贴水变化不大。市场加工大户接货意愿不强，整车价格从升水 60-80元/吨调到升水 40 元/吨之后调至升水 80 元/吨，供应充裕，接货少，成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
1月8日	54340	54305	54450	54380
1月9日	54430	54415	54530	54470
1月10日	54570	54605	54680	54630
1月11日	54645	54750	54760	54680
1月12日	54325	54435	54460	54390

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，12月并未有冶炼厂检修，不过部分冶炼企业受当地政府保障空气质量影响，责令停产或减产。据调查12月有江西铜业，铜陵有色，大冶有色被责令停产一周；其余冶炼企业年底开工正常，少部分企业设备问题依然存在，不过产量影响较小，预计2018年1月冶炼企业平均产能利用率下降。

表三 2017年全年冶炼企业检修情况

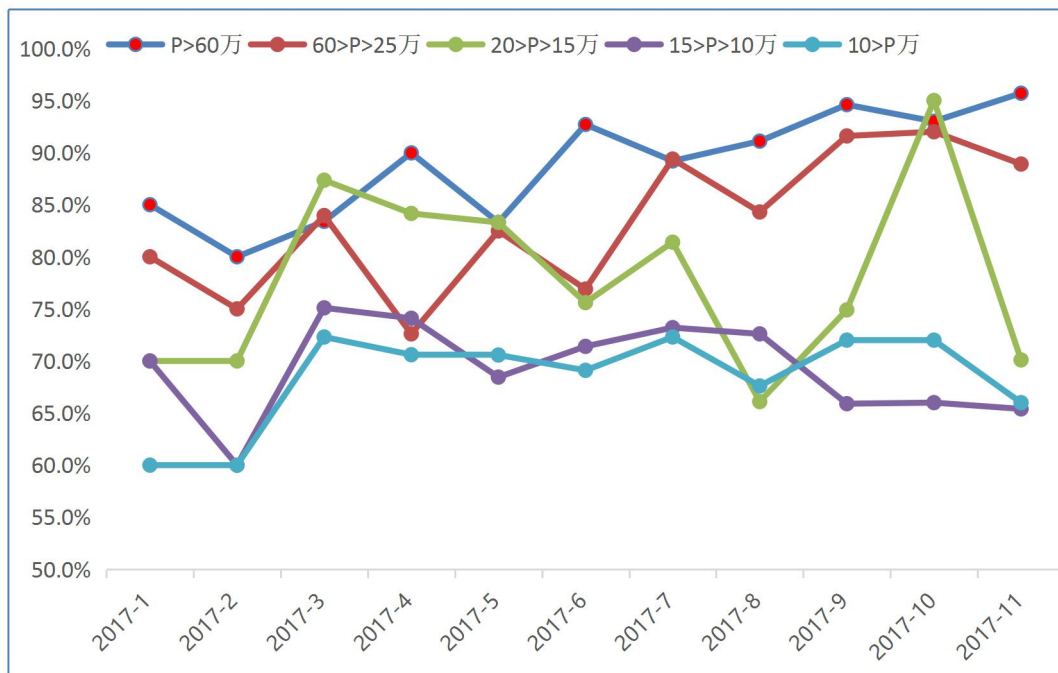
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	从1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	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			19.2

数据来源：我的有色网

12月国内冶炼企业原料供应较正常，不过有大型铜企已出现减产现象，因此预计精炼铜产量出现下降。

图三：2017年冶炼企业产能利用率



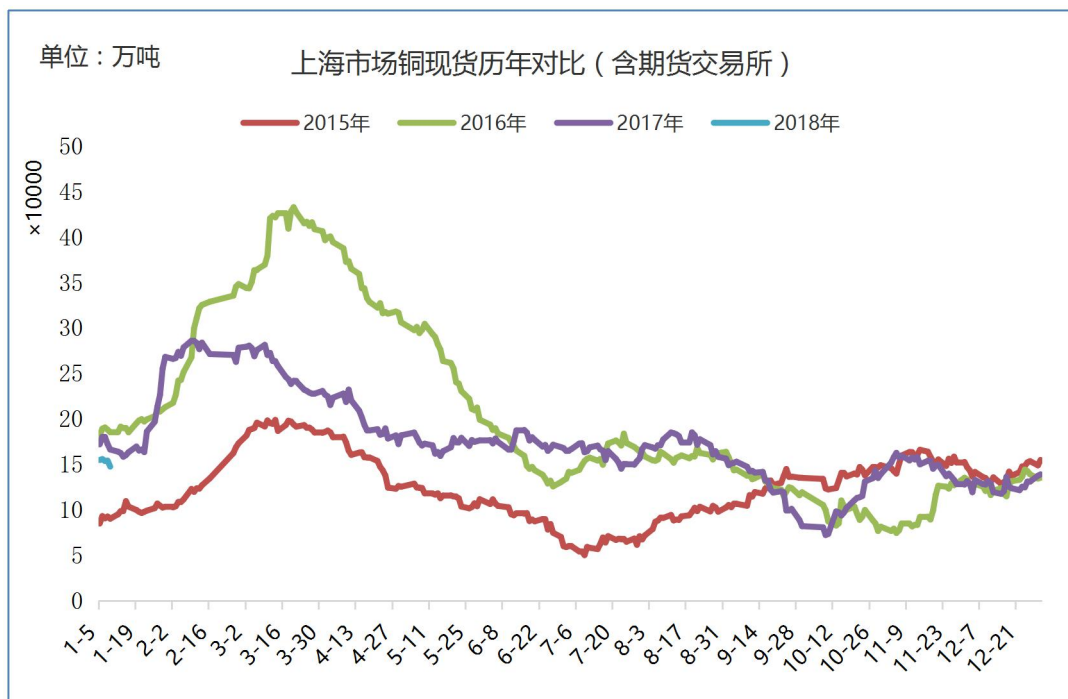
数据来源：我的有色网

### 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 16.58 万吨，较上周 15.88 万吨，增加 0.7 万吨，上期所（上海）现货库存 10 万吨，增加 0.36 万吨，期货 3.23 万吨，库存量基本不变。天津市场库存 600 吨，增加 100 吨左右，市场供应充足，接货少；广东市场库存减少 6100 吨至 1.54 万吨，库存大幅减少；重庆市场库存增加 200 吨至 1500 吨，本周成交一般。

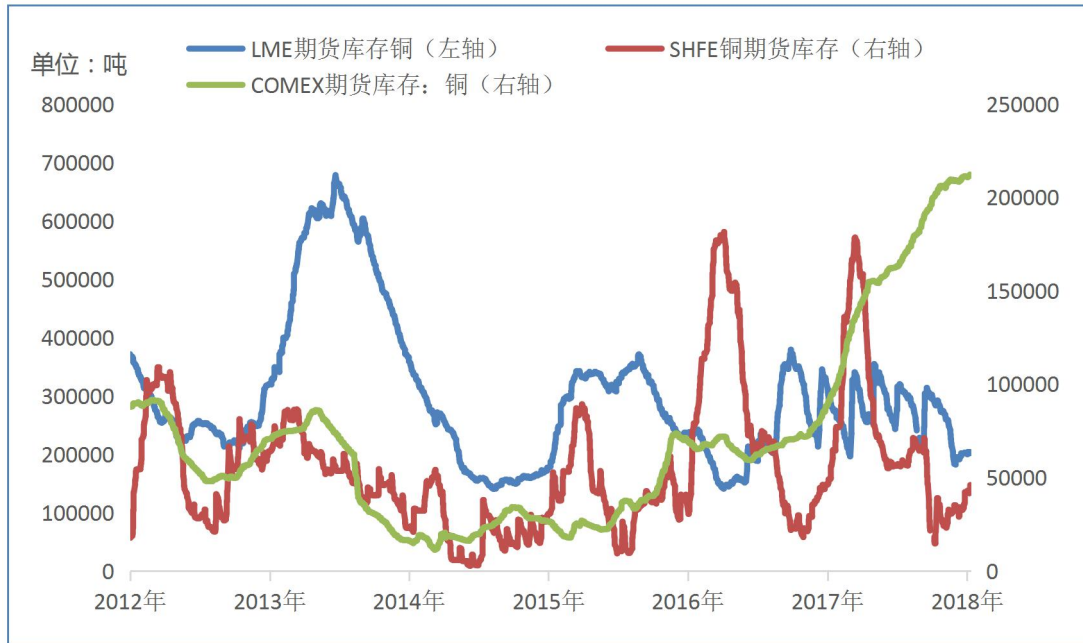
本周 LME 库存小幅减少，从数据来看，LME 库存减少 0.2 万吨左右，其总量在 20.1 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 46057 吨，上海市场整体成交情况一般。

图四：上海市场现货库存走势图





图五：LME，SHFE，COMEX 库存走势图

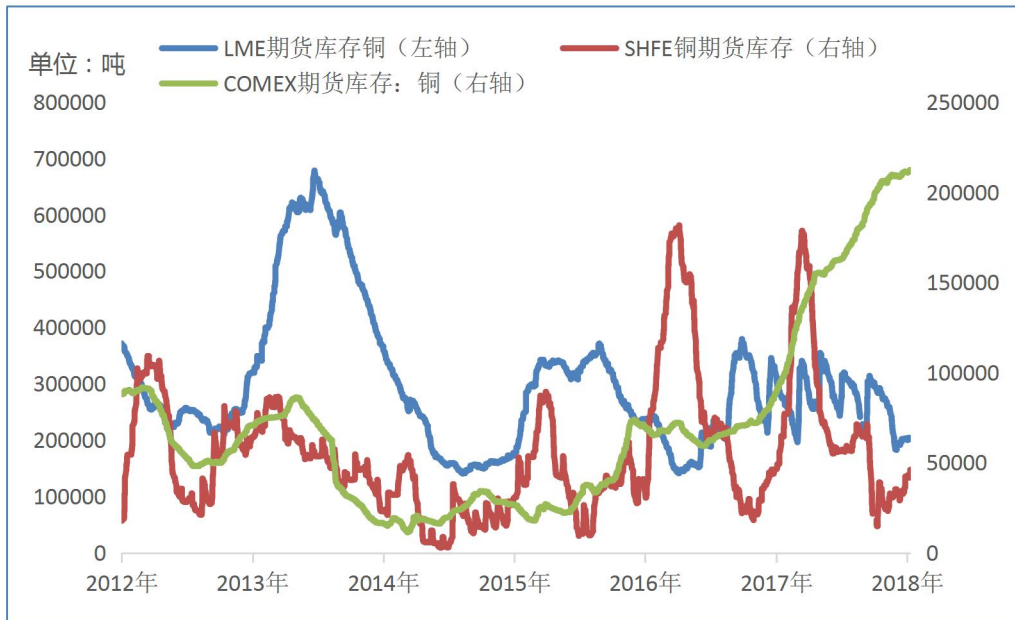


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡盘整状态，价格波动区间 7081-7225 美元/吨；而 LME 调期贴水有所回升，周一至周五 LME3 个月调期贴 45-37.75 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，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有所变化；美金铜仓单主流成交价格在60-80美元/吨，提单报价60-70美元/吨；本周保税区出入库少，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.57-7.63，进口倒挂区间价格贴408-269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
2018/1/8	7140	7133	-45	80	54340	54340	7.57	7.58	-274
2018/1/9	7131	7140	-42.5	80	54430	54430	7.59	7.58	-334
2018/1/10	7111	7118	-40.25	80	54570	54570	7.63	7.62	-269
2018/1/11	7162	7168	-37.75	70	54645	54645	7.60	7.59	-408
2018/1/12	7139	7147	-37.75	70	54325	54325	7.58	7.57	-319

数据来源：我的有色网

人民币兑美元汇率年终收于 6.6 下方的局面几乎可以肯定，届时，人民币兑美元年涨幅将超过 5%。2018 年人民币利率优势明显，双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续

续逐步减持手中过去几年积累的美元，并增加外汇套期保值比率。

图七：RMB 即期汇率走势图



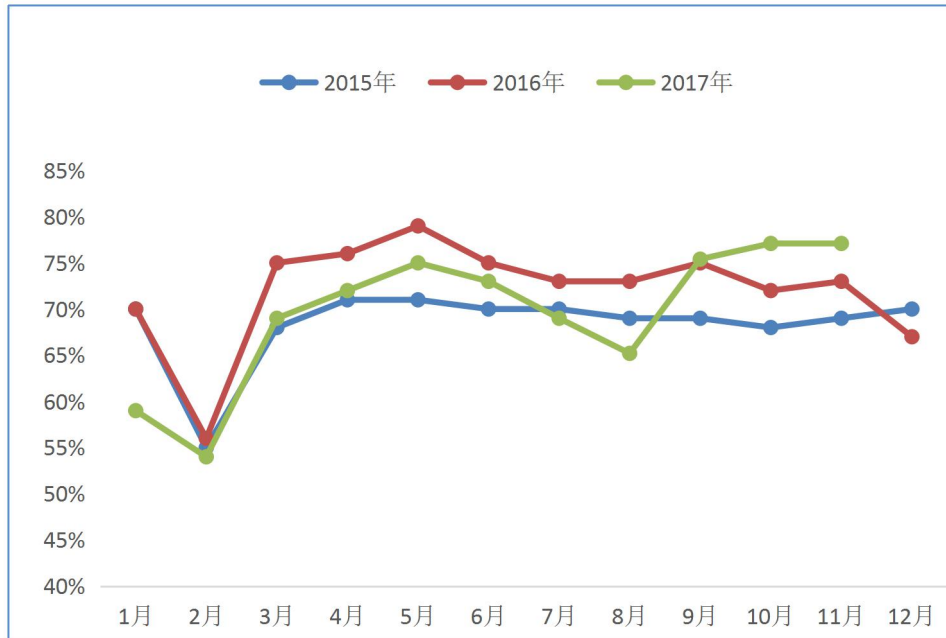
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费不变，维持 600 元/吨左右，铜杆企业受天然气紧张影响，产能利用率明显下降 不过由于需求较差，铜杆加工费并未出现上调。北方市场电铜铜杆加工费 550-600 元/吨出厂，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

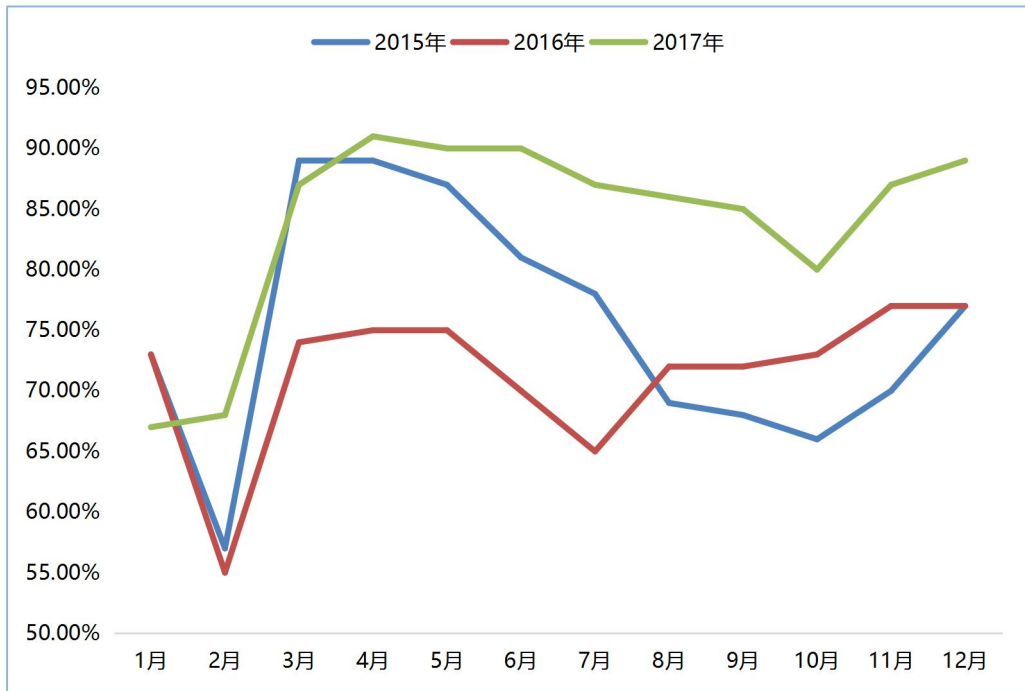
## 2、铜管市场评述

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。

据我的有色网调研，2018 年 1 月份，采集样本铜管企业开工情况较好，维持上月高位；且上半年排产均较满，部分企业的订单因超产能进行分流。出口方面，11 月我国铜管出口 20878 吨，其中精炼铜管 10968 吨、带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 ≤ 25mm 的铜管 3971 吨，铜锌合金管 1340 吨。中国海关总署公布中国 2017 年 12 月未锻轧铜及铜材进口量 45 万吨，环比减少 4.3%，同比减少 8.2%。2017 年全年未锻轧铜及铜材进口量 469 万吨，比 2016 年减少 5.2%。

图九：2017年铜管产能利用率走势图



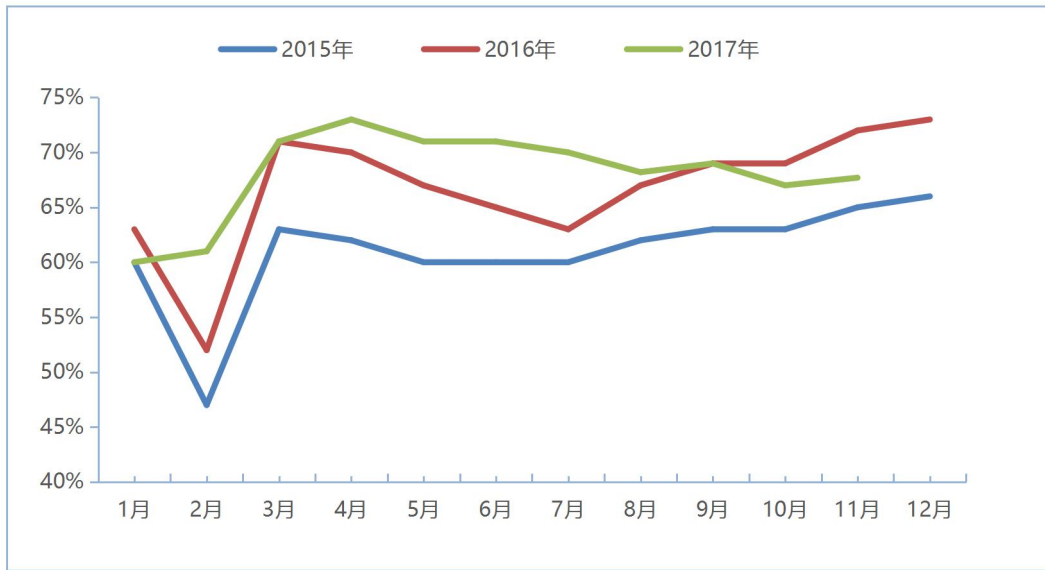
数据来源：我的有色网

### 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。

本周铜板带企业成交情况一般，受铜价影响，下游企业观望情绪浓厚，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，11月铜板、片及带进口量11898吨，同比增加4.73%，环比减少6.18%。1-11月累计进口量同比增加10.83%，至120091吨。

图十：2017年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

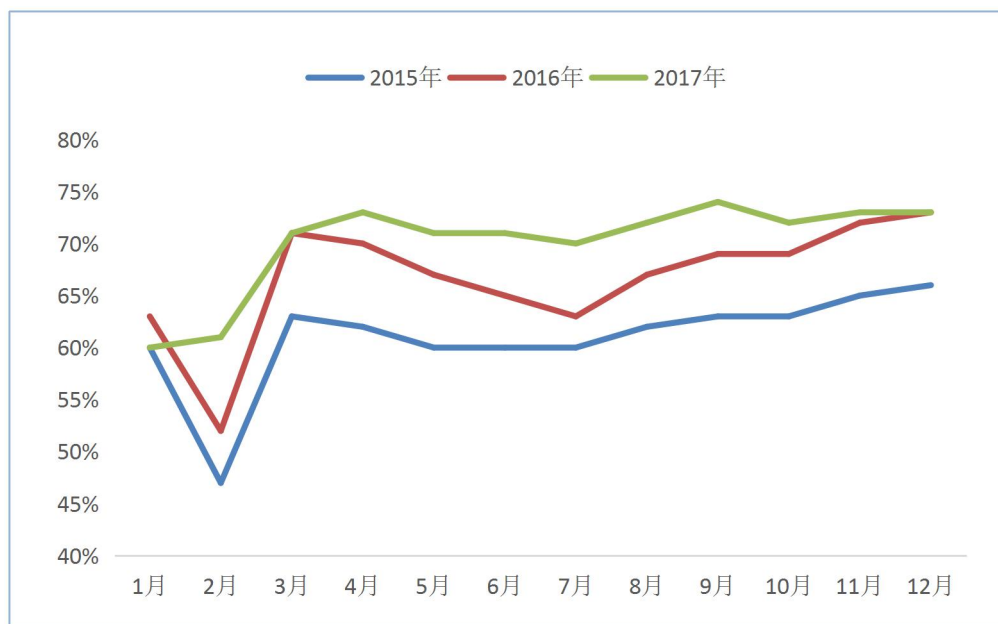
#### 4、铜棒市场评述

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，本周铜价震荡上扬；铜棒市场成交一般，成交量与上周相差不大。

12 月份，铜棒企业产能利用率基本维持不变。

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 54502 元/吨,1#光亮铜均价 51212 元/吨,2#铜均价 50670 元/吨,精废差分别为 3290 元/吨、3833 元/吨;本周铜价格呈现一个横向盘整的状态,废铜价格较为平稳,较上周价格变化不大;电解铜与废铜差价有小幅缩小的趋势,缩小幅度在 100 元/吨左右,废铜市场成交表现较为清淡;废铜价格变化不大,在目前市场普遍看好铜价后续发展的情况下,持货商惜售和捂货的心理依旧,出货意愿较弱,且下游接货表现不佳;市场目前各地货源较为紧张,当前市场处于一个淡季,下游使用废铜的企业订单量减少,需求有所回落,多以刚需采购;本周贸易商出货意愿依旧较为冷淡,且目前各地废铜消费均表现一般,废铜带票货源销售形式稍好;近期受冷空气影响的雨雪问题,对废铜市场未有较大影响,环保依旧是制约废铜市场的重要因素;近期限制类废铜进口批文的公布依旧市场关注的焦点,目前所公布的企业绝大多数在浙江台州一带,其余各省市的企业进口批文将在后续逐渐公布。

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#)
2018/1/8	54305	51103.5	50561	3201.5	3744
2018/1/9	54415	51212	50669.5	3203	3745.5
2018/1/10	54605	51320.5	50778	3284.5	3827
2018/1/11	54750	51320.5	50778	3429.5	3972
2018/1/12	54435	51103.5	50561	3331.5	3874

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

1.2017 年度南通口岸共进口铜精矿 215 批，重量 227.2 万吨，货值 31.9 亿美元，同比批次减少 3.6%，重量下降 4.0%，货值增涨 18.6%。

2.12 月我国进口未锻轧铜及铜材 45 万吨，较上月减少 2 万吨，同比减少 8.16%；2017 全年累计进口未锻轧铜及铜材 469 万吨，同比减少 5.2%。

3.据商务部监测，上周（1 月 1 日至 7 日）有色金属价格比前一周上涨 0.3%，其中镍、锡、铝、锌、铅价格分别上涨 2.5%、2.4%、1.3%、1.1%和 0.4%，铜价下降 0.7%。

4.国近半个月来，南通口岸到港进口铜精矿船舶 15 艘次/20 批次，约 22 万吨。

5.赞比亚财政部当地时间周三宣布，由于铜价上涨，2017 年该国矿业增长。

赞比亚财政部官员金斯利·詹达（Kingsley Chanda）向媒体透露，预计 2018 年矿业收入占 GDP 的比例将达到 17%，高于 2017 年的 16.8%。



### 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

