

## 库存大降，铜价有望获支撑

### ■ 宏观数据

1、中国 3 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.6%，前值 2.9%，中国 3 月 CPI 年率连续 2 个月高于 2%。中国 3 月 PPI 同比 3.1%，预期 3.3%，前值 3.7%。

2、中国一季度贸易顺差 3261.8 亿元人民币。进口按人民币计同比增 11.7%，出口按人民币计同比增长 7.4%。中国 1-3 月份未锻轧铜及铜材进口同比增 7.3%。

### ■ 行业精选

1、智利国家铜业公司 Codelco 已于旗下 Chquicamata 矿的专业人员的工会就一份新的集体劳动合同达成协议。智利国家铜业公司在一份声明中表示，这份期限为三年的新合同已得到 82% 的工会会员批准，其中包括一批 730 万比索的奖金，Chquicamata 矿 2017 年生产铜 331000 吨。

2、Aurubis AG 正在开发潜在的收购项目与技术合作伙伴，以改善运营，主要对象是全球铜冶炼厂，欧洲最大的铜精炼商正已成为公司投资目标，该项目现已进展到初级阶段。

### ■ 品种概述

**铜精矿**：本周 TC 变化不大，铜精矿持续紧张。

**铜**：铜价表现先扬后抑，下游消费表现尚可，成交表现平平。

**铜材**：铜杆加工费变化不大，下游接货情绪不错；铜管企业维持高排产；铜板带本周订单一般，加工费不变。

### ■ 铜市展望

“贸易战”危机的阴霾逐渐散去，与此同时，国内减税政策的确认，为铜价上涨加上了一剂良方。加上本周现货库存大减，将刺激下周铜价反弹回升，因此预计下周铜价将先扬后抑趋势，重回 5 万之上，预计区间在 49500-52500 元/吨，LME6650-6950 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
4/9	70	140	300	120
4/10	30	160	260	100
4/11	-10	200	260	80
4/12	10	300	200	60
4/13	50	240	200	60

数据来源：我的有色网

### ■ 库存数据

2018 年 4 月 6 日-4 月 13 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		4 月 13 日	4 月 6 日	增减
期交所（全国）	完税总计	26.56	29.42	-2.86
期交所（上海）	现货	11.72	14.25	-2.53
	期货	10.68	9.33	1.35
上海市场（除期交所上海仓库）		0.7	0.95	-0.25
保税库（上海）		45.87	44.37	1.5
广东		1.88	3	-1.12
无锡		2.539	2.539	0
重庆		0.16	0.256	-0.096
天津		0.04	0.06	-0.02

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.....	9
四、铜材市场.....	11
1、铜杆线市场评述 .....	11
2、铜管市场评述.....	11
3、铜板带市场评述.....	11
4、铜棒市场评述 .....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	14
免责声明: .....	14

## 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%，价格维稳。国内铜精矿紧张局面未有明显改观，市场整体表现不尽人意。

表一 9-13 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

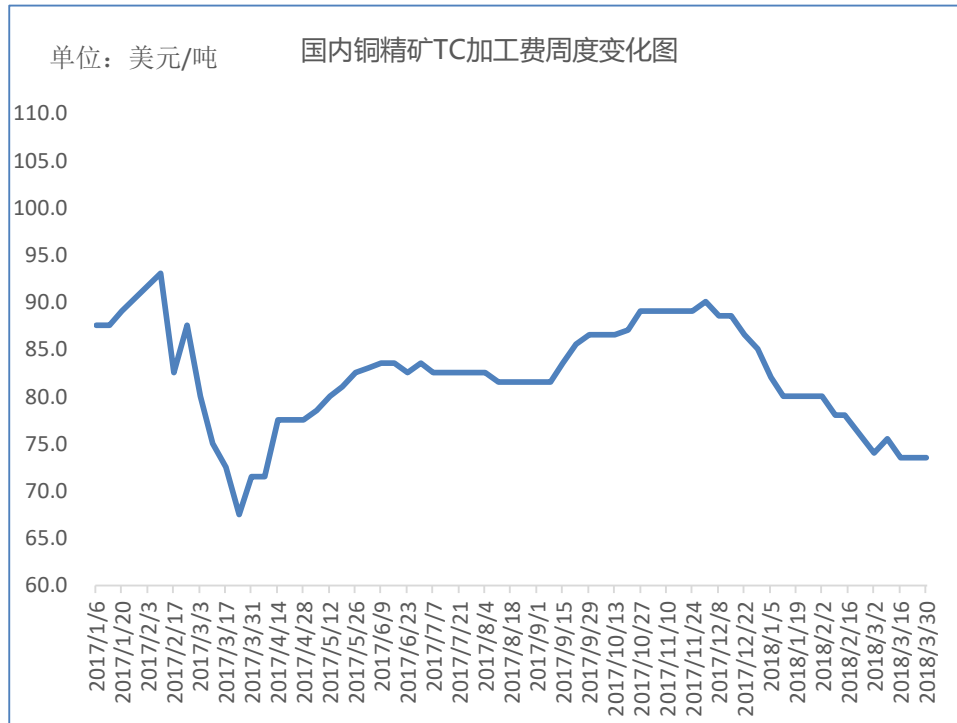
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
4月9日	10860	8270	8320	7315	10220	8255	8325	8560	8560
4月10日	11010	8380	8440	7415	10360	8365	8435	8680	8680
4月11日	11040	8410	8470	7435	10390	8395	8465	8710	8710
4月12日	10930	8330	8390	7365	10290	8315	8385	8630	8630
4月13日	10890	8300	8360	7345	10250	8285	8355	8600	8600
周均价	10946	8338	8396	7375	10302	8323	8393	8636	8636

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 70-77 美元/吨，均价 73.5 美元/吨，较之前基本不变，近期 TC 整体表现一个较为平稳态势。2 月，国内铜矿砂进口 145.24 万吨，同比增加 1.3%，环比下降 10.44%。目前就海外矿山方面而言，劳资协议的谈判情况处于一个相对较为积极的态势，新的劳资协议在不断确认，但罢工的隐性危机依然存在。

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，沪铜主力合约整体表现一先扬后抑的趋势。本周沪铜主力最高51360元/吨，最低50180元/吨，LME铜6758-6986美元/吨。本周价格整体表现一个先扬后抑的态势，受市场整体需求表现尚可，成交平平。

上海市场：本周升贴水幅度变化明显，成交情况表现平平，整体成交一般。现货好铜报价升水110元/吨收窄至升水10元/吨后有所回升，周五升水80元/吨；平水铜从升水90元/吨至贴水10元/吨后又回升至升水50元/吨；湿法铜从升水30元/吨至贴60元/吨，周五转至平水；本周下游市场的消费并未有较大起色，市场拿货需求一般，但在周四成交明显不错。

广东市场：本周现货升贴水大幅攀升，好铜+170~+350元/吨，平水铜+140~+300元/吨；除了受降税政策的影响，可赚取1个税点价差外，现货市场货源紧张也抬升升贴水；冶炼厂检修，近期到货较少，广东市场现货库存持续下降，本周五现货库存18769吨，环比下降37.5%，其中可流通货源占6-7成。

天津市场：本周升贴水，升水幅度有所收缩，从升水120-150元/吨，调至升水60-80元/吨。市场加工大户正常接货，库存有所减少200吨，整体成交一般，市场在周五已出完当月合约货物，但市场并未有次月合约报价。

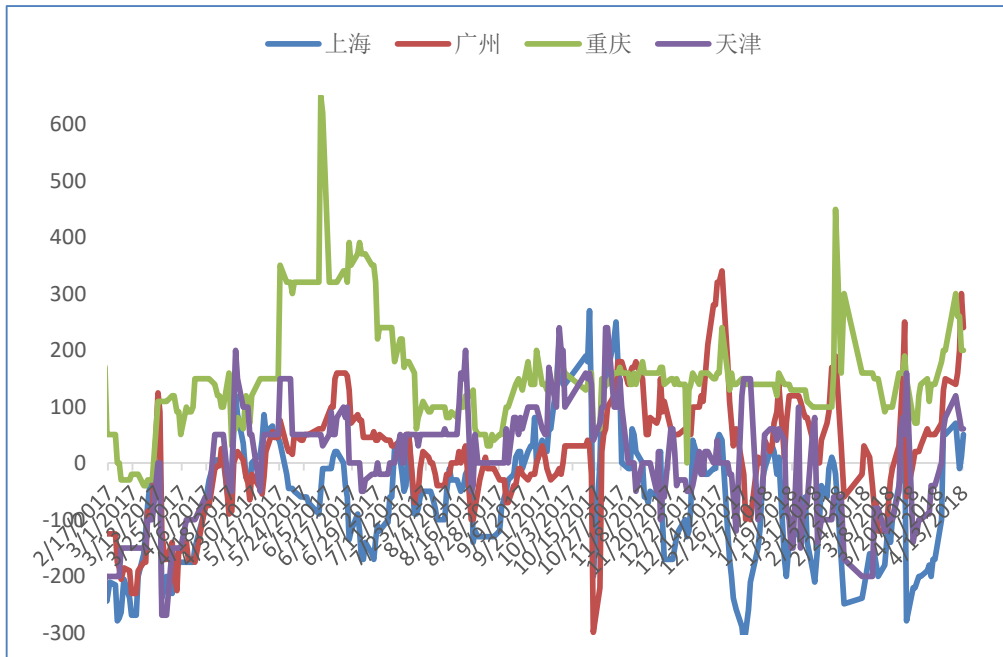
重庆市场：本周升贴水升水较为坚挺，本周报价升水200-300元/吨，平均升水250元/吨，市场货物紧缺，主要收到铜企检修影响，造成市场货物短缺；本周库存1600吨，库存较上周小幅下降。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
4月9日	50390	50435	50625	50455
4月10日	51035	51160	51250	51110
4月11日	51225	51450	51490	51330
4月12日	50720	51005	50925	50790
4月13日	50545	50745	50710	50570

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

3月末，铜冶炼企业生产正常，由于铜价下跌趋势明显，企业长单出货量明显增加，主因下游接货意愿因铜价下跌而回升。目前铜企生产较为稳定，铜矿资源表现紧张，但粗铜和阳极板供应充足，因此并不会影响产出。

表三 2018年3月冶炼企业检修情况

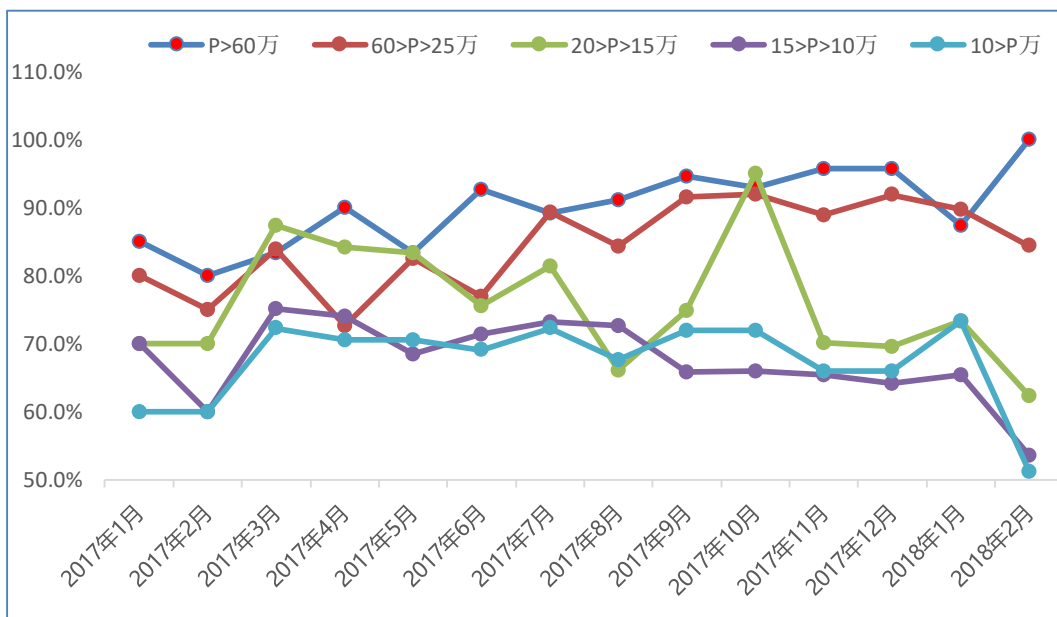
2018年1-3月检修及限产情况						
金冠铜业	40	1月15日	1月22日	粗炼	0	检修
金川总部	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.3	低温导致设备问题
广西金川	40	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	低温导致设备问题
山东恒邦	17	1月	1月	粗炼和精炼	0.14	低温导致设备问题
新疆五鑫	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.15	低温导致设备问题



北方铜业	10	1月	1月	粗炼和精炼	0.2	天然气缺
清远江铜	10	2月10日	2月20日	粗炼	0	常规
中铝云铜	50	2月2日	2月28日	粗炼检修	0	常规
金隆铜业	45	2月	2月	粗炼小检修	0	常规
云铜总部	45	3月	3月	小检修	0	计划内
合计	307				0.99	

数据来源：我的有色网

图三：2018年3月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

本周现货库存小幅下降，上期所（全国）库存总量 26.56 万吨，较上周 29.42 万吨，减少 2.86 万吨，上期所（上海）现货库存 11.72 万吨，减少 2.53 万吨，期货库存 10.68 万吨，库存增加 1.35 万吨。天津市场库存 0.04 万吨；广东市场库存减少 1.12 万吨至 1.88 万吨，库存略有下降；重庆市场库存减少 0.096 万吨至 0.16 万吨，本周成交一般。

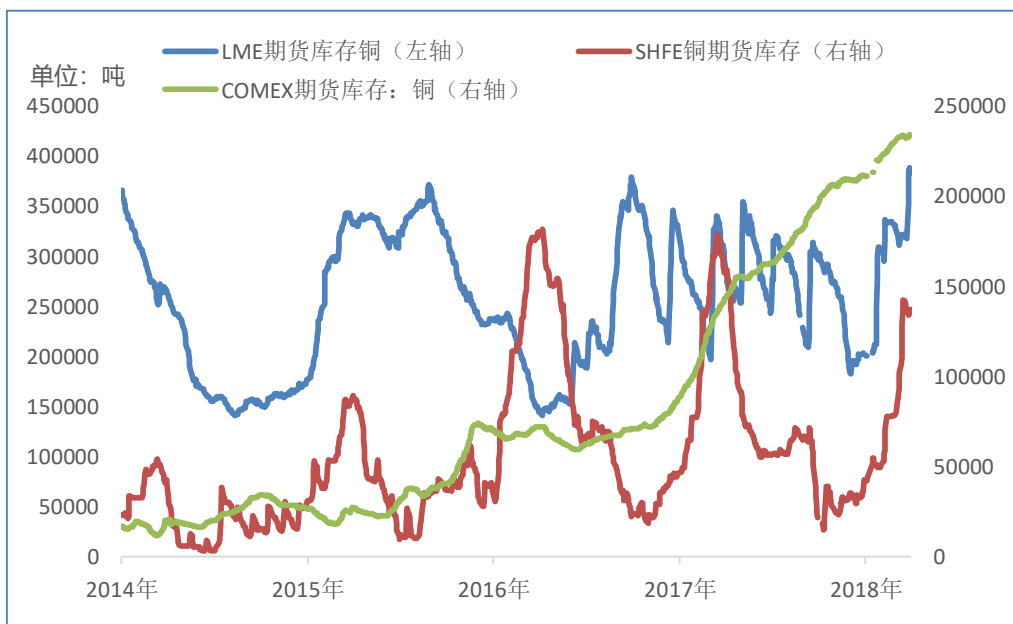
本周 LME 库存略有减少，从数据来看，LME 库存减少 0.9 万吨左右，其总量在 36.27 万吨左右。上海期交所库存本周增加至 146669 吨，上海市场整体成交情况一般。

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



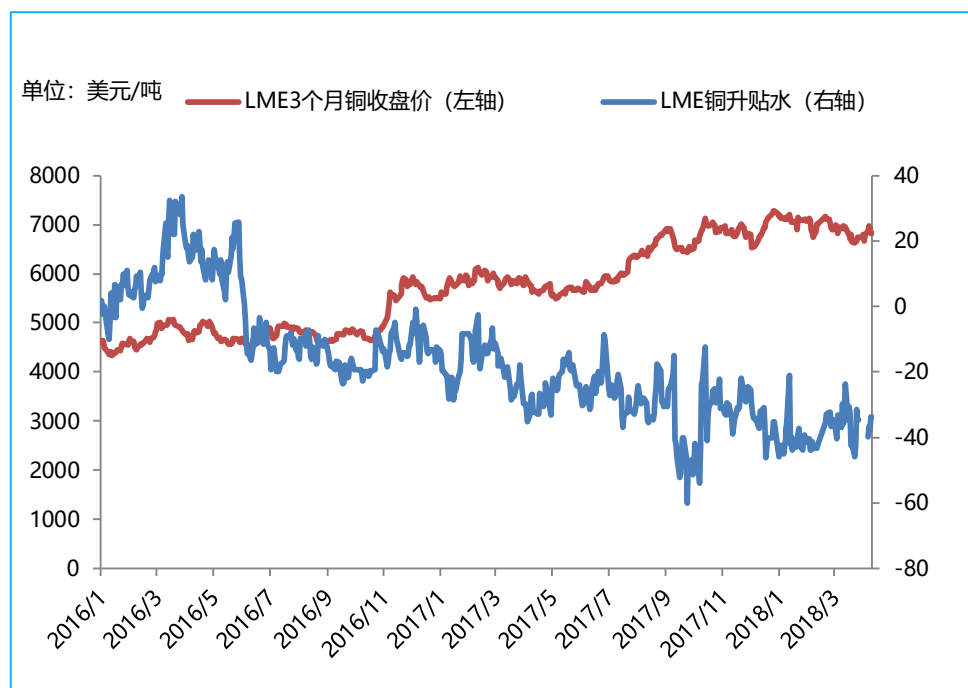
数据来源：LME SHFE COMEX



### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡上扬，价格波动区间 6758-6986 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩小，周一至周五 LME3 个月调期贴 33.75-39.75 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，周五进口盈利窗口打开。

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不变美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在78-82美元/吨，提单报价70-80美元/吨；本周保税区入库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.27-7.47，进口倒挂区间价格亏损78-盈利239元/吨，进口盈利窗口略有打开。

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
2018/4/9	6703	6766	-39.75	80	50390	50390	7.47	7.40	236
2018/4/10	6767	6883	-36.75	80	51035	51035	7.49	7.37	239
2018/4/11	6888	6932	-37.75	80	51225	51225	7.39	7.34	-71
2018/4/12	6930	6753	-33.75	80	50720	50720	7.27	7.46	-78
2018/4/13	6755	6833	-33.75	80	50545	50545	7.43	7.35	7

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率明显下降,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。美元指数从周一至周五呈现一个下降的趋势,运行区间在 89.375-90.261。

图七: RMB 即期汇率走势图



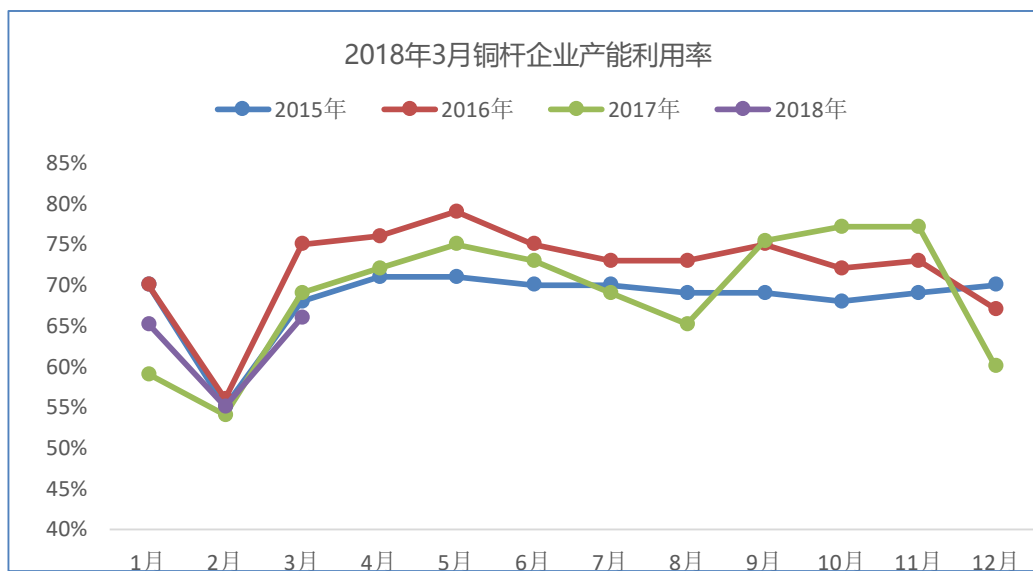
数据来源：我的有色网

## 四、铜材市场

### 1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周整体变化，铜价小幅回升，加工费变化不大，主流地区总体报价 650-800 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 700-800 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 700-850 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 600-700 元/吨自提价，根据采购量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格相对偏低，在 550-650 元/吨；本周铜杆企业生产正常，订单表现尚可。据调查目前铜杆企业原料库存大概在 3 天。

图八：2018 年 3 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

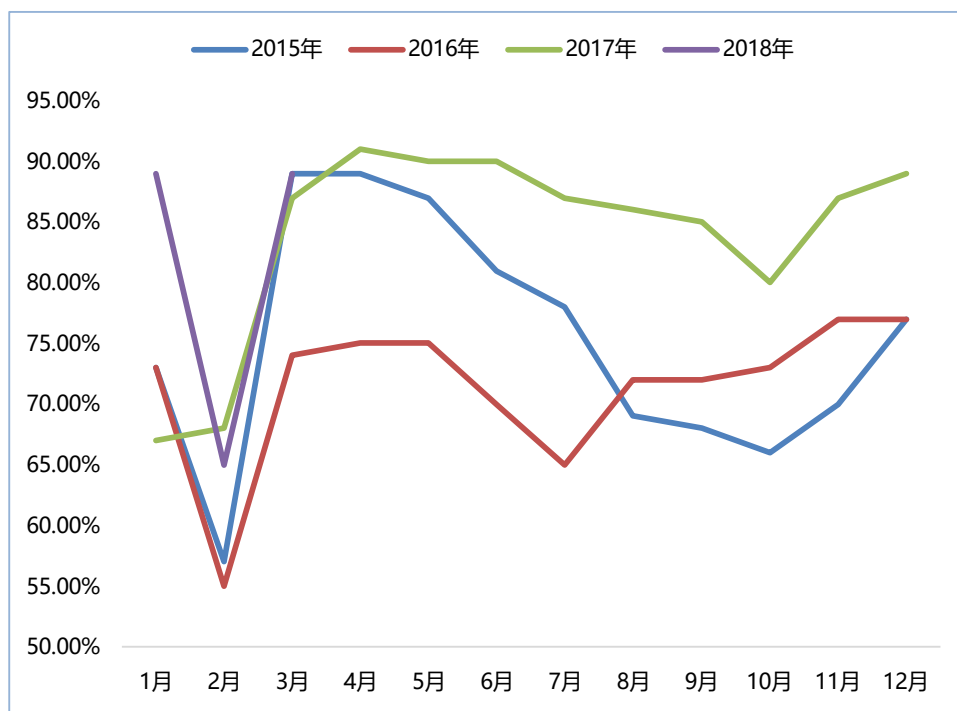
### 2、铜管市场评述

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。

铜管企业车间正常生产，按需采购，目前 4 月排产仍较满。据我的有色网调研，铜管企业反馈二季度仍会维持高排产，但我网认为二季度产能利用率能否达到去年同期水平仍有

待考证。出口方面，2月我国铜管出口 21754 吨，环比减少 13.45%，其中精炼铜管 11063 吨，环比减少 21%（带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 5323 吨，环比减少 6.58%）；铜锌合金管 1095 吨，环比减少 26.95%。

图九：2018 年 3 月铜管产能利用率走势图



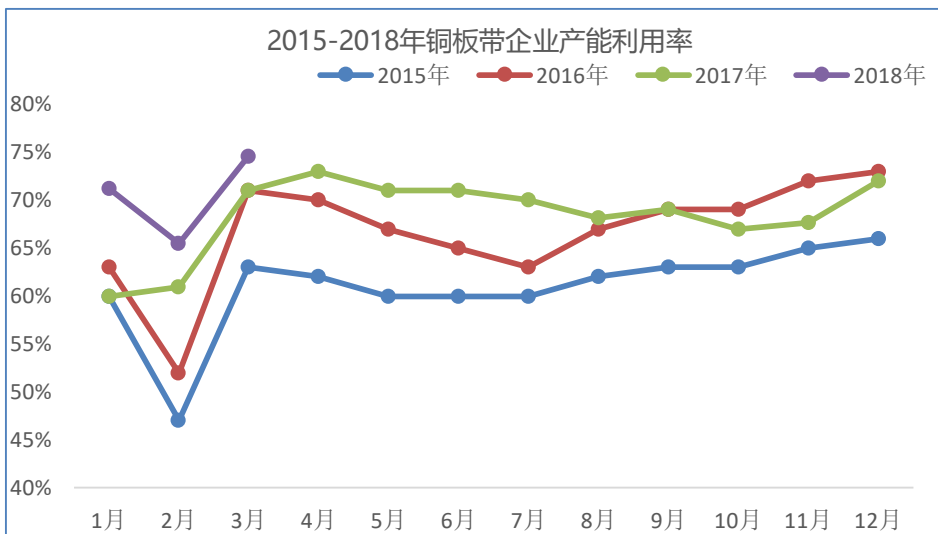
数据来源：我的有色网

### 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。

本周铜板带企业加工费保持不变；部分中小型企业受贸易战影响，出口订单有所减少，整体来说，铜板带企业排产正常。进出口方面，2月铜板、片及带进口量 8679.855 吨，同比减少 18.42%，环比减少 18.75%。

图十：2018 年 3 月铜板带产能利用率走势图



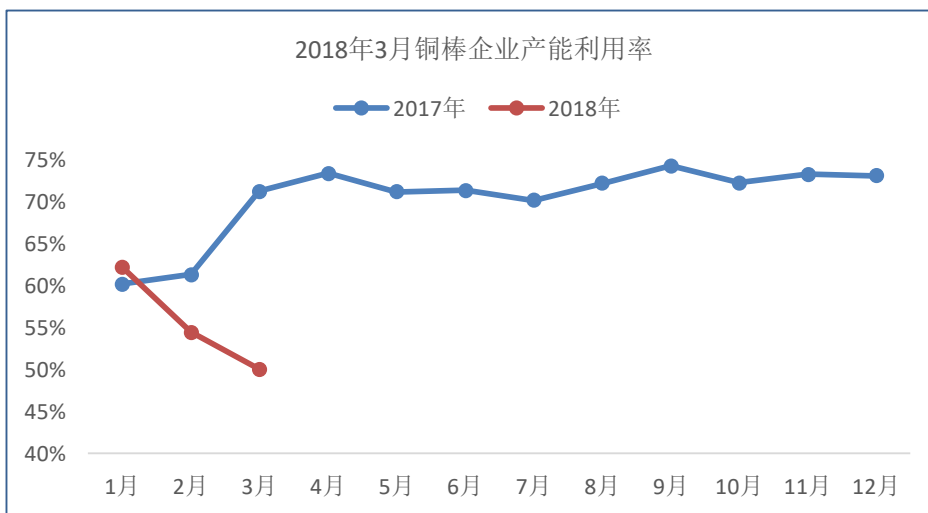
数据来源：我的有色网

#### 4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4000-5500 元/吨，铜棒加工费基本不变。

据我的有色网调查，3 月铜棒加工企业产能利用率下滑；近期，铜棒需求表现不错，但是国内废铜采购的困难对铜棒开工率有所影响。

图十一：2018 年 3 月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 50959 元/吨, 1#光亮铜均价 49390 元/吨, 2#铜均价 48840 元/吨, 精废差分别为 1569 元/吨、2119 元/吨; 本周铜价整体表现一个震荡的格局, 废铜本周价格有所上涨。精废差依旧处于低位, 光亮铜精废差在 1300-1700 元左右, 废铜的经济效益差。近期国内市场依旧关注国内限制类废铜批文的公布情况, 据了解, 今年批文公布是按照季度公布, 批文批次数量预计与 2016 年的 23 批相似。

市场方面, 环保问题依旧困扰市场, 市场目前交易是以抬价销售的模式为主, 按照实际成交价格来看, 目前市场的实际精废差不足 500 元, 废铜经济效益已然不高, 目前市场上开始有企业采购电解铜来代替废铜生产。今公布的前九批批文主要集中在浙江一带, 台州齐合天地和浙江巨东两家企业总量在 20 万吨左右, 广东一带批文少的问题, 已经影响到当地的废铜拆解生产。

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#)
2018/04/09	50435	49060	48510	1375	1925
2018/04/10	51160	49610	49060	1550	2100
2018/04/11	51450	49830	49280	1620	2170
2018/04/12	51005	49280	48730	1725	2275
2018/04/13	50745	49170	48620	1575	2125

备注: 1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜: 17%, 废铜: 10%

数据来源: 我的有色网

## 六、行业精选

- 1、中国有色集团刚果(金) 出资企业卢阿拉巴铜冶炼股份有限公司 40 万吨铜精矿(干)



处理能力粗铜冶炼项目开工动员大会在刚果（金）科卢丰齐市郊项目施工区隆重举行。该项目为 40 万吨铜精矿（干）处理能力，生产粗铜约 12 万吨，计划投资约 4.4 亿美元，2 年内建成并投入运营，项目同期建设生产 13 万吨铜钴合金项目，投资约 3300 万美元，项目将会成为刚果（金）提供超过 1500 的就业岗位。

2、中国铜消费继续增长，预计 2018 年中国铜消费量为 1215 万吨，同比增长 2.34%，建筑、电网及空调等行业表现良好。

3、Mantos 铜矿公司执行董事长 John Mackenzie 在接受采访时说，Mantos 铜业将寻求在其所属 Mantos Blancos 铜矿山以及智利北部的 Mantoverde Copper mines 铜矿山进行扩张。Mantos Blancos 铜矿山被扩张以后，将会以更低的成本年产大约 16 万吨的铜，到 2035 年，铜精矿产量将增加到 5 万吨左右。

4、云南铜业（00078）于 4 月 11 日公布 2017 年年报，公司 2017 年 1-12 月实现营业收入 573.23 亿元，同比下降 3.16%；有色冶炼加工行业平均营业收入增长率为 20.50%；归属于上市公司股东的净利润 2.27 亿元，同比增长 11.82%，有色冶炼加工行业平均净利润增长率为 93.85%，公司每股收益为 0.16 元。

5、2018 年海关公布数据显示，在国内对于进口固体废弃物把控力度日益增强的背景下，2018 年，中国前两个月废铜进口数据大幅下滑 39.91%，然而来自美国和德国的废铜进口量仍在继续增长。其中，前两个月来自于美国的废铜进口量同比增长 5.78%，为 7.8 万吨，占前两个月中国废铜进口总量的 24%，这一比例也高于今年 1 月的 22%。

#### 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：孟文文

刘玉婷 肖传康 陈泽仁

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

