

下游需求表现不佳 需求显淡难谈走强

宏观数据

1、今年前两个月世界精炼铜剩余量为 11.0 万吨，同比下降 12.8%。前两个月，世界矿山铜产量为 325 万吨，同比增长 4.8%。其中，精矿铜产量增长 4.5%，溶剂萃取电解铜产量增长 6%。

2、2018 年 1-4 月，我国对外直接投资 355.8 亿美元，同比增长 34.9%。从行业分布情况来看，流向制造业 57.7 亿美元，同比增长 1.9%，占 16.2%，其中流向装备制造业 25 亿美元，较上年下降 31.3%，占制造业对外投资的 43.3%。

行业精选

1、南方铜业公司表示，位于秘鲁南部阿雷基帕地区的市值 14 亿美元 TiaMaria 铜矿项目正在获得合法性。南方铜业还预计，今年 TiaMaria 公司将获得施工许可证，以便在 2020 年之前能够投入运行。该矿预计每年可生产 12 万吨铜，生产寿命为 20 年。

2、WBMS 最新公布的印度 2018 年 Q1 的精炼铜需求量为 13.16 万吨，同比增加 14.1%。季度产量也是自 2010 年第四季度以来的第二峰值，仅次于 2016 年 Q3 的 13.5 万吨。看得出印度精炼铜需求量在今年的第一季度表现强劲。

品种概述

铜精矿：铜精矿供应正常，TC 继续上涨。

铜：铜价波动明显，价格整体小幅上扬，下游接货表现不佳，成交平淡。

铜材：铜杆加工费稍有下降，成交表现一般；家电排产下滑，铜管企业排产出现下降；铜板带加工费维持不变，接货热情有所下降。

铜市展望

本周美元指数再创 2018 年新高，铜价受其连带影响明显；中美双方在公开了中止贸易商的联合声明之后，铜价或存有向上修复的可能，但是近期从基本面上看，近期下游需求表现乏力，现货市场成交表现较为平淡，之前因为进口而的库存并没有下降，库存压力还是存在。预计下周是一个震荡偏弱格局，关注美元指数变化，预计沪铜主力运行在 50500-52000 元/吨，LME 在 6800-6950 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
5/21	-50	90	100	-50
5/22	-90	90	100	-60
5/23	-110	70	100	-60
5/24	-90	60	80	-60
5/25	-90	50	80	-80

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 5 月 18 日-5 月 25 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		5 月 25 日	5 月 18 日	增减
期交所（全国）	完税总计	24.94	24.95	-0.01
期交所（上海）	现货	10.26	9.56	0.7
	期货	11.68	12.39	-0.71
上海市场（除期交所在上海仓库）		0.8	0.95	-0.15
保税库（上海）		47.2	45.1	2.1
广东		2.15	2.16	-0.01
无锡		2.53	1.92	0.61
重庆		0.039	0.039	0
天津		0.08	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.....	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.....	9
四、铜材市场.....	9
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.....	12
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	14
免责声明：.....	16

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85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%-89%。近期，铜矿供应逐渐恢复正常，但依旧不能完全满足冶炼厂的需求。

表一 21-25 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 %
5月21日	11030	8400	8470	7445	10390	8385	8455	8710	8710
5月22日	11030	8400	8470	7445	10390	8385	8455	8710	8710
5月23日	11100	8450	8520	7495	10440	8435	8505	8760	8760
5月24日	11020	8390	8460	7435	10360	8375	8445	8700	8700
5月25日	11060	8420	8490	7465	10390	8405	8475	8730	8730
周均价	11048	8412	8482	7457	10394	8397	8467	8722	8722

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 75-82 美元/吨，均价 78.5 美元/吨，较上周上涨 1 美元/吨，在近两周 TC 整体均呈现上涨的趋势。据海关总署公布，2018 年 4 月我国铜矿砂进口量为 155.3 万吨，同比增加 14.55%，环比减少 3.02%。2018 年 1-4 月铜矿砂合计进口量 622.84 万吨，同比增加 9.85%。近期印度最大冶炼厂之一的 泰米尔纳德邦冶炼厂因环保问题，政府正在考虑是否对其进行永久性关闭，若该冶炼厂关闭不止对印度国内，

乃至世界的铜市场带来不小的冲击。

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1807合约整体变化明显，周一至周三保持一个稳中上扬的趋势，但在周四有一波明显的下跌，周五又有所反弹，价格整体小幅上涨。本周沪铜主力最高52180元/吨，最低50920元/吨，LME铜6805-6999美元/吨。本周价格整体表现小幅上扬，但下游需求表现较为乏力，整体成交较为平淡。

上海市场：当月票市场报价好铜平水-贴水40元/吨，平水铜贴水50-贴水110元/吨，湿法铜报价贴水100-150元/吨，本周市场开始报价下月票，下月票价格较当月票价格低10-20

元/吨。本周贴水幅度逐渐扩大，价格下跌也未激起下游买货的意愿，本周市场交投并不热烈，周四周五较前几日稍好；本周持货商出货比较积极，但是下游整体拿货需求不佳，成交表现平淡。

广东市场：好铜+80-120 元/吨，平水铜+40-100 元/吨；现货升水逐渐下调，主要由于下游接货乏力，成交不佳，贸易商不得已下调升水，但是成交改善有限。下游寻求更低的价格，但贸易商要价有所坚持，双方在价格上僵持。本周广东市场现货库存 21515 吨，与上周基本持平，供需两弱。

天津市场：本周天津市场报价贴水 20-80 元/吨，市场贸易商维持正常出货，近期天津一带的下游消费（铜杆）并不理想，贴水幅度不断扩大，但下游接货不佳，整体成交一般。

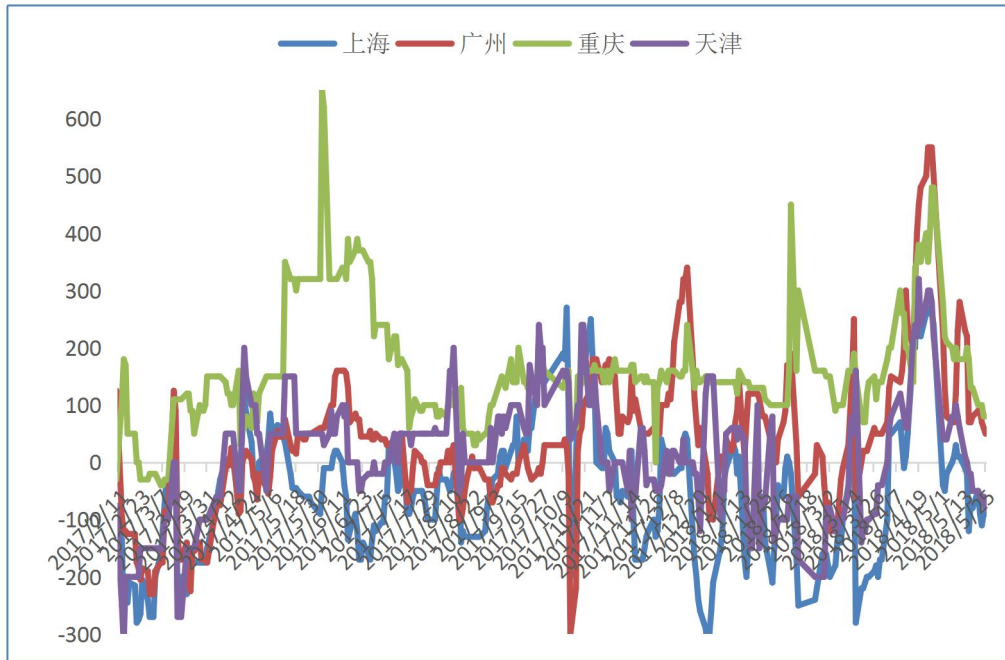
重庆市场：本周重庆市场报价在升水 60-100 元/吨，市场货源充足，升水幅度略有下滑，下游需求差，整体成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
5月21日	51190	51330	51330	51205
5月22日	51220	51390	51390	51255
5月23日	51530	51710	51730	51595
5月24日	51120	51270	51280	51165
5月25日	51340	51485	51500	51365

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

4月铜企检修力度同样不大，产量影响不明显，即使有大型铜企出现检修；5月目前了解到有五鑫铜业检修，企业从4月15日开始，检修至5月15日；产量影响预计0.32万吨。

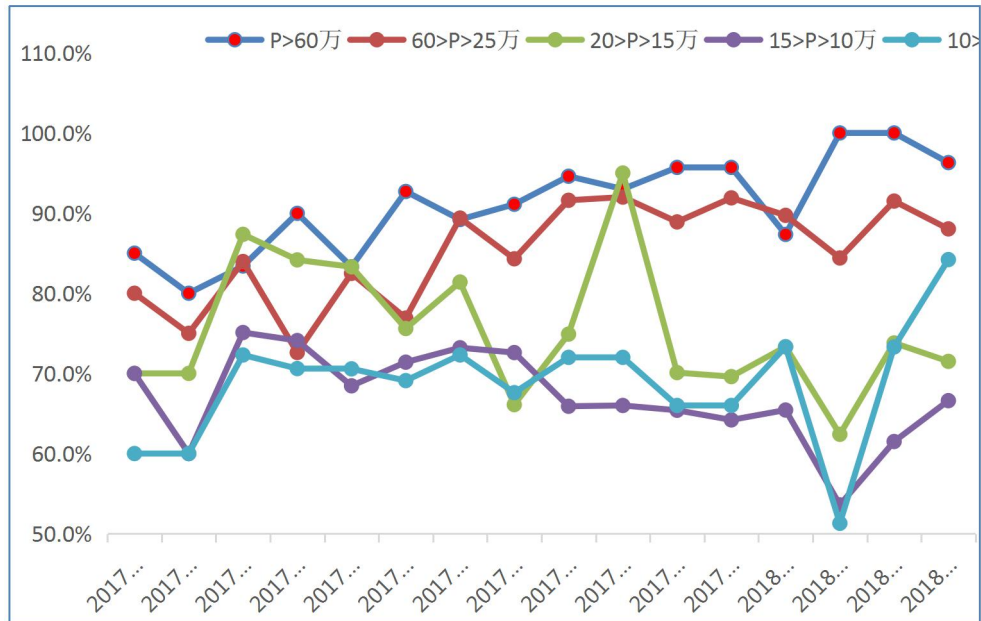
表三 2018年1-4月冶炼企业检修情况

2018年1-4月检修及限产情况						
公司名称	产能	开始时间	结束时间	检修环节	产量影响(万吨)	备注
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	42	3月	3月	常规检修	1.1	
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	
五鑫铜业	20	4月15日	5月15日	设备故障	0.32	
总计	364				3.41	

数据来源：我的有色网

图三：2018年4月冶炼企业产能利用率



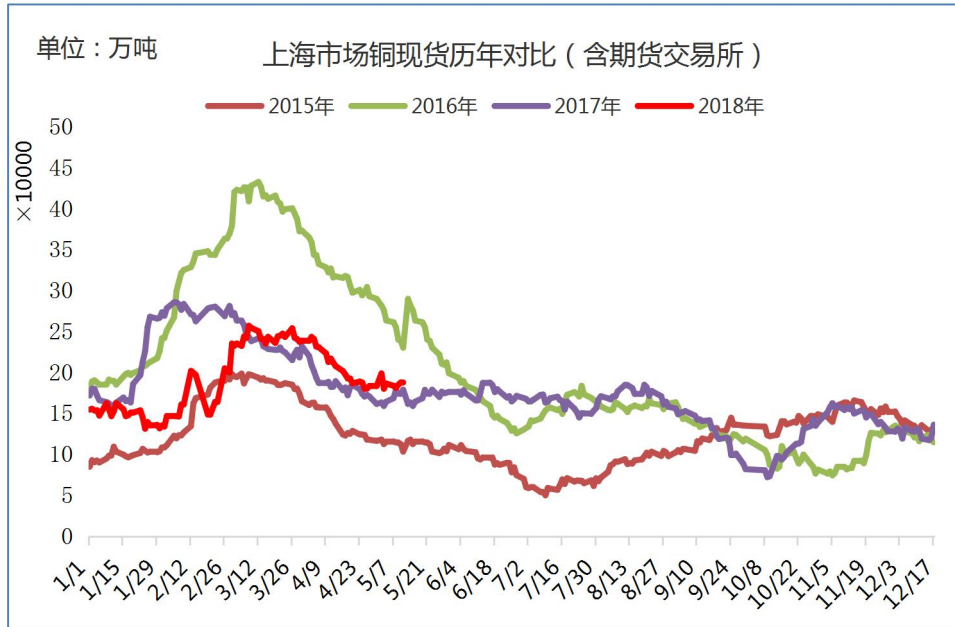
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅上升，上期所（全国）库存总量 24.94 万吨，较上周 24.95 万吨，减少 100 吨，上期所（上海）现货库存 10.26 万吨，增加 7000 吨，期货库存 11.68 万吨，库存减少 7100 吨。天津市场库存 800 万吨；广东市场库存减少 100 吨至 2.15 万吨；重庆市场库存本周不变，本周成交平淡。

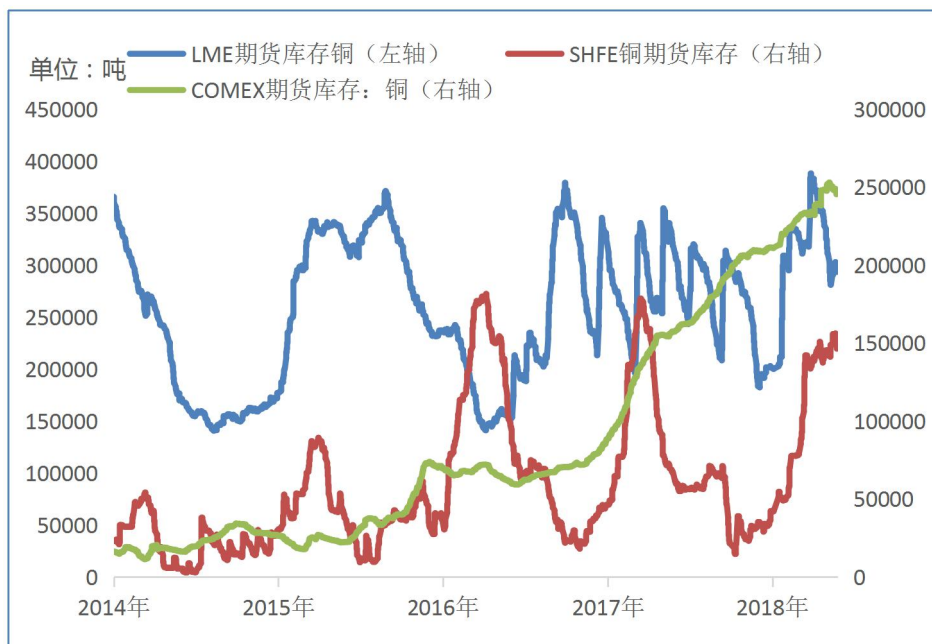
本周 LME 库存下降 0.95 万吨左右，其总量在 29.3 万吨左右；上海期交所库存本周下降 0.98 万吨至 14.64 万吨。

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

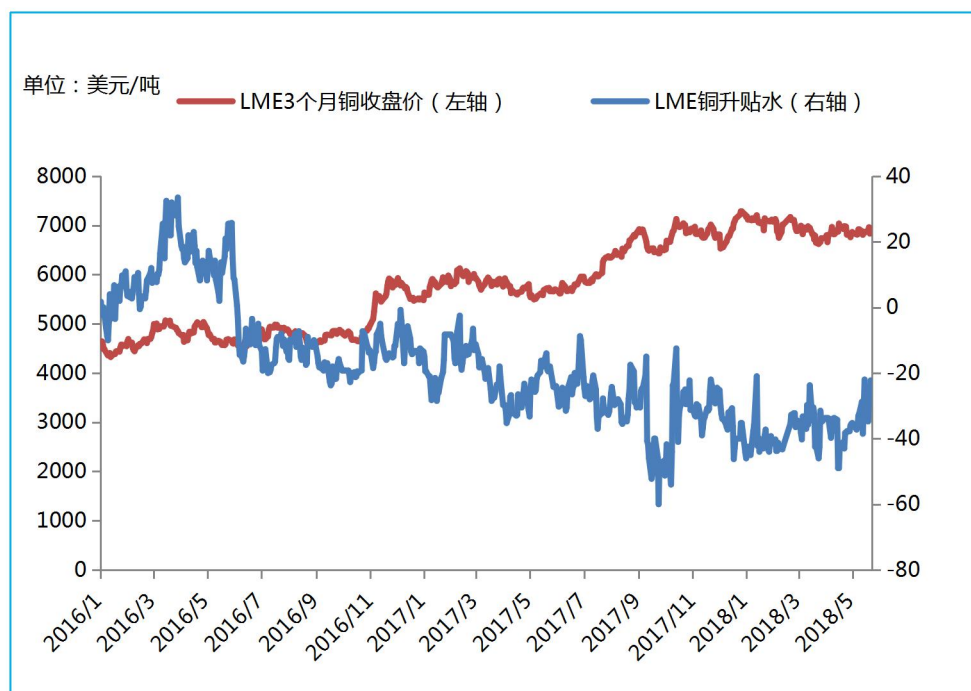


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价变化较为明显，价格波动区间 6805-6999 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 22.5-34.75 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，清关进口数量有所减少，但本周进口盈利窗口尚存进口契机。

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；美金铜仓单主流成交价格在71-78美元/吨，提单报价75-88美元/吨；本周保税区出库数量较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大，盈利缩小。本周沪伦比值7.30-7.50，进口倒挂区间价格亏损766-盈利36元/吨，本周仍然存在进口盈利窗口打开的契机，倒挂幅度扩大，清关数量有所减少。

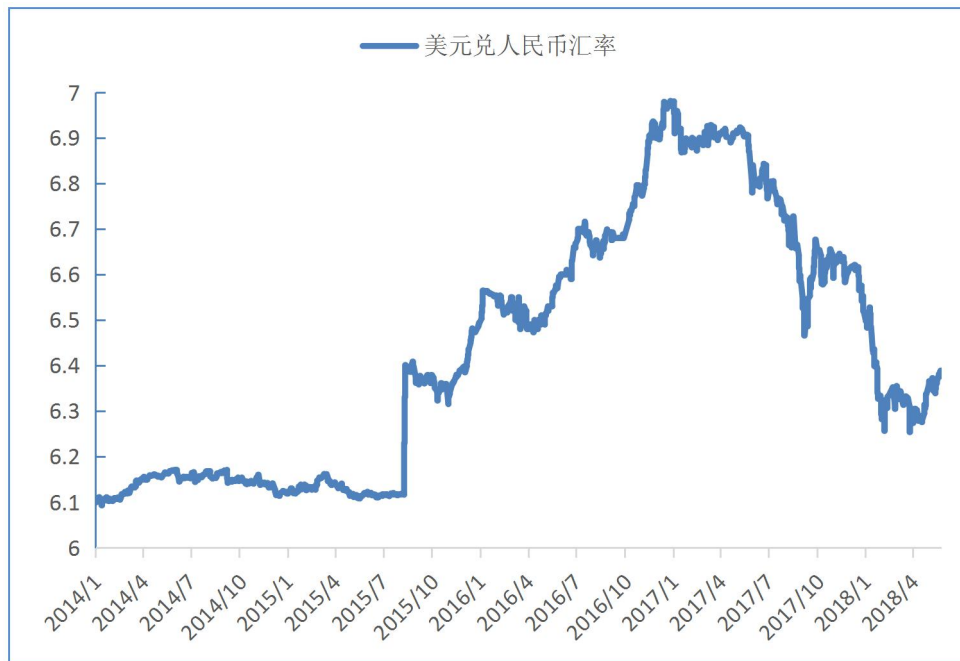
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/5/21	6783	6898	-34.75	77.5	51190	51190	7.50	7.38	36
2018/5/22	6860	6963	-28.75	77.5	51220	51220	7.41	7.30	-460
2018/5/23	6931	6835	-25.5	77.5	51530	51530	7.38	7.48	34
2018/5/24	6931	6911	-22.25	77.5	51120	51120	7.32	7.34	-766
2018/5/25	6835	6936	-22.25	77.5	51340	51340	7.45	7.34	-299

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所回升,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。美元指数变化明显,美元指数继续刷新 2018 年的峰值,突破 94,运行区间在 92.284-94.195。

图七：RMB 即期汇率走势图



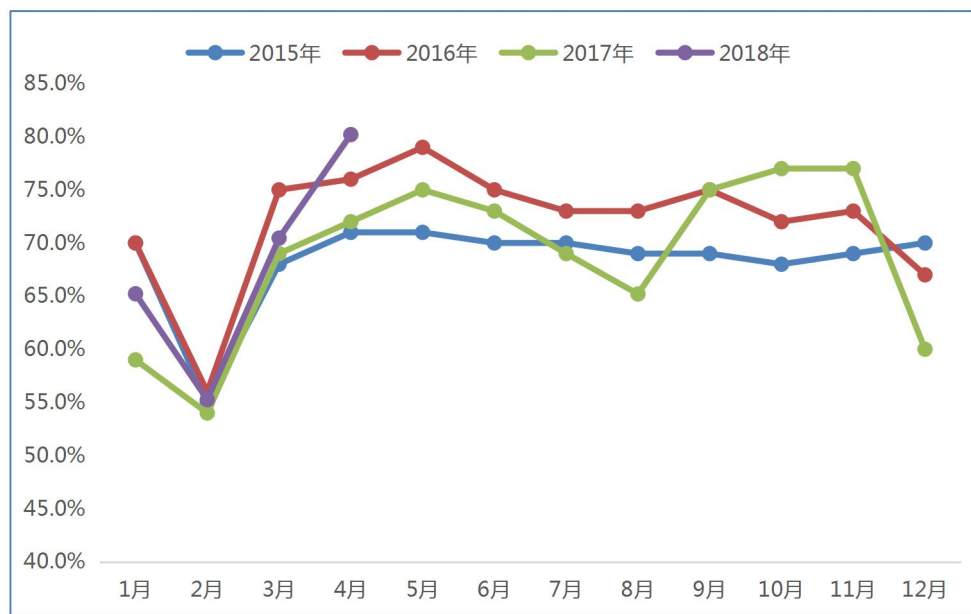
数据来源：我的有色网

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小幅下跌，铜价虽然变化不大，但加工费依然维持坚挺，主流地区总体报价 550-700 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 550-650 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 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，目前除去华北地区的铜杆消费略差外，其余各地区铜杆订单表现一般，成交一般。

图八：2018 年 4 月铜杆产能利用率走势图



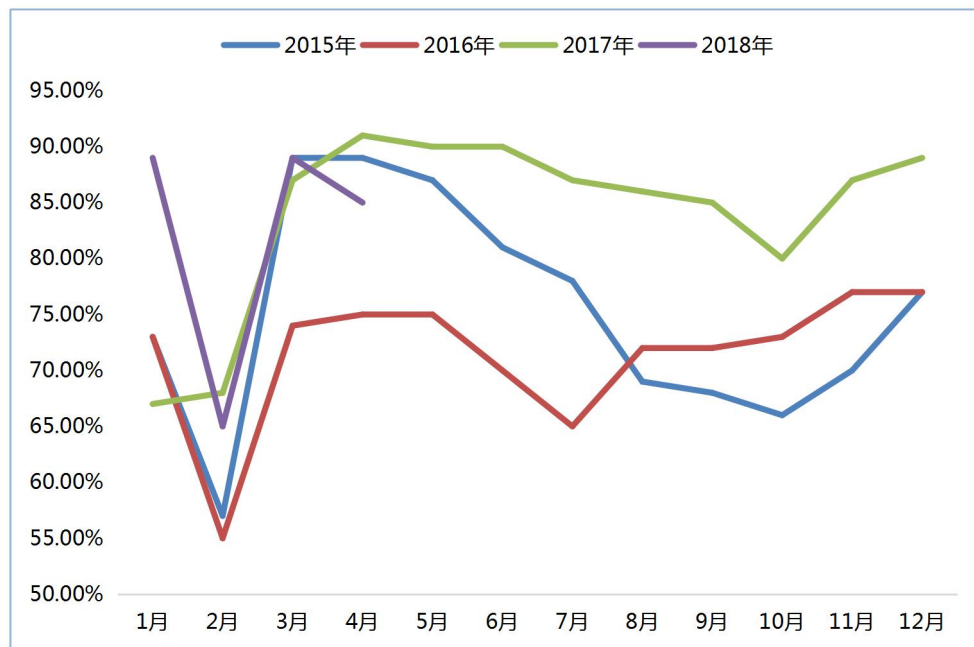
数据来源：我的有色网

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。

铜管企业维持正常生产，按需采购。受空调企业的排产量放缓影响，铜管企业产能利用率略有下降。6 月份，目前企业新增计划订单尚可，但实际交付订单仍需进一步考量。出口方面，3 月我国铜管出口 23196 吨，环比增加 6.63%，其中精炼铜管 17632 吨，环比增加 59.38%（带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 6782 吨，环比增加 27.41%）；铜锌合金管 1342 吨，环比增加 22.56%。

图九：2018 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

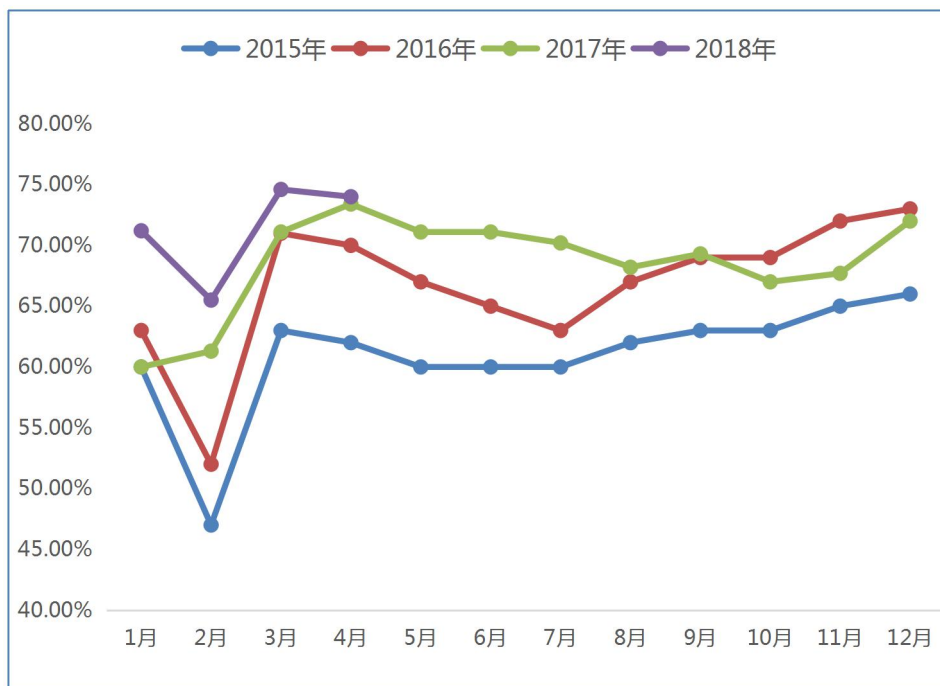
加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变，铜板带订单整体情况尚可，其中大企业维持满产状态，小企业订单较为清淡，下游拿货情绪略有下滑。

进出口方面，3 月铜板、片及带进口量 12136 吨，同比减少 2.43%，环比增加 39.8%，一季度铜板、片及带进口量 3.15 万吨，同比减少 2.94%；3 月铜板、片及带出口量 3203

吨,同比减少 0.27%, 环比增加 13.5%, 一季度铜板、片及带进口量 9488 吨, 同比增加 17.99%。

图十：2018 年 4 月铜板带产能利用率走势图



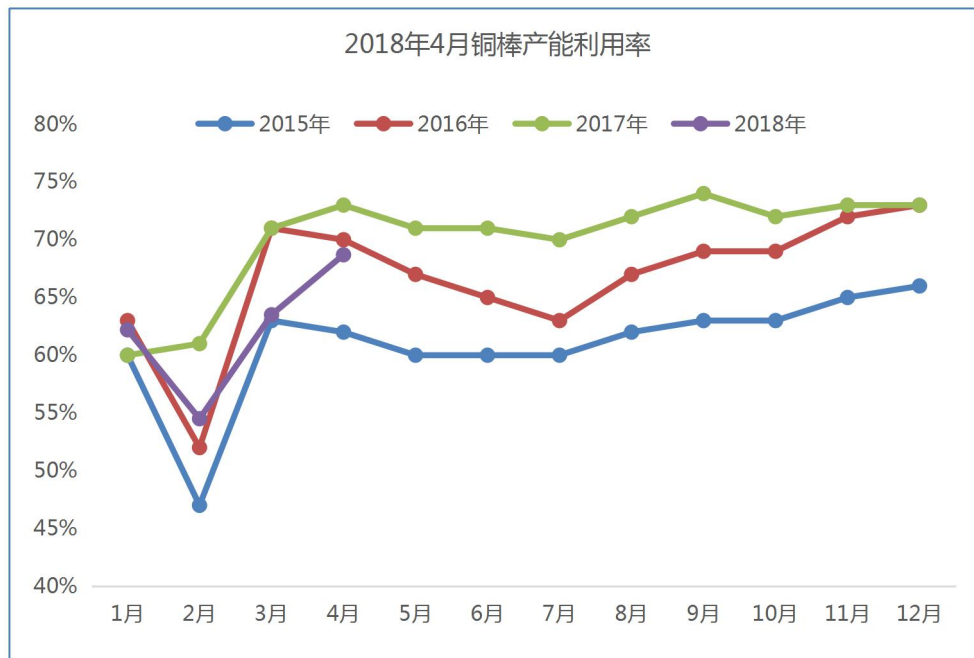
数据来源：我的有色网

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，铜棒加工费上下波动并不明显。

据我的有色网调查，铜棒市场账期从原来的现款或最晚两周变为目前一个月，且利润变薄。本月铜棒企业的接单量略有有所下降，订单情况一般。

图十一：2018 年 4 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 51437 元/吨,1#光亮铜均价 50358 元/吨,2#铜均价 49808 元/吨,精废差分别为 1079 元/吨、1629 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡的局面,废铜本周价格有所上涨,精废差相对有所扩大,光亮铜精废差在 950-1200 元左右,持货商惜售,市场成交较清淡。中国 4 月废铜进口量为 18 万吨,同比减少 36.7%,环比减少 19.27%,今年 1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨,同比下滑 38.5%。据我的有色网统计,近几日将公布第十三批限制类废铜进口批文,预计新增企业数量少,继续增加原有企业的配额为主。

市场方面,根据调研的企业反馈,废铜减少对企业影响还是比较明显,废铜进口数量日益缩减,贸易商多选择优质的废铜进口清关,废铜原料的减少和成本的提高加之目前处于高位的废铜价格,企业为维持正常生产选择采购电解铜,企业生产成本上升利润减少,已有部

分企业处于停工状态，对于资金的压力企业多是通过选择缩短账期来缓解。

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#)
2018/5/21	51330	50380	49830	950	1500
2018/5/22	51390	50380	49830	1010	1560
2018/5/23	51710	50600	50050	1110	1660
2018/5/24	51270	50160	49610	1110	1660
2018/5/25	51485	50270	49720	1215	1765

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、据 WBMS 数据显示，印度目前精铜消费量年平均为 45 万吨，人均用铜量仅为 0.35kg/人，低于世界平均水平 3.11kg/人，更远低于中国人均 8.25kg 的用铜水平，低消费水平必然巨大的需求空间。市场人士预计，到 2020 年，印度铜消费量将达到 100 万吨，年均消费增量约 10 万吨。
- 2、力拓公司铜项目的首席执行官 Arnaud Soirat 已向蒙古政府施加压力，要求政府支持其投资 53 亿美元的对 Oyu Tolgoi 矿井进行地下扩张的计划，并称此举将为蒙古吸引更多的矿业投资。
- 3、加拿大埃罗铜业公司（Ero Copper）宣布，其在巴西巴伊亚州库拉萨（Curaca）矿权地的皮拉尔（Pilar）地下矿山新发现一条与之平行的铜矿化带。
- 4、印度 2018 年第一季度精炼铜需求占全球精炼铜总需求量的 2.25%，高于去年同期的 2.09%，消费占比处于近两年以来的高位。
- 5、奥尔拉矿业公司报告其在巴拿马的塞罗克马（Cerro Quema）项目卡巴里托（Caballito）铜金矿段另外一个钻孔见矿结果。钻孔见矿 85.8 米，铜品位 1.44%，金品位 0.39 克/吨。
- 6、铜陵有色金冠铜业分公司“有色金属二次资源回收与综合利用”项目在奥炉厂区举行开工仪式。该项目建设主要目的是处理铜陵有色集团公司各冶炼企业产生的固体危废，实现有色金属二次资源回收与资源化利用，能有效解决现有冶炼企业危险废物转移处置的环保问题。项目分两期建设，一期工程年处理炼铜烟灰 12000 吨，铅滤饼 1300 吨。

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 邢高路 彭 婷

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

