

观点概述

我的有色观点

罢工事件告一段落
铜价短期宽幅震荡

本周沪铜主力1705合约先抑后扬趋势，周内最高48400元/吨，最低46660元/吨，市场现货价格表现相同趋势，周内最高47560元/吨，最低46620元/吨。矿山罢工事件依然对市场有一定支撑，不过国内电解铜现货库存高位，保税区库存居高不下，打压铜价上涨空间；随着消费需求有一定增长，铜价短期宽幅震荡格局。

行业精选

- 1、2016年东营进口铜精矿86.86万吨 增长两倍
- 2、华中铜业2月份继续保持产销两旺
- 3、由港公司称Cerro Verde铜矿罢工未对产量造成实质影响
- 4、必和必拓旗下Escondida铜矿工会领袖将与工人会晤
- 5、锂电科技带火基础金属 金达比涉足铜钴矿

目录

铜精矿市场

国内铜精矿市场评述
国际铜精矿市场评述

精炼铜市场

国内精炼铜市场评述
国际精炼铜市场评述

铜材市场

铜板带市场评述
铜杆线市场评述

废铜市场

热点新闻

后市展望

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区	沈阳地区
2017/3/20	47360-47620	47580-47680	47860-47880	47610-47630	47630-47830
2017/3/21	46860-47120	47080-47180	47360-47380	47110-47130	47130-47330
2017/3/22	46180-47400	46260-46340	46550-46570	46390-46410	46430-46630
2017/3/23	46700-46860	46780-46840	47010-47030	46890-46910	46930-47130
2017/3/24	46570-46670	46630-46690	46860-46880	46710-46730	46780-46980

数据来源：我的有色网

有色视界

据调查，本周现货库存：上期所完税总计31.09万吨，减1.27万吨；上期所（上海部分）现货12.59万吨，减0.53；期货12.66万吨，减0.69万吨；上海其他仓库现货0.9万吨，增0.5万吨；上海保税区66.17万吨，增1.47万吨；广东库存5.336万吨，增0.426万吨，无锡库存0.608万吨，减0.372万吨。整体而言市场库存小幅下降。

本周冶炼企业长单发货稳定，散货发货有所减少；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4000吨散货；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3200吨散货；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨散货。上海市场冶炼发货散货较少，市场仓单货开始流入现货市场；山东市场冶炼企业长单发货，散货不多，且下游接货散货不佳。

本周下游开工率调查，目前铜杆企业开工回升依然较慢，平均开工率在63%；铜板带、铜管、铜棒、铜箔企业开工率依然表现较好，分别为72%、84%、70%、93%；产业当中以铜管、铜箔生产，利润最为可观。

主 编：王 宇 李国庆

王 莉 孟文文

联系人：王 宇 021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

一、铜精矿市场.....	1
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、精炼铜市场.....	2
1、国内升贴水走势分析.....	3
2、国际升贴水走势分析.....	4
3、下周铜市场趋势分析.....	4
三、铜材市场.....	5
四、废铜市场评述.....	6
五、行业精选.....	6
六、后市展望.....	6
中国铜市场报告订单.....	7
免责声明：.....	8

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 82%~83%，24%铜精矿到厂含税计价系数 84%-86%，继续维稳。

行业消息方面：2016年东营口岸进口铜精矿 86.86 万吨，货值 10.96 亿美金，同比分别增长 208.85%和 157.09%，成为东营对外经济贸易发展的重要组成部分。

表一 20-24日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	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%
3月20日	10170	7760	7760	6905	9635	7760	7760	7770	9185
3月21日	9980	7620	7620	6775	9455	7620	7620	7625	9040
3月22日	9880	7550	7550	6705	9365	7550	7550	7545	8960
3月23日	10000	7640	7640	6785	9475	7640	7640	7635	9050
3月24日	9960	7610	7610	6755	9435	7610	7610	7605	9020
周均价	9998	7636	7636	6785	9473	7636	7636	7636	9051

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周现货TC较上周变化不大，市场主流区间报在65-70美元/吨，由于今年全球增量匮乏，罢工频繁，现货加工费弱势运行。但随着海外矿山罢工问题逐步解决，料4月供应将逐步恢复。

国际行业消息方面：

1) 全球最大铜矿 Escondida 罢工即将结束，恢复正常产出需两周。

2) 自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRanInc)周四(3月23日)称，秘鲁 CerroVerde 铜矿接近两周的罢工尚未对铜产量造成实质性影响。该铜矿是秘鲁最大的铜矿，工会方面表示产量已经减半。

3) 自由港旗下位于印尼的 Grasberg 铜矿本周恢复生产，此前因出口权而停产长达一个多月。

4) 秘鲁能源及矿产部公布数据显示，2017年1月，秘鲁铜产量年增 24.8%至 196,317 公吨；2016 全年，秘鲁铜产量年增 38.4%至 235 万吨。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜主力合约表现先扬后抑趋势，现货铜价表现相同趋势，适逢刚交割换月，现货库存依然较高，虽消费需求有稳定回升，但市场供应压力依然较大，从而现货依然贴水出货。

上海地区：好铜贴水出现缩水迹象，另外平水铜及湿法铜同样出现缩水迹象，且缩水幅度较为明显。本周下游消费需求依然有一定回升，虽回升幅度不大，但造就市场贴水幅度缩水。拿货需求回升的同时，使升水铜、平水铜、湿法铜之间差价不断缩小；周五湿法铜和平水铜差价 30-40 元，平水铜和升水铜差价缩小至 20-30 元；此种现象表明，目前市场平水铜和湿法铜成交量明显增加，下游企业拿货基本选择平水和湿法，拿货需求表现好转。

表二 20-24 日上海地区现货升贴水价格表

日期	上海			
	升贴水	C=贴水	B=升水	单位：元/吨
	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/3/20	C120	C120-130	C190-220	C300-320
2017/3/21	C100	C100-110	C180-190	C260-280
2017/3/22	C80	C80-90	C170-180	C270-300
2017/3/23	C60	C150-160	C170-180	C240-260
2017/3/24	C150	C150-160	C170-180	C200-220

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 国内铜溢价趋势变化

本周境外铜市场成交价格依然处于低位，市场成交表现疲软；美金铜价格仓单主流成交价格在 40-50 美元/吨不等，提单开始回升，报价 45-55 美元/吨。本周沪伦比值 8.00-8.04，比值出现回升趋势，进口铜盈利窗口依然关闭，但由于倒挂幅度缩水，境外铜倒挂价格 358-651 元/吨，导致部分企业选择性清关进口。

近期美元走势相对较弱，而国内因有需求支撑，铜价相对略有走强；据我网跟踪，本周有国内大型贸易商在上海市场、广东市场清关进口 1.1 万吨铜，其中上海市场进口 7000 吨，广东市场进口 4000 吨。进口铜清关冲击国内市场，其中广东市场尤为突出，广东因进口铜冲击，贴水不断扩大，导致国内供应商出货困难。

表三 20-24日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 (10:40)	铜现货 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平 均
2017/3/20	5900	5898	-25	50	47520	47560	8.02	8.03	-651
2017/3/21	5827	5810	-28.5	50	47020	46970	8.04	8.05	-358
2017/3/22	5740	5747	-28	50	46290	46290	8.03	8.02	-482
2017/3/23	5818	5818	-27.5	50	46780	46830	8.01	8.02	-573
2017/3/24	5795	5814	-27.5	50	46620	46670	8.01	8.00	-610

数据来源：我的有色网

2.2 国际铜价一周变化

本周 LME 铜价表现先抑后扬趋势，后续反弹回升趋势较为凸出，其价格区间 5795-5900 美元/吨；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5835-5950 美元/吨；境外铜市场仓单及提单都开始报价，不过市场主流成交依然是仓单；提单价格暂时与仓单保持较小差值，仓单及提单成交都不理想。

3、铜下周技术面分析

期货评论：本周铜市延续震荡走势，铜价于 20 日均线附近受到支撑。其中，沪铜 1705 合约本周收盘下跌 640 元，收于 47100 元。总持仓增加 12374 手到 52.9 万手。总成交量为 205.6 万手。

美国商务部数据显示，美国 2 月新屋销售年化总数 59.2 万户，高于预期的 56.4 万户，创七个月新高。虽然美国方面宏观数据持续稳定向好，但美元却始终表现疲弱。本周对与地产调控政策再次升级，继北京、广州、长沙、石家庄等城市启动或加码限购后，成都也加入调控阵营。据不完全统计，自 3 月份以来，全国已有 21 城启动或升级了限购。

本周 LME 库存共计减少 20500 吨至 31.7 万吨，LME 现货市场本周贴水均值有所扩大，LME 现货贴水周均值为贴 27.25 美元，较上周的贴 20.25 美元贴水扩大。国内现货市场本周维持贴水状态，今日为贴 200-贴 110 元，市场供应整体充足，下游始终未见规模入市。本周现货贸易进口窗口持续处于关闭状态，但进口亏损额度并不大，洋山铜溢价周内维持在 43 美元。

据外电消息，Escondida 铜矿罢工即将结束，该铜矿工人决定引用法律条款，延长旧合同的执行期，并预计将于周六重返工作岗位。此次罢工共持续了 43 天。

整体来看，考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季即将到来，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观，交易上建议逢低买入。

三、铜材市场

铜杆线市场：本周铜价触底反弹，铜杆企业采购意愿一般，企业产能利用率60%-65%，市场成交表现平平。从市场来看，北方市场，企业开工率维稳，按需采购，成交一般，目前市场加工费600-700元/吨自提价；南方市场本周出货积极，但下游补货情况一般，市场本周加工费650-750元/吨自提价；华东市场企业整体开工率相比其他市场略高，成交情况较好，目前华东市场加工费450-550元/吨自提价。

铜管市场：本周多数铜管企业加工费仍维持在4500-7000元/吨，虽然铜管原料绝大部分来自电解铜，但原料品质不同，加工费差异较大。正值家电补库旺季，本周铜管企业开工情况仍较好，4月份订单基本已全部排满，部分排产到5、6月份。目前由于利率提高，终端企业的资金相对紧张。出口方面，据了解铜管出口订单也相对较好，出口至美国、日本及欧洲等订单依然稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

铜板带市场：目前华北市场铜板带加工费5000-6000元/吨，华南市场铜板带加工费5000-5500元/吨。本周铜板带市场需求延续良好态势，企业开工情况良好，按需补货，市场成交相对积极。

四、废铜市场评述

本周废铜价格下降300元/吨左右，成交情况保持稳定。环保问题仍是废铜企业面对的重要课题，废铜和精炼铜价差逐渐缩小，企业仍以采购电解铜为主，需求整体未见大的提升，废铜市场成交一般。废铜生产企业供应量充足，市场隐形库存仍较大。

废铜市场依然以进口货为主，其中1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及漆包线杂线为主流品种。废铜市场干净货源依然难寻，且货源大多定向销售。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身大企业已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源更少。

五、行业精选

1、据统计，2016年东营口岸进口铜精矿86.86万吨，货值10.96亿美金，同比分别增长208.85%和157.09%，成为东营对外经济贸易发展的重要组成部分。东营是全国铜及铜材产业知名品牌示范区，铜加工产业已成为其新兴支柱产业。经过十几年的发展，产业规模过千亿，方圆、亨圆、金圆等铜加工企业在全国已拥有较高知名度。[全文链接](#)

2、华中铜业2月份产量、销量、质量等各项关键性经营指标稳中趋好，成品产销量超计划12%，比去年同期增长了43%，并承接了热轧带卷3000余吨，既提升了产销规模，又增加了效益，产销两旺形势喜人，在2017年“爬坡过坎”的路上，又迈出了坚实的一步。[全文链接](#)

3、自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRanInc)周四(3月23日)称，秘鲁CerroVerde铜矿接近两周的罢工尚未对铜产量造成实质性影响。该铜矿是秘鲁最大的铜矿，工会方面表示产量已经减半。公会副秘书长CesarFernandez表示，工会正准备绕过劳工部复工的命令——通过周五(3月24日)宣布结束当前罢工，并立即开始新罢工的方式。“明天罢工将在上午7:30结束，新的罢工也随即从上午7:30开始，”Fernandez说道。此举应会使工会最多延长罢工期限一个月，因工人要求家庭成员获得更好的医疗保健，且获得更多的利润分成。[全文链接](#)

4、一位工会发言人在周三(3月22日)与必和必拓公司(BHPBilliton)会晤结束后表示，必和必拓公司旗下智利Escondida铜矿罢工工会领袖将与普通会员会晤，之后再作出关于磋商的任何决定。此次罢工始于2月9日，自此之后生产一直中断。推动全球铜价走高，因预期供应紧俏。截至周三(3月22日)，Escondida铜矿发生的罢工活动已持续42天，此次罢工为Escondida铜矿历史上最长的一次罢工。必和必拓公司和有着2,500名会员的Escondida铜矿工会的领袖结束了在安托法加斯塔的会晤，但无进一步置评，未给出何时双方将再次会面的时间表。[全文链接](#)

5、受中资支持的西澳矿产勘探企业金达比金属有限公司跨界发展，拟将投资铜钴矿项目。

3月17日，金达比金属有限公司宣告，与Torrens矿业公司签署勘探权购买与合资协议，拟最高收购MountGunson铜钴项目75%权益。交易完成后，金达比一非执行董事将负责监督与指导合资企业运转。金达比总裁史蒂文斯将此次交易称作“低成本”的介入机会，并称公司有足够财力及技术能力支持MountGunson铜钴项目走过勘探与可行性研究阶段。[全文链接](#)

六、后市展望

基本面调查，本周现货库存：上期所完税总计31.09万吨，减1.27万吨；上期所（上海部分）现货12.59万吨，减0.53；期货12.66万吨，减0.69万吨；上海其他仓库现货0.9

万吨，增0.5万吨；上海保税区66.17万吨，增1.47万吨；广东库存5.336万吨，增0.426万吨，无锡库存0.608万吨，减0.372万吨。整体而言市场库存小幅下降。

本周冶炼企业长单发货稳定，散货发货有所减少；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4000吨散货；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3200吨散货；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨散货。上海市场冶炼发货散货较少，市场仓单货开始流入现货市场；山东市场冶炼企业长单发货，散货不多，且下游接货散货不佳。

本周下游开工率调查，目前铜杆企业开工回升依然较慢，平均开工率在63%；铜板带、铜管、铜棒、铜箔企业开工率依然表现较好，分别为72%、84%、70%、93%；产业当中以铜管、铜箔生产，利润最为可观。

综述：目前铜市场情绪以乐观为主，需求回暖已在市场体现，虽然库存处于高位，但保税区库存流入国内可能性不大，且即使流入国内也并非短期能实现。不过依然有不少悲观看空情绪，认为家电补库周期即将结束，后续需求难有推动；同时认为铜矿罢工事件都难以支撑铜价回涨，罢工平息之后价格走低趋势将会凸显。据我网调查得知，目前铜杆企业订单在小幅增长，并不明显；而板带及铜管、铜箔企业持续高开工，短期铜价受高位库存拖累，加上铜矿罢工事件平息，铜价下周将出现宽幅震荡，总体趋势表现震荡下探。

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

联系人：王宇 电话：021-26093257

邮箱：wangyu@mysteel.com