

我的有色观点

隐性库存突显 铜价承压持续下跌

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

观点概述

本周沪铜主力1704合约持续下探，且下跌幅度较为明显，周内最高48660元/吨，最低46140元/吨。现货市场铜价同样表现持续下降，不过出货贴水明显缩水。本周下游加工企业需要补库，加上铜价持续下降，刺激下游采购情绪，从而使现货报价贴水缩水；又临近交割换月，好铜本周基本升水为主。

行业精选

- 1、铜陵有色拟15.85亿建年产2万吨锂电铜箔项目
- 2、江西铜业董事长李保民：铜精矿市场今年约有20万吨缺口
- 3、五矿集团谋求海外扩张 重点关注铜和锌
- 4、Codelco董事长：到2017年底全球铜价将接近3美元/磅
- 5、中国2月铜进口环比同比双双下滑 春节因素加剧需求疲势

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
2017/3/6	47720-47940	47830-47940	47940-47960	47880-47900	48030-48230
2017/3/7	47240-47500	47350-47450	47440-47460	47280-47300	47530-47730
2017/3/8	46840-47100	46950-47050	47040-47060	46960-46980	47130-47330
2017/3/9	46340-46600	46450-46550	46540-46560	46510-46530	46630-46830
2017/3/10	46090-46350	46200-46300	46290-46310	46260-46280	46380-46580

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.99-8.06，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度扩大，境外铜清关平均倒挂230-772元/吨，本周有4000吨货清关进口。

据调查本周现货库存：上期所完税总计32.5万吨，增1.28万吨；上期所（上海部分）现货14.61万吨，减0.09万吨；期货12.77万吨，增0.63万吨；上海其他仓库现货0.7万吨，减0.5万吨；上海保税区61.17万吨，增1.5万吨；广东库存4.598万吨，减0.647万吨，无锡库存0.437万吨，减0.3万吨，市场库存压力开始减弱。

本周冶炼企业发货较多，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3000吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨。

本周铜材企业开工情况有所回升，据统计铜杆企业目前开工率在60%；铜板带企业开工率在68%；铜管企业开工率在87%，铜棒企业开工率在62%，铜箔企业开工率在95%。

主 编：王 宇 汪嘉贤
王 莉 孟文文
联系人：王 宇 021-26093257
邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

目录.....	1
一、铜精矿市场.....	错误！未定义书签。
1、国内铜精矿市场评述.....	错误！未定义书签。
2、国际铜精矿市场评述.....	错误！未定义书签。
二、精炼铜市场.....	3
1、国内升贴水走势分析.....	3
2、国际升贴水走势分析.....	3
3、下周铜市场趋势分析.....	4
三、铜材市场.....	4
四、废铜市场评述.....	5
五、行业精选.....	5
六、后市展望.....	5
免责声明：.....	7

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%，基本继续维稳。

行业消息方面，今年前2个月，厦门自贸区东渡口岸进境铜精矿共25批、重量26.75万吨、金额4.14亿美元，进口批次与去年同期持平，重量和金额同比分别增加10.08%、29.56%；哈萨克斯坦最大铜矿选厂——阿克托盖铜矿选厂于3月3日正式投产。阿克托盖铜矿是世界级大型露天铜矿，已探明储量逾17亿吨。阿克托盖铜矿选厂项目总投资21亿美元，投产后计划年处理矿石3700万吨；江西铜业集团公司党委书记、董事长李保民表示，预计市场低迷期的铜精矿过剩将在今年迎来拐点。高铜价刺激下的冶炼产能释放，令铜精矿市场今年约有20万吨的缺口。

表一 6-10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6日	10140	7730	7730	6875	9625	7730	7730	7740	9155
3月7日	10020	7640	7640	6795	9505	7640	7640	7640	9055
3月8日	9900	7550	7550	6715	9395	7550	7550	7550	8965
3月9日	9900	7550	7550	6715	9395	7550	7550	7550	8965
3月10日	9860	7520	7520	6685	9355	7520	7520	7515	8930
周均价	9964	7598	7598	6757	9455	7598	7598	7599	9014

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小幅下降，报在70-80，实际成交在73左右。铜精矿供应短期难以恢复，偏紧局面难有改善。

智利 Escondida 铜矿继续罢工，至3月10日已持续了30天，印尼铜矿 Grasberg 罢工尚未解决，秘鲁 Cerro Verde 矿的工人们也将开始为期五天的罢工。预计铜精矿供应4月之前仍将受限，TC短期下跌趋势不改。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周周一至周五，期铜价格持续下探，现货价格持续下降，市场现货贴水明显缩窄，报价好铜升30-50元，平水铜贴60-80元，湿法铜贴120-140元；之后维持不变，市场成交量明显回升；下游加工企业安全库存已消耗殆尽，又逢价格持续走低，下游逢低采购情绪高。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	上海					单位：元/吨
	升贴水	c=贴水	b=升水			
	贵溪	升水铜	其他升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2017/3/6	C70-C60	C70-C60	C70-C60	C170-C150	C260、C220	
2017/3/7	C40-C20	C40-C20	C40-C20	C130-C110	C240、C200	
2017/3/8	B30-B40	B30-B40	B30-B40	C80-C70	C180、C170	
2017/3/9	B30-B60	B30-B60	B30-B60	C50-C10	C130、C110	
2017/3/10	B30-B60	B30-B60	B30-B60	C50-C10	C130、C110	

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜市场依然表现低迷，成交价格维持低位运行，市场成交无起色；周一至周五美金铜价格仓单主流成交价格45-60美元/吨不等，提单报价维持在50-60美元/吨，本周到港量开始减少，部分到港之后开始转口。本周沪伦比值7.99-8.06，比值表现增长趋势，境外铜清关倒挂价格230-772元/吨，进口铜盈利窗口选择性打开，部分境外铜进入国内。

目前美金铜到岸升水低位运行，受铜价拖累影响，美金铜市场盈利空间不断压缩，加上近期铜价持续回落趋势，后市美金铜市场或长期处于疲软当中。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3	LME3	调期费	到岸升贴水	铜现货	铜现货	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
	(10:40)	(15:00)			(10:40)	(15:00)			
2017/3/6	5942	5902	-14.25	60	47840	47510	7.99	7.99	-772
2017/3/7	5857	5868	-18.25	60	47390	47410	8.03	8.02	-569
2017/3/8	5795	5790	-18.25	60	46990	46830	8.05	8.03	-567
2017/3/9	5727	5700	-17.5	60	46490	46170	8.06	8.04	-230
2017/3/10	5702	5708	-17.5	60	46240	46240	8.05	8.04	-333

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周 LME 铜价徘徊在 5708-5902 美元/吨，持续下探趋势，且下跌幅度较为明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5760-5962 美元/吨，市场依然以仓单报价为主，提单报价较少，且由于市场货源充足，接货需求不佳，导致市场疲软运行。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：本周铜市表现疲弱，铜价震荡下行。其中，沪铜 1705 合约本日收盘下跌 1830 元，收于 46650 元。总持仓增加 10890 手到 54.6 万手。总成交量为 234.2 万手。

宏观方面，先有 2017 年政府工作报告将我国今年的经济增长目标下调至 6.5% 左右，随后美国 2 月 ADP 就业人数变动远超预期值，又叠加中国 2 月 CPI 增幅远不及预期，宏观环境接连对铜市不利。

铜市来看，本周 LME 库存共计增加 130884 吨至 32.7 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 17.06 美元，较上周的贴 10.38 美元贴水扩大，这主要与 LME 库存本周连续快速增加有关。

国内现货市场本周贴水逐步收窄，周初最低为贴 140-贴 20 元，周四一度转为升水，今日为贴 60-升 50 元，下游买盘增加较上周增加，市场逢低成交量好，周内整体成交较上周有好转。本周现货贸易进口窗口持续处于关闭状态，但进口亏损额度已经明显降低，洋山铜溢价周内连跌两次至 45 美元。

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，下游已开始有刚需入市，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观，交易上激进者仍可在回调时逢低买入。今晚将公布美国非农就业数据。

三、铜材市场

铜杆线市场：因铜杆企业的原料库存已消化至低位，本周采购意愿相对较强，企业产能利用率保持稳定，市场成交情况转好。从市场来看，北方市场，企业开工率维稳，采购转好，成交相对活跃，目前市场加工费 600-700 元/吨到厂价；南方市场本周出货积极，且下游补货情况转好，市场本周加工费 650-750 元/吨到厂价；华东市场企业整体开工率相比其他市场略高，成交稍有好转，目前华东市场加工费 450-550 元/吨到厂价。

铜管市场：本周多数铜管企业加工费在 4500-7000 元/吨，市场报价不一。本周铜管企业开工情况仍较好，延续去年下半年相对高位的格局。目前铜管企业总订单同比去年增长显著，

主因家电行业需求表现抢眼，带动铜管消费，另外出口至美国、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：本周铜板带市场需求较弱，企业少量补货，市场成交清淡。企业开工率不高，维持相对低位，但依然好于去年；目前铜板带加工费变动不大，维持在5000-5500元/吨。

四、废铜市场评述

本周废铜价格小幅上涨200元/吨左右，整体维持平稳，成交稍有好转。废铜和精炼铜价差整体维稳，企业仍以采购电解铜为主。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、铜陵有色3月9日公告，为进一步提高锂电箔的市场占有率，发挥规模效益，公司引进国外锂电箔生产技术和世界先进的铜箔生产线，拟在铜陵市设立全资子公司铜陵有色铜冠铜箔有限公司(简称：铜陵铜箔)(以工商核定为准)，注册资本2.8亿元，公司以货币方式独家出资，占该公司100%股份，全部为公司自有资金。[全文链接](#)

2、全国人大代表，江西铜业集团公司党委书记、董事长李保民周四(3月9日)接受媒体记者采访的时候表示，预计市场低迷期的铜精矿过剩将在今年迎来拐点。高铜价刺激下的冶炼产能释放，令铜精矿市场今年约有20万吨的缺口。[全文链接](#)

3、美媒称，中国顶尖金属矿业企业中国五矿集团公司计划提高铜产量，加入渴望搭上价格上涨顺风车的生产商行列。公司董事长何文波表示，这家总部设在北京的公司将通过收购或提高现有铜矿的产量来实现扩张。他说，目标是在大约五年的时间里把产量从目前的65万吨提高至逾100万吨。何文波3月6日接受采访时说，扩大基础金属产能是该公司当前的战略；下一阶段的焦点是铜和锌。他补充说，公司将在准备就绪时继续收购资产。[全文链接](#)

4、智利国家铜业公司(Codelco)的董事长OscarLanderretche表示，到2017年底全球铜价将升至接近每磅3美元，因供应有限及预期中国和美国的需求将增加。在智利《信使报》(ElMercurio)周日(3月5日)刊登的采访中，Codelco的董事长OscarLanderretche表示，

由于中国经济数据良好及美国计划提高基础设施建设支出，铜价前景已彻底地改变。[全文链接](#)

5、海关总署周三（3月8日）公布的数据显示，中国2月铜进口大幅下滑，春节假期因素加剧了需求放缓趋势。数据显示，中国2月末锻造铜及铜材进口量为340,000吨，环比下滑10.5%，同比减少19%。1-2月进口总量为720,000吨，同比减少15.8%。进口数据欠佳，将凸显出在库存不断增长的背景下，中国精炼金属日益萎缩的担忧。而另一方面，精炼金属进口下降，尤其反映出国内产量的上升。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在7.99-8.06，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度扩大，境外铜清关平均倒挂230-772元/吨，本周有4000吨货清关进口。

据调查本周现货库存：上期所完税总计32.5万吨，增1.28万吨；上期所（上海部分）现货14.61万吨，减0.09万吨；期货12.77万吨，增0.63万吨；上海其他仓库现货0.7万吨，减0.5万吨；上海保税区61.17万吨，增1.5万吨；广东库存4.598万吨，减0.647万吨，无锡库存0.437万吨，减0.3万吨，市场库存压力开始减弱。

本周冶炼企业发货较多，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3000吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨。

本周铜材企业开工情况有所回升，据统计铜杆企业目前开工率在60%；铜板带企业开工率在68%；铜管企业开工率在87%，铜棒企业开工率在62%，铜箔企业开工率在95%。

目前市场对铜后市需求依然看好，不过近期铜价出现持续下跌状况，主因LME库存连续大增，市场库存压力剧增，从而使对市场乐观需求产生疑问，导致铜价持续走低；从消费面来看，3月国网招标以及家电生产旺季都将支撑铜价回升，且本周贴水缩窄表明下游拿货需求回升。预计下周价格开始反弹回升，主力合约价格区间在46500-47600元/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