

市场情绪转变逐渐消化 下周价格低位盘整为主

■ 宏观数据

1、中国 6 月贸易帐(按人民币计) 2618.8 亿人民币, 预期 1870 亿人民币, 前值 1565.1 亿人民币。中国 6 月进口同比(按人民币计) 6%, 预期 12.6%, 前值 15.6%。中国 6 月出口同比(按人民币计) 3.1%, 预期 4%, 前值 3.2%。

2、海关总署: 中国上半年累计贸易顺差 9013.2 亿元人民币, 收窄 26.7%; 中国上半年以人民币计价出口同比增长 4.9%, 进口同比增长 11.5%。

■ 行业精选

1、海关公布的数据显示, 5 月中国铜精矿进口量增加 37%, 至 158 万吨。2018 年 1—5 月, 中国铜精矿累计进口量达到 780 万吨, 创 2000 年同期以来的最高纪录。2018 年 1—3 月, 中国铜矿产金属含量为 34.3 万吨, 同比增加 7.1%。国内铜精矿数量激增, 铜冶炼厂产量势必也会增加。

2、2018 年, 智利铜矿山将到期的劳资合同有 32 份, 到今年年底前仍有十几份劳资谈判合同谈判达成协议。市场上大部分的目光仍关注必和必拓的 Escondida 铜矿, 该矿劳资合同谈判已进入最后三周。

■ 品种概述

铜精矿: TC 价格本周基本持平, 市场铜精矿供应正常。

铜: 铜价本周先扬后抑, 下游订单增加, 需求有所回升。

铜材: 铜杆: 铜杆销量不错, 原料采购回升, 加工费上调; 铜管: 关税拟加征清单涉及空调等家电产品, 但目前市场反映平淡, 铜管企业按排期正常生产; 铜板带: 本周铜板带订单增幅明显。

■ 铜市展望

自上周美国关税新政正式实施, 贸易战打响, 市场悲观情绪逐渐加深, 本周美方又提 2000 亿关税方案, 因此价格大幅下跌, 市场再次进入一个空头把控市场的阶段。

随着贸易战事件逐渐深入, 市场情绪转变也逐渐被市场消化, 且美方政府后续对 2000 亿方案拿捏不定, 一时难以落地, 宏观面暂时稳定。在基本上, 随着价格走低, 下游订单量有明显的增长, 需求逐渐回升, 哪怕进口铜流入市场, 库存依旧是有所减少的, 表现出下游近期较为热烈的需求。但预计下周需求难有增长, 市场进入一个相对平稳的阶段, 因此预计下周进入一个低位盘整的阶段, 存有小幅上行的可能, 预计区间在 48000-49500 元/吨, LME6100-6250 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
7/9	-20	180	280	0
7/10	-30	140	220	0
7/11	-20	160	200	20
7/12	-20	150	220	50
7/13	-160	180	220	150

数据来源: 我的有色网

■ 库存数据

2018 年 7 月 6 日-7 月 13 日全国主要市场铜库存统计 (单位: 万吨)				
市场		7 月 13 日	7 月 6 日	增减
期交所(全国)	完税总计	22.64	24.9	-2.26
期交所(上海)	现货	8.97	10.15	-1.18
	期货	9.49	9.98	-0.49
上海市场(除期交所上海仓库)		0.5	0.65	-0.15
保税库(上海)		50.5	51.8	-1.3
广东		1.63	2.53	-0.9
无锡		2.66	2.64	0.02
重庆		0.037	0.1	-0.063
天津		0.07	0.12 ¹	-0.05

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	4
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	12
4、铜棒市场评述	13
五、废铜市场	15
六、行业精选	15
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%。国内铜精矿市场供应基本正常。

表一 7月9日-7月13日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

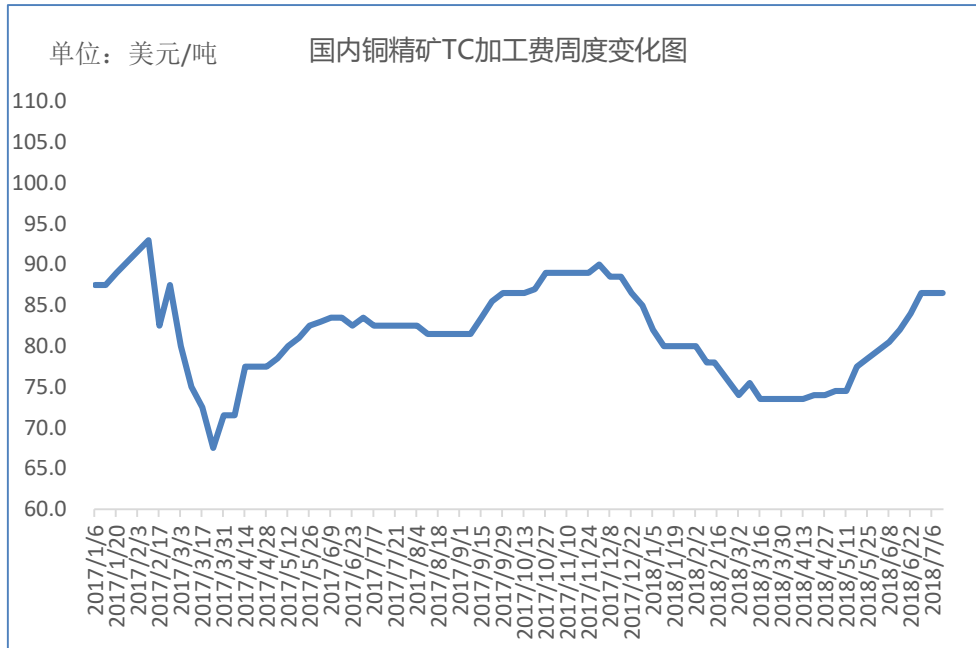
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
7月9日	10710	8110	8180	7195	10040	8095	8165	8420	8420
7月10日	10710	8110	8180	7195	10040	8095	8165	8420	8420
7月11日	10340	7830	7900	6945	9690	7815	7885	8140	8140
7月12日	10450	7920	7990	7025	9800	7905	7975	8230	8230
7月13日	10490	7950	8020	7055	9840	7935	8005	8260	8260
周均价	10540	7984	8054	7083	9882	7969	8039	8294	8294

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 83-90 美元/吨，均价 86.5 美元/吨，较上周持平，在经历了一段时间 TC 的涨势之后，近两周 TC 价格逐渐持稳。近期 TC 上涨主要是受到两方面影响，其一，印度泰米尔纳德邦冶炼厂因环保问题的关停；其二，市场铜精矿供应相对较为宽松。据海关总署公布的数据显示，5 月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。2018 年，智利铜矿山将到期的劳资合同有 32 份，到今年年底前仍有十几份劳资谈判合同谈判达成协议。市场上大部分的目光仍关注必和必拓的 Escondida 铜矿，该矿劳资合同谈判协议期限已进入最后三周。

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，本周沪铜主力合约先抑后扬，整体价格下跌；本周沪铜主力最高 50080 元/吨，最低 47520 元/吨，LME 铜 6081-6441 美元/吨。受“贸易战”争端继续在市场发酵，美国又新增 2000 亿的关税征收项，市场多头情绪打压明显。

上海市场：报价好铜升水 20-40 元/吨，平水铜贴水 0-30 元/吨，湿法铜报价贴水 60-90 元/吨，本周市场升贴水较上周变化不大。周三受“贸易战”影响，盘面价格大幅下跌，尽管报价并未有所抬升，但是市场受到“贸易战”的影响较为明显，下游接货表现较为谨慎，但后半周接货有好转，本周整体成交表现较为一般。

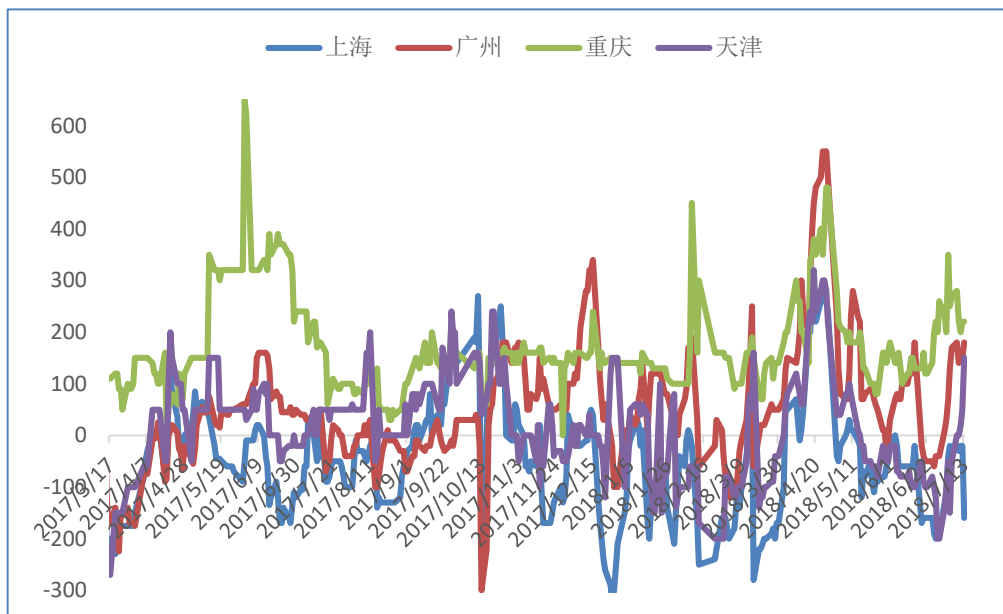
广东市场：现货升贴水保持高位，好铜+160-230 元/吨，平水铜+140~+180 元/吨，主

要受益于期货盘面大幅下跌，同时库存也在持续下降，价格较为坚挺。现货绝对价格走低，后半周市场成交表现不错，但纵观整周，成交表现一般水平，出库平均在 3500 吨左右。由于冶炼厂有惜售情绪，本周广东到货减少，出库多于入库，现货库存持续下降，周五降至 16298 吨，较上周减少 9007 吨。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 160-280 元/吨，报价较其他市场较高；之前受到市场货源紧张影响，报价较高，但近期货源紧张局面有所缓解，价格有小幅下调，但是盘面价格走低，下调幅度有限。本周重庆市场成交有所好转，成交一般。

天津市场：本周天津市场报价升水 0-80 元/吨，本周市场报价由上周的贴水转升水，周初因报价转升水，下游接货意愿不强；之后受到盘面价格走低的影响，贸易商出货情绪不佳，后续盘面回升，贸易商逐渐出货，成交有所好转，本周天津市场成交一般。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
7月9日	49570	49755	49860	49615
7月10日	49590	49785	49820	49645
7月11日	47950	48215	48160	48010
7月12日	48390	48550	48600	48475
7月13日	48560	48710	48750	48555

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

6月受环保组“回头看”影响，废铜冶炼企业基本被关闭，同时粗铜冶炼企业也处于关闭状态，从而使市场粗铜供应比较紧张。

7月随着环保组的撤离，部分粗炼和废铜冶炼企业开始恢复生产，不过并未有满产，需要时间的缓冲。不过环保组撤离并不意味着环保不重视，因此多数企业并未有想法恢复生产，因环保不达标。

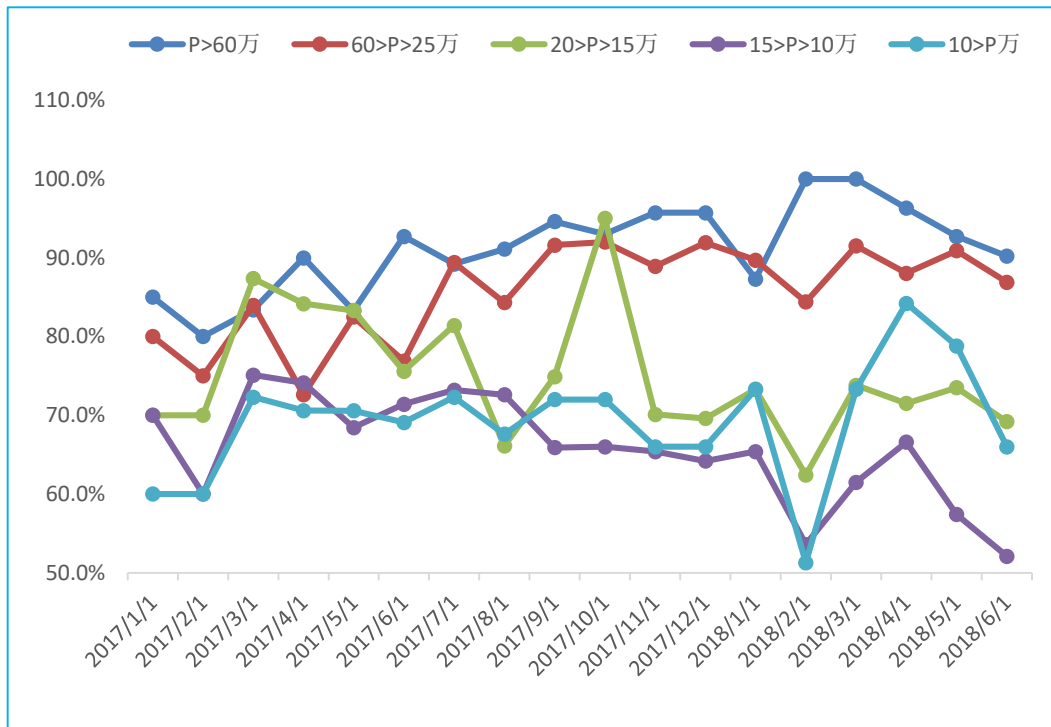
表三 2018年1-6月冶炼企业检修情况

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	常规
广西金川	40	4月	4月	常规检修	1	常规

五鑫铜业	20	4 月 15 日	5 月 31 日	设备故障	0.32	意外检修
豫光金铅	10	5 月 20 日	6 月 25 日	设备故障检修	0.58	全面停产
金川总部	40	5 月 25 日	6 月 25 日	常规检修	0.2	常规
烟台国润	10	6 月	6 月	粗炼和精炼	*	计划
张家港	30	6 月	6 月	检修	*	检修
江西铜业	100	6 月	6 月	检修	*	非计划
浙江富冶	36	6 月	6 月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6 月	6 月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
云南锡业	10	6 月	6 月	检修	*	6 月, 但推迟
吉林紫金	12	6 月	6 月	计划检修	*	不影响产量
总计	648				7.39	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 6 月冶炼企业产能利用率



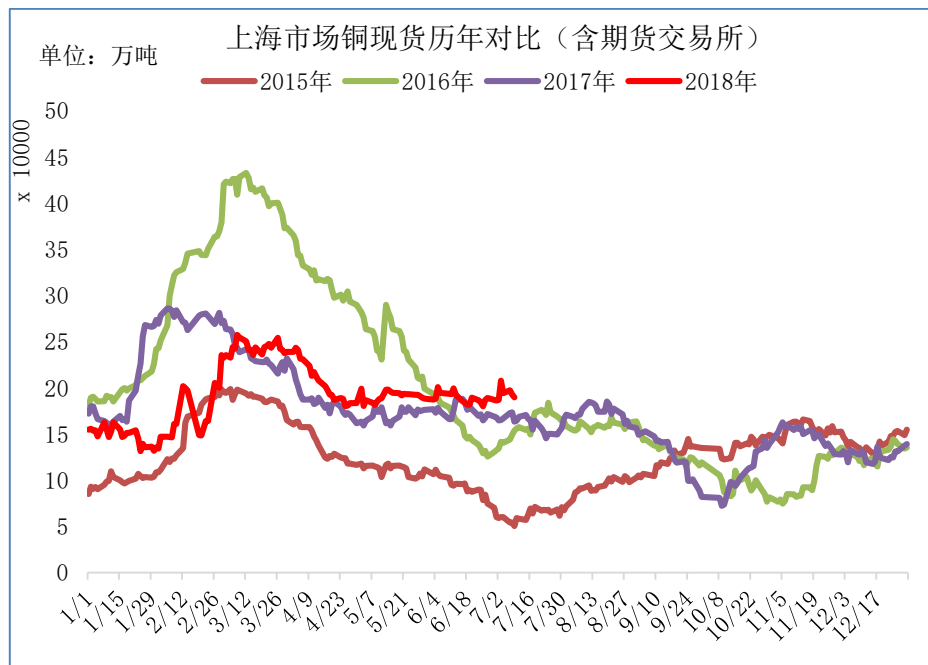
数据来源：我的有色网

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 22.64 万吨，较上周 24.9 万吨，下降 2.26 万吨，上期所（上海）现货库存 8.97 万吨，减少 1.18 万吨，期货库存 9.49 万吨，库存减少 0.49 万吨。天津市场库存 0.07 万吨，减少 0.05 万吨；广东市场库存减少 0.9 万吨至 1.63 万吨；重庆市场库存减少 0.063 万吨至 0.037 万吨，本周成交一般。

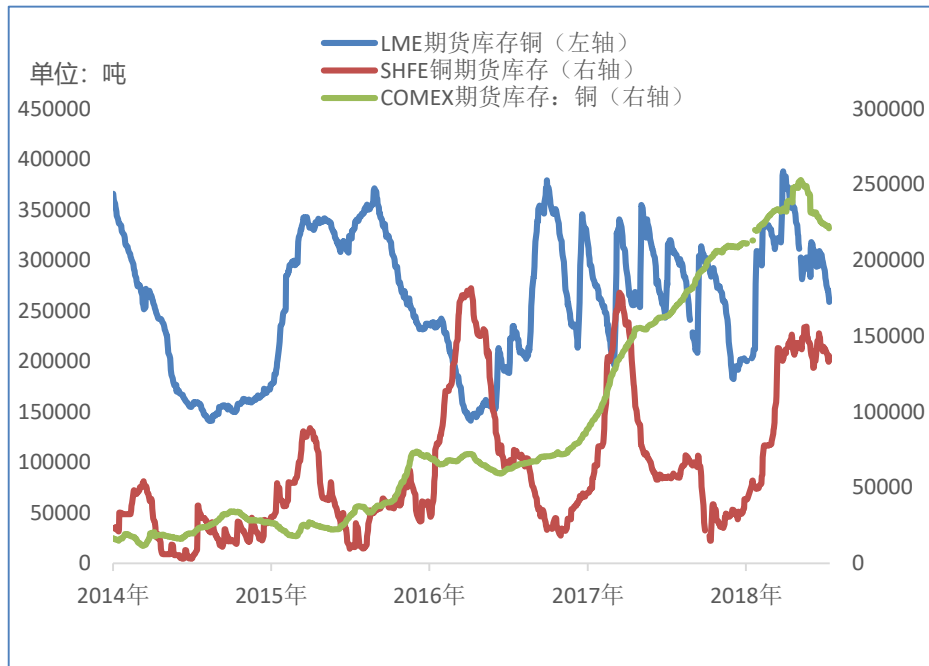
本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存下降 1.7 万吨左右，其总量在 25.87 万吨左右。上海期交所库存本周减少 5241 吨至 13.4 万吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

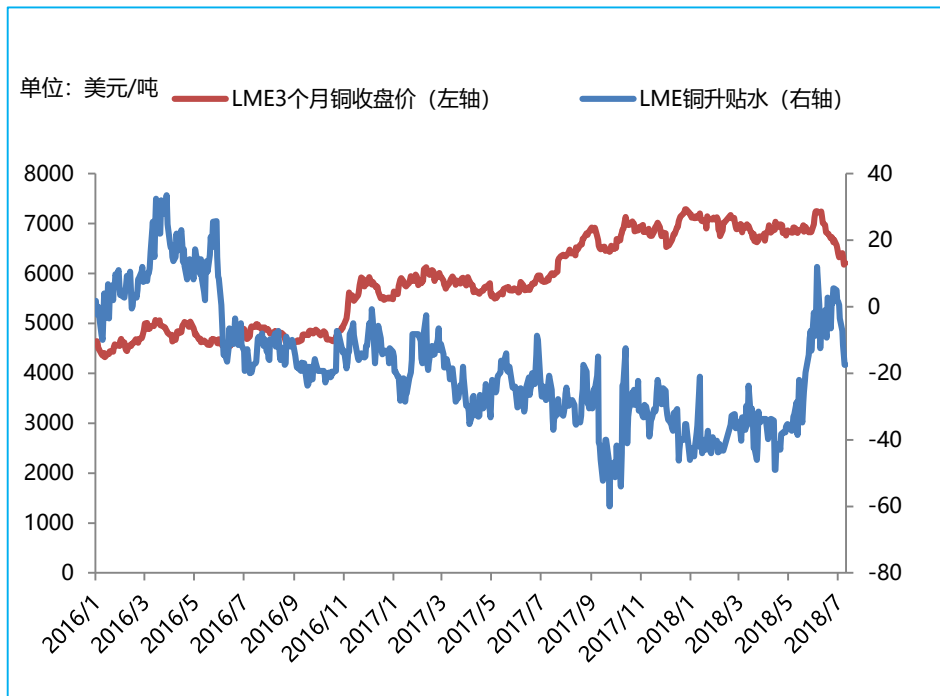


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下探，价格运行区间在 6081-6441 美元/吨；LME 调期费本周下滑明显，由升水转至贴水，周一至周五 LME3 个月调期贴 7.25-17.75 美元/吨，人民币汇率变化明显，致使本周进口倒挂幅度较上周有所缩小，进口盈亏窗口打开机会增多。

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下降 2 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在 61-76 美元/吨，提单报价 60-74 美元/吨；本周沪伦比值 7.54-7.80，进口倒挂区间价格在盈利 182-亏损 899 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄，进口盈利窗口打开机会较上周有所增加，进口盈利窗口周二、周五打开。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

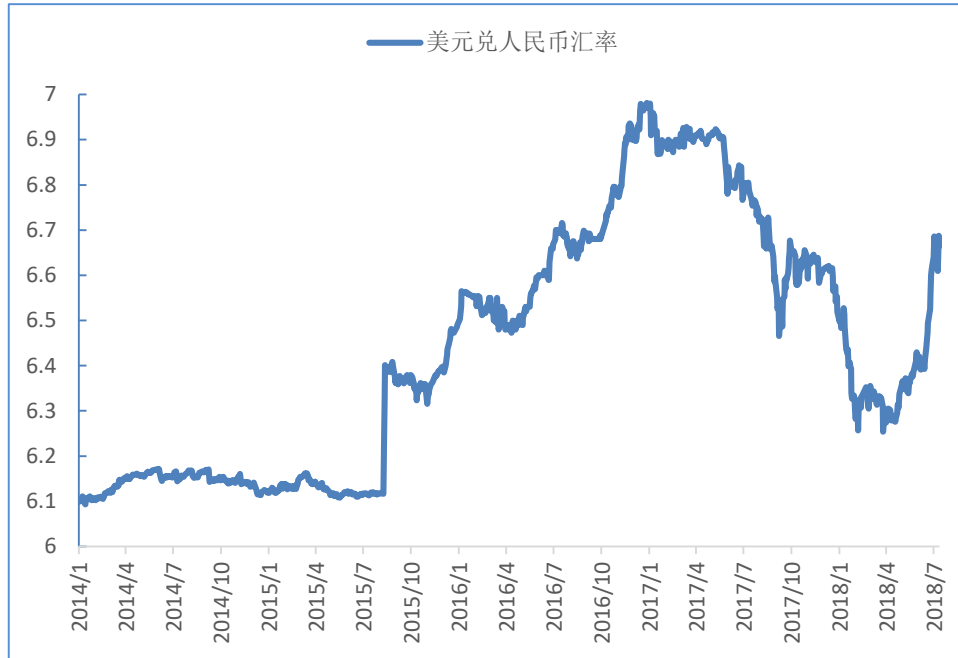
日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2018/7/9	6326	6405	-7.25	69	49570	49570	7.76	7.67	-35
2018/7/10	6378	6345	-11.5	68	49590	49590	7.71	7.75	182
2018/7/11	6307	6180	-15	67	47950	47950	7.54	7.69	-899
2018/7/12	6301	6212	-17.75	67	48390	48390	7.62	7.73	-728
2018/7/13	6173	6207	-17.75	67	48560	48560	7.80	7.76	126

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率回升明显，促进了国内进口窗口的打开；本周美元指数也呈现一个逐渐

回升的走势，其运行区间在 93.711-95.139。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

四、铜材市场

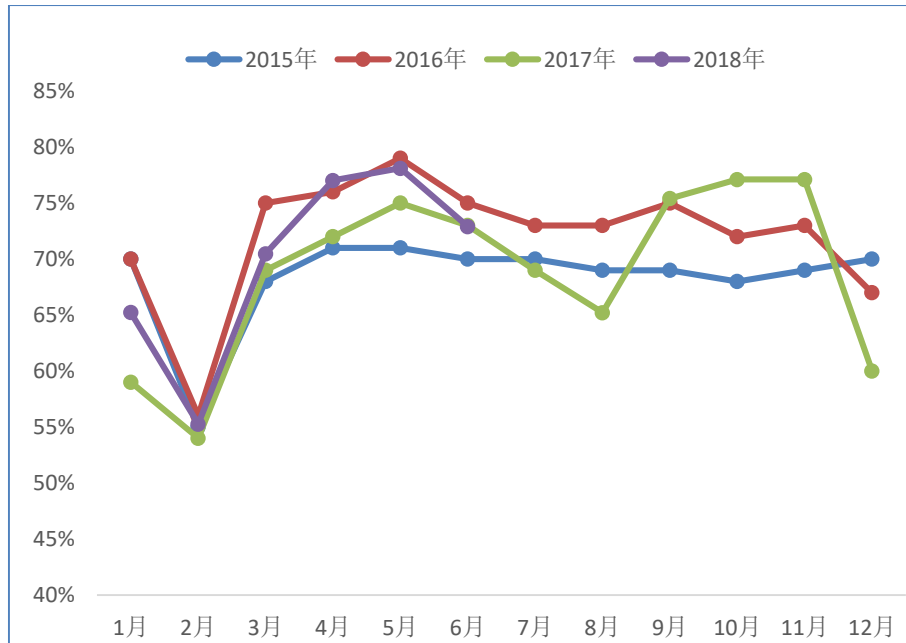
1、铜杆线市场评述

本周 8.0mm 铜杆加工费继续上涨 50-150 元/吨不等，主流地区总体报价 550-900 元/吨区间；3.0mm 铜杆加工费在 750-1100 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 900-1100 元/吨出厂成交；南方市场电铜铜杆加工费 900-1050 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 650-750 元/吨出厂价，维持不变，量大小可适当下调 50 元/吨。华中市场电铜制杆价格在 650-850 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价走低，终端电线电缆采购需求回升，使铜杆销量较好，甚至市场局部出现铜杆供应紧张局面。

图八：2018 年 6 月铜杆产能利用率走势图



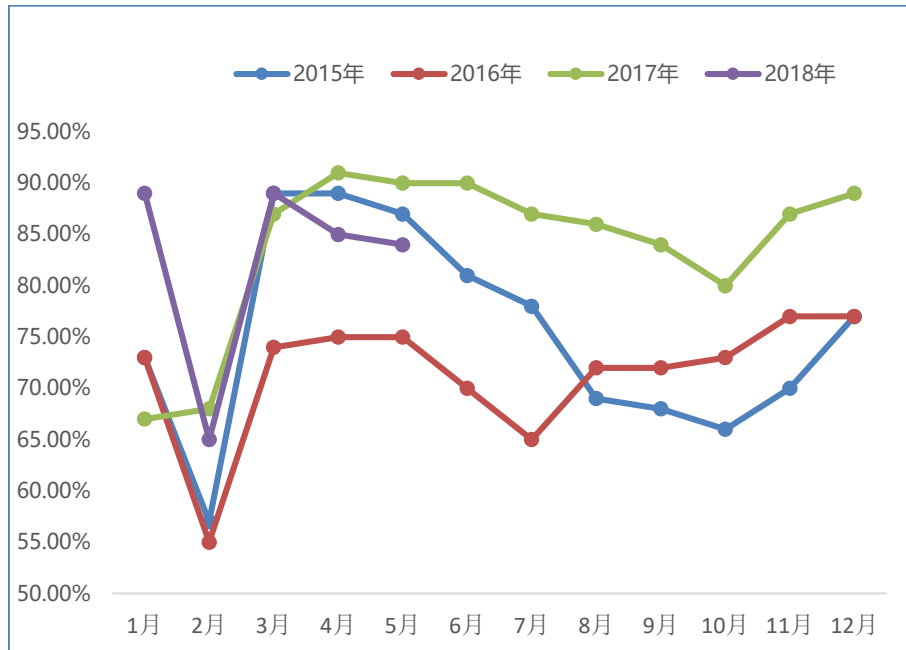
数据来源：我的有色网

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。

美国时间 7 月 10 日，美国官方公布拟对 2000 亿美元的中国商品加征 10% 进口关税清单，其中涉及空调等家电产品。2017 年我国空调对美出口金额占总出口金额不足 15%，空气压缩机占比 5% 左右。据了解，关税拟加征的公布对空调企业有一定影响，但就目前而言，终端市场反映较为平淡。铜管企业反馈目前正在按排期正常生产，并未出现明显影响。随着铜价绝对价格走低，铜管企业有相应增加原料采购量，按整体而言仍是按需采购。

图九：2018 年 6 月铜管产能利用率走势图



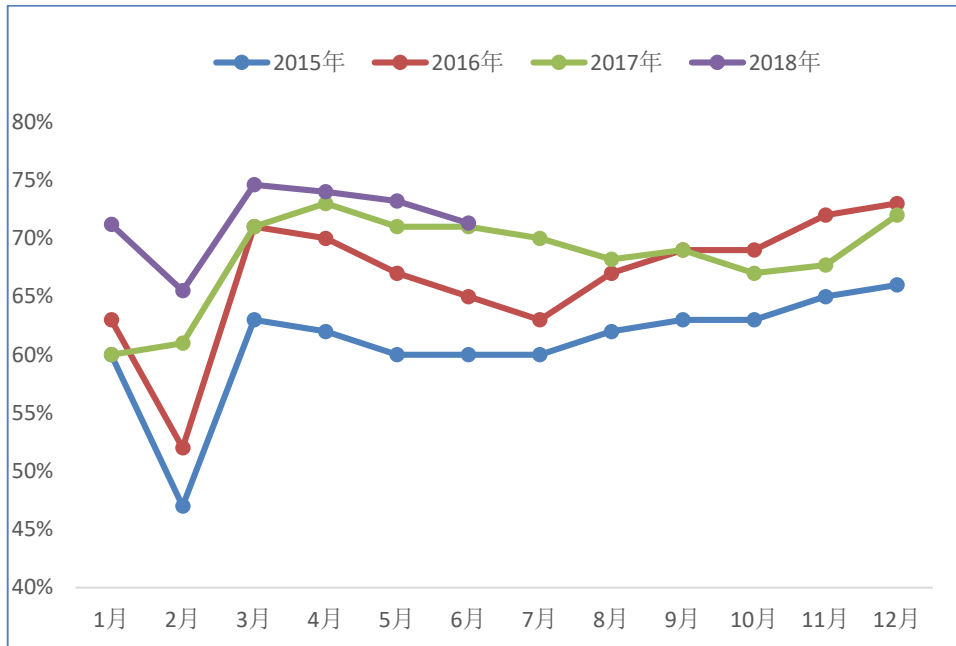
数据来源：我的有色网

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。本周加工费不变。

本周由于铜价大幅下跌，刺激下游消费，铜板带的终端-电子电力以及服辅类行业采购意愿增强，点价订货频繁，订单较上周有明显的增幅。6月，铜板带的产能利用率为71.3%，环比下滑2.6%，同比较去年基本持平。铜板带的订单销售进入淡季，一方面，铜板带的终端企业，如：电子电气、服辅类行业拿货需求下降；另一方面，部分加工企业反映，夏季天气炎热，生产设备易受高温影响，产量因此下滑，产能利用率下降。

图十：2018年6月铜板带产能利用率走势图



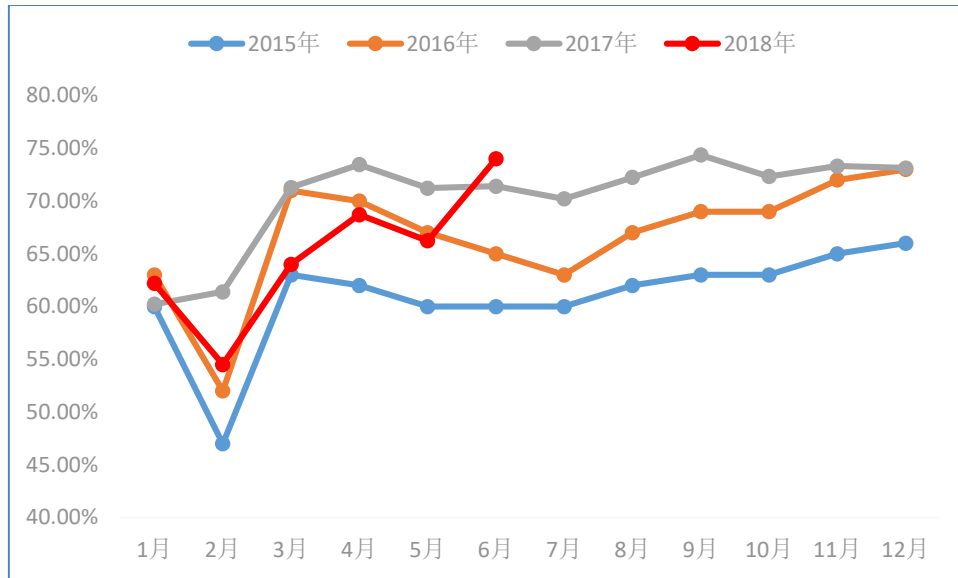
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 3500-5000 元/吨，铜棒加工费基本不变。

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的一个月，且利润变薄。目前较为紧张的环保格局，对铜棒而言影响较小，但近期受铜价大跌影响，下游接货意愿增强，订单量稍有增加。目前 7 月的铜棒企业订单量较 6 月相比略有小幅增长，铜棒企业基本维持一个相对稳定的生产状态。

图十一：2018 年 6 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 49000 元/吨，1#光亮铜均价 48090 元/吨，2#铜均价 47540 元/吨，精废差分别为 910 元/吨、1460 元/吨；本周铜价整体表现一个震荡下探的局面，大幅下跌，跌幅在 2.73%，本周铜价先抑后扬，周四周五虽有小幅上涨，但整体价格较上周跌幅明显，废铜本周价格跟跌明显，精废差明显收窄。光亮铜精废差在 700-1165 元左右，持货商惜售要价坚挺，货源供应紧张，市场成交较清淡。2018 年第十五批限制类废铜进口的批文公布数量为 15.35 万吨，截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 64.16 万吨，同比减少 78.65%。据我的有色网统计，第一季度批文配额约在 21.72 万吨，第二季度批文配额总量约为 27.08 万吨，尽管批文数量有回升的趋势，但是批文总量的大幅缩减趋势不可逆，废铜进口量的减少已是市场的大势所趋，后续继续关注下批文公布情况。

市场方面，国内环保督查不断，环保督查“回头看”，专项行动虽然已经结束，目前各地市场的复工情况并不理想，督查结束后仍有企业被查处的，不达标企业有些没法像往常那样行动结束后就立马开工，史无前例的高压态势在国外市场亦是如此，泰国近日环保政策突变，企业从事违规非法进口电子废料将直接上黑名单，并将于 2018 年 7 月初采用新的移民劳务法，对外劳和聘用外劳的雇主相关规定会越来越规范严格，环保政策导向趋势将会越来越趋紧，这将使得驻外的一些加工企业生存将面临困难处境。在国内外一系列的政策与活动面前，废铜企业升级转型已迫在眉睫。即使一些加工好的废铜也在陆续运往国内口岸，但数量还远远满足不了国内市场，且六类废铜利润值低，致使国内铜加工企业只能多采购电解铜来维持正常生产。

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#）
2018/7/9	49755	48620	48070	1135	1685
2018/7/10	49785	48620	48070	1165	1715
2018/7/11	48215	47410	46860	805	1355
2018/7/12	48550	47850	47300	700	1250
2018/7/13	48710	47960	47410	750	1300

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、国际铜研究小组（ICSG）发布的最新数据显示，预计 2018 年第一季度全球精炼铜产量将增长 3%。第二季铜产量增长了 6%高于去年同期的 2.3%。今年第一季度，精炼铜产量平均每月约为 33 万吨。主要因为世界最大的铜生产国智利的产量增长了近 20%，同时印尼铜矿的

铜产量显著增长了 58%。

2、巴西外贸部 (Secex) 的数据显示, 今年上半年, 巴西向中国出口铁矿石 1.027 亿吨, 较去年同期的 1.044 亿吨下降 1.6%。出口额为 47.6 亿美元, 同比下降 12.3%。铜精矿出口量从 2.40 万吨增至 3.55 万吨, 出口额从 3350 万美元增至 5640 万美元。电解铜出口量从 0.65 万吨增至 1.31 万吨, 出口额为 8990 万美元, 增长 146%。

3、智利央行公布的数据显示, 智利 6 月贸易顺差 4.83 亿美元, 因铜出口持续强劲。智利 6 月铜出口收入同比上涨 8.3%, 至 32.61 亿美元, 受部分矿产资源产量强劲提振。智利是全球最大的铜生产国。

4、智利 Zaldivar 铜矿与智利电力公司 Colbun 签订了新的电力供应协议。这座铜矿将是全球第一个使用 100% 可再生能源的铜矿, 集水电、太阳能和风能于一身。

5、加拿大 Barrick Gold Corp 将其 2018 年铜产量预估调降至 3.45-4.10 亿磅, 4 月预估为 3.85-4.50 亿磅。生产铜的全部维持成本预估为每磅 2.55-2.85 美元, 高于此前预计的每磅 2.30-2.60 美元。

6、中国 6 月 CPI 同比 1.9%, 预期 1.9%, 前值 1.8%。中国 6 月 CPI 环比 -0.1%, 前值 -0.2%。中国 6 月 PPI 同比 4.7%, 创年内新高, 预期 4.5%, 前值 4.1%。中国 6 月 PPI 环比 0.3%, 前值 0.4%。同比看, CPI 同比涨幅略有扩大, 继续保持温和上涨。在 6 月份 1.9% 的同比涨幅中, 去年价格变动影响约为 1.5 个百分点, 新涨价影响约 0.4 个百分点。

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 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

