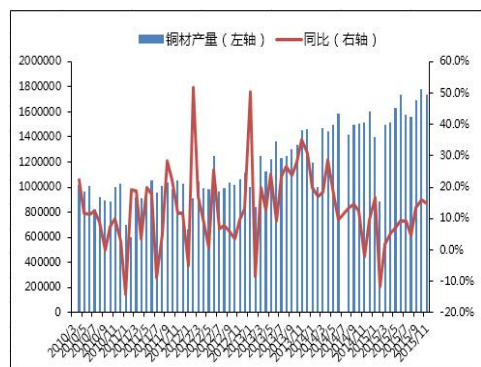
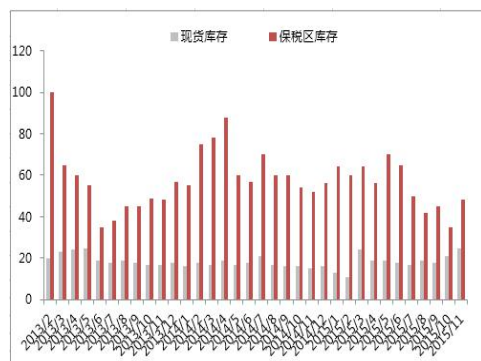
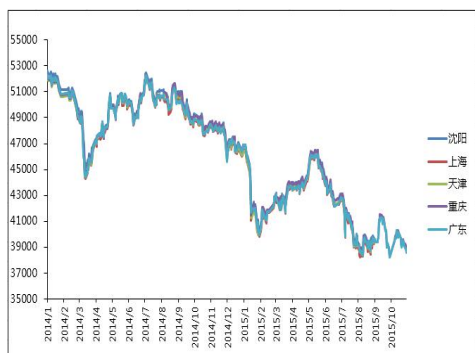


我的有色观点

供应压力逐步加大
七月铜价下行空间明显



观点概述

2017年6月现货铜价上涨为主，涨幅较为明显，当月现货价格从44915元/吨，上涨至47080元，其重心价格在45998元/吨，较2017年5月重心价格45450元/吨，上浮4.5%；6月铜价表现上涨趋势，其主要因：一、6月海外铜矿罢工再次复燃，市场炒作原料供应偏紧热度再次回升；二、下游消费增速放缓，不及预期，但依然处于增长当中；主要表现在铜管、板带、铜杆的订单，市场乐观情绪有所回升；三、6月进口窗口关闭，进口下降，市场供应压力有所减弱。

行业精选

1. 欧元区6月制造业PMI初值57.3，前值57.0，预测值56.8
2. 浙江嘉兴上半年检出5批次铜精矿重大短重
3. 5月我国进口精炼铜26.5万吨 同比减少17%
4. 恒吉集团铜业拟投资建设年产10万吨阳极铜及延伸加工2万吨电解铜项目

有色视界

2017年6月大型铜冶炼企业产能利用率在92.7%，部分中高型冶炼企业产能利用率76.9%；中型冶炼企业产能利用率75.6%；中小型铜企产能利用率71.4%；小型企业产能利用率69.1%。5月大型企业检修少，中高型冶炼企业检修多，当月整体产量环比出现回升。

冶炼企业产能规模	样本数	6月产能利用率	5月产能利用率	趋势
P>60万	4	92.7%	83.3%	升
60>P>25万	5	76.9%	82.5%	降
20>P>15万	7	75.6%	83.3%	降
15>P>10万	13	71.4%	68.5%	升
10>P万	6	69.1%	70.6%	略降

2017年6月市场供应压力有所回升，主因产量小幅回升及6月进口预计增长，从而使市场供应压力增强；当月由于下游消费表现稳定，增速放缓，导致6月铜价虽有上涨趋势，但其上涨空间较小。6月底现货和保税区库存表现下降趋势，不过不明显，加之市场对7月终端消费信心不足；因此预计7月铜价弱势震荡运行为主，价格运行区间在45000-48000元/吨。

主 编：王 宇
副 主 编：孟文文
编 辑：孟文文 王莉
联 系 人：王宇 021-26093257
邮 箱：wangyu@mysteel.com

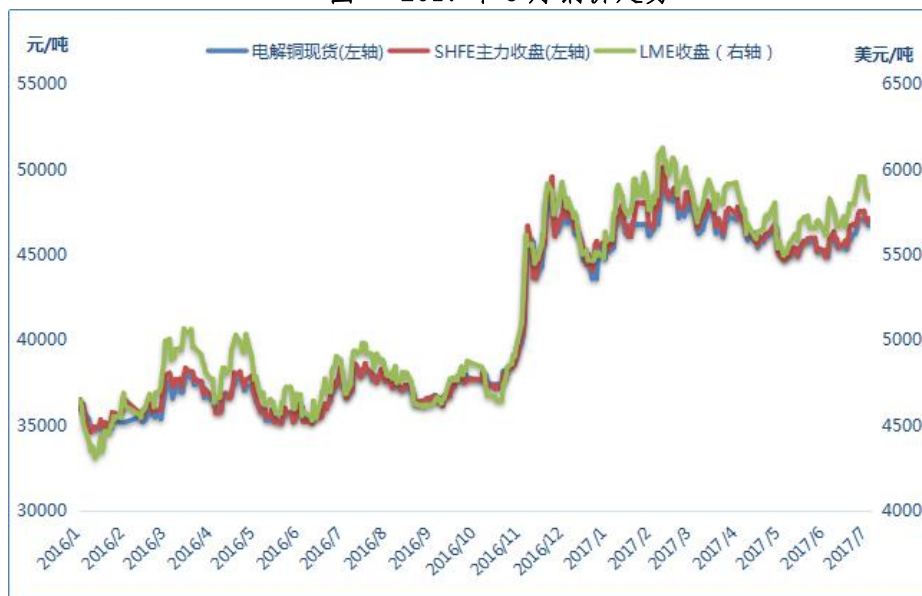
目录

目录.....	1
一、铜价回顾.....	2
二、铜精矿市场.....	2
1、国产铜精矿市场.....	2
2、进口铜精矿市场.....	3
三、精炼铜市场.....	4
1、国产精炼铜状况.....	4
2、进口精炼铜状况.....	4
3、精炼铜库存状况.....	6
4、精炼铜升贴水状况.....	7
5、铜冶炼企业开工状况.....	7
四、废铜市场.....	6
五、铜材市场.....	10
六、终端需求.....	11
七、后市展望.....	11
免责声明.....	15

一、铜价回顾

2017年6月现货铜价上涨为主，涨幅较为明显，当月现货价格从44915元/吨，上涨至47080元，其重心价格在45998元/吨，较2017年5月重心价格45450元/吨，上浮4.5%；6月铜价表现上涨趋势，其主因：一、6月海外铜矿罢工再次复燃，市场炒作原料供应偏紧热度再次回升；二、下游消费增速放缓，不及预期，但依然处于增长当中；主要表现在铜管、板带、铜杆的订单，市场乐观情绪有所回升；三、6月进口窗口关闭，进口下降，市场供应压力有所减弱。

图一 2017年6月铜价走势



数据来源：我的有色网 LME SHFE

二、铜精矿市场

1、进口铜精矿市场

2017年5月铜精矿进口115.37万吨，同比下降19.34%，环比下降19.24%。

据我网统计6月连云港口岸铜精矿进口量4.2万吨。

据统计，1-5月份，甘其毛都口岸累计进口铜精粉33.33万吨，同比下降21.5%，其中5月进口铜精粉4.14万吨，同比减少53.22%。

浙江嘉兴今年1-6月检出5批次铜精矿重大短重，货物短少重量共计251.46吨。据悉，这5批铜精矿分别来自台湾、马来西亚和墨西哥。

加工费方面，本月进口铜精矿现货TC成交在80~87美元/吨区间。CSPT小组确定的三季度现货采购的地板价(Floor Price)为86美元/吨和8.6美分/磅，说明供应端高干扰导致的

精矿供应紧张暂告一段落。据了解，三季度冶炼厂散单需求较平稳，考虑到有炼厂检修及铜精矿进口量的回升, 现货TC将有一定的支撑。智利5月铜产量为469196吨, 较前月增加9.3%。4月份Escondida产量6.4万吨, 距离峰值水平9.5万吨还有3.1万吨的差距, 考虑5月份该矿将满产的消息, 智利的增量大概率来自Escondida产出恢复。

图二 2017年5月铜精矿进口量统计

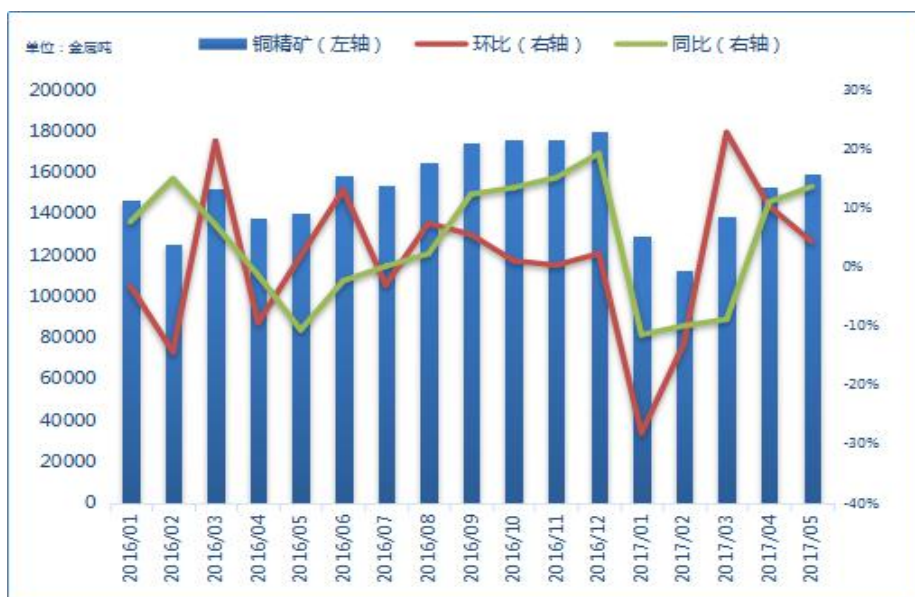


数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

国内市场, 2017年5月国产铜精矿产量15.9万金属吨, 同比增长13.6%, 环比增长4.27%。

图三 2017年5月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

当前国内主要市场采购计价系数保持平稳：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 81%~82%，江西地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 85%-86%，云南地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 86%-88%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 80%（含税），上海港 24%品位铜矿自提含税计价系数 83%-84%。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研数据显示预计 2017 年 6 月国内精炼铜产量 61.5 万吨，同比下降 4.50%，环比增长 3.7%。

图四 2017 年 6 月国内精炼铜预计产量



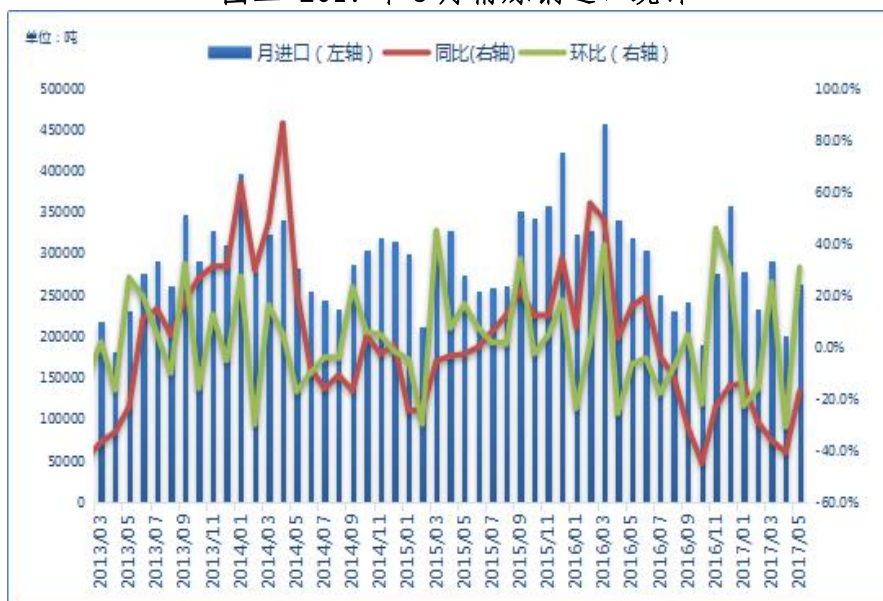
数据来源：钢联数据、我的有色网

2017 年 6 月国内 36 家冶炼企业实际运行产能 897 万吨，6 月检修企业产量影响小，使当月产量开始回升；目前了解到 6 月有北方铜业、大冶有色、赤峰云铜、五鑫铜业、紫金矿业进行检修，检修时间在 10-45 天；产量影响共 2-3 万吨，因此 6 月国内铜产量表现回升。

2、国内进出口精炼铜状况分析

2017年5月精炼铜进口量表现回升，从而使当月市场供应压力增加，打压铜价上涨空间，对价格上涨造成一定的阻力；5月精炼铜进口26.5万吨，同比下降17%，环比增长30.8%。2017年1-5月精炼铜累计进口127.2万吨，同比下降28.2%。

图五 2017年5月精炼铜进口统计

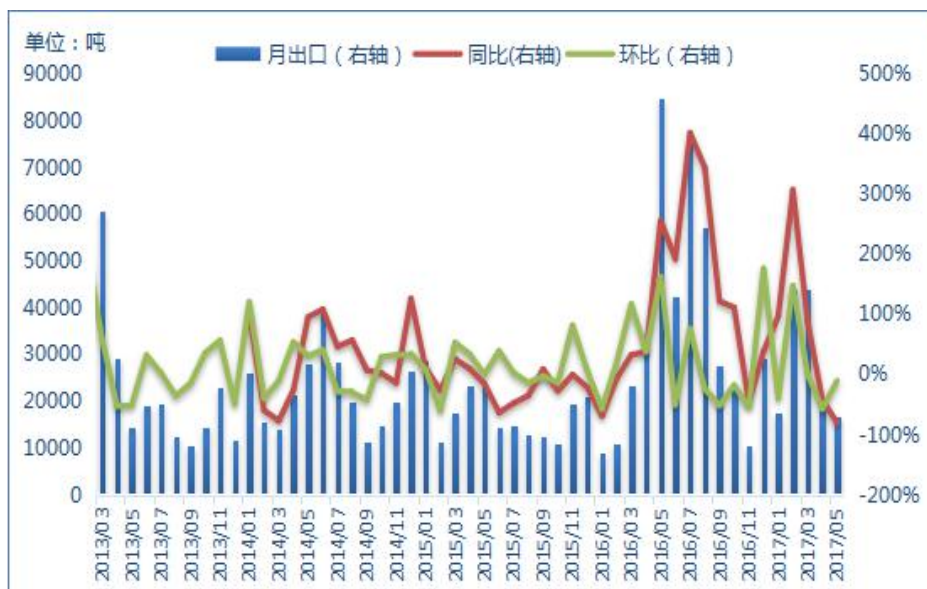


数据来源：海关总署、我的有色网

2017年5月进口同比依然下降，不过环比开始回升；主因一来沪伦比值相对回升，进口倒挂幅度下降至200-600元区间，清关盈利窗口阶段性打开；二来国内缩减银根，企业资金偏紧，从而使部分企业加大进口融资。三来国内终端消费增速虽然不理想，但其需求并未衰退，部分库存被消化，促进进口铜流入国内。

6月汇率出现明显波动，人民币出现升值趋势，加上5月沪伦比值有所回升，其倒挂幅度在200-400元，使进口盈利窗口出现机会打开，刺激境外铜进口，因此预计6月进口将再次环比小幅回升。

图六 2017年5月精炼铜出口数据



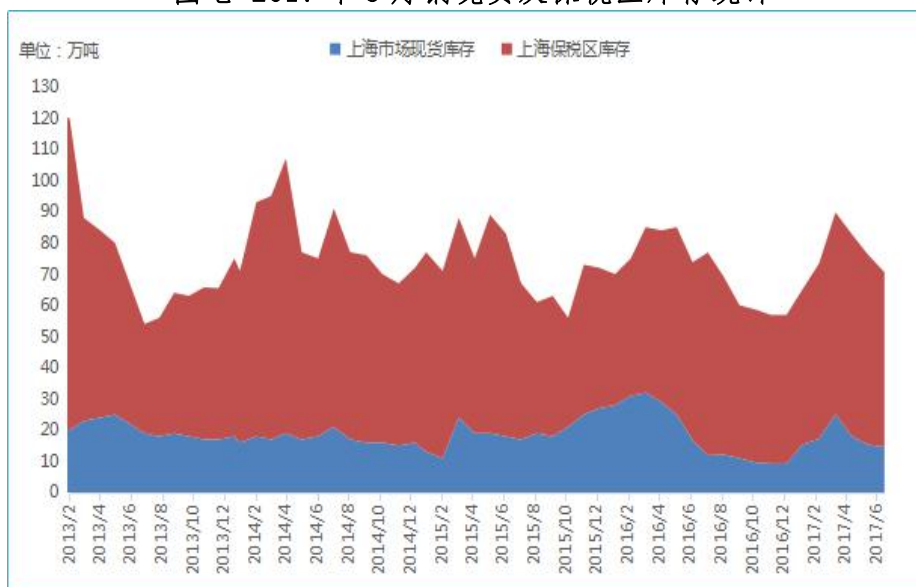
数据来源：海关总署、我的有色网

2017年5月精炼铜出口1.68万吨，同比下降80.22%，环比下降10.7%。境外铜进口依然长期处于倒挂，不过6月稍有改善；由于6月冶炼企业检修力度不明显，加上进口倒挂幅度有所缩小，因此抑制了国产铜出口。本月精铜出口同比和环比皆出现下降，其主要因：一、内外盘铜价倒挂幅度有所缩小，出口利润开始下降，抑制国产铜出口；二、国内冶炼企业检修之后并未满负荷生产，供应量表现不足，长单供应之后散货难以维持。

3、精炼铜市场库存状况

2017年6月市场现货库存表现下降趋势，保税区铜库存同样表现下降趋势，据统计上海市场流通现货库存下降至14.64万吨，而保税区库存下降至55.97万吨。国内现货库存下降主要表现在，国内冶炼企业检修之后，产能利用率并未恢复至正常，企业成品库存不多，影响市场产量；其次由于西安问题电缆事件，对废铜供应影响较大，使废铜供应出现增长趋势，同时价格出现一定的打压，抑制废铜消费，减少废铜对电解铜的替代性，不少企业生产选用电解铜做为原料，减少对废铜的消费。

图七 2017年6月铜现货及保税区库存统计



数据来源：钢联数据、我的有色网

境外保税区库存表现下降趋势，主因一、随着国内汇率波动，人民币出现升值趋势，导致进口出现盈利机会，刺激境外铜进口；主因二、国际市场开始降低中国市场消费预期，悲观对待中国下半年市场。主因三、随着国内银行缩紧银根，导致企业流通资金偏紧，相对来说境外铜融资成本依然有一定优势，不少企业增加境外铜融资总量，加大境外铜进口。

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2017年6月现货市场多以贴水报价出货，需求表现稳定，新增部分低于预期，下游逢低买入较为积极，因此贴水出货刺激市场采购需求，从而使当月现货库存表现下降态势；当月冶炼企业检修力度小，但企业产能利用率并未完成恢复正常，因此对市场供应依然稍显不足。截止6月30日，市场现货好铜基本贴80-90元/吨，平水铜贴120-140元/吨不等，湿法铜贴贴180-220元/吨，成交均表现一般。

图八 2017年6月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2017年6月国内其他主要市场铜价维持相同趋势，东北市场现货价格高于上海市场400-500元/吨不等，货源主要是当地和山东市场；华东市场进口铜成交相对不错，国产铜出货成交少，主因冶炼企业出货少，进口铜较多；华南市场报价均以升水，且升水持续坚挺，主因市场供应商出现检修情况，当月减少对广东市场供应，造就场库存出现持续下降趋势；重庆市场当月全部升水出货，升水300-600元区间报价，维持高升水出货主因市场无货供应，而造成无货供应原因为冶炼企业延长检修时间，使企业无货发往市场，导致单一供应商的重庆市场出现“有市无价”的状态。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网6月调查了全国37家冶炼厂产能利用率，其中有4家冶炼企业检修。

表一 2017年6月部分冶炼厂产能利用率统计表

企业名称	2017年6月运行产能	6月产能利用率
铜陵有色	130	96.9%
江西铜业	115	94.9%
金川集团	80	99.0%
东营方圆	55	70.0%
大冶有色	55	67.6%
云南铜业	60	80.0%
阳谷祥光	45	89.5%
紫金矿业	38	72.6%
白银有色	20	70.0%
杭州富春江	28	85.0%
北方铜业	20	48.0%
中原黄金	20	84.0%
东营金玺	20	95.2%
山东恒邦	15	85.7%
云南锡业	15	56.0%
江铜富冶和鼎铜业	15	90.0%
山东金升	10	76.9%
宁波金田	10	50.0%
兰溪自立	10	50.0%
豫光金铅	10	80.0%
辽宁远东	10	50.0%
大无缝建昌	10	60.0%
芜湖恒鑫	10	75.0%
水口山有色	10	80.0%
包头华鼎	10	85.0%
广安科塔金属	10	85.0%
新疆五鑫	10	60.2%
山东祥辉	10	80.0%
烟台国润	10	79.2%
南海铜业	7	50.0%
上海上冶	6	50.0%
沈阳新兴	5	75.0%
鑫慧铜业	5	80.0%
山东中普	3	60.0%
青海铜业	3	89.0%
上饶和丰	5	80.0%
全国（总产量/运行产能）	895	82.5%

数据来源：我的有色网

2017年6月大型铜冶炼企业产能利用率在92.7%，部分中高型冶炼企业产能利用率76.9%；

中型冶炼企业产能利用率 75.6%；中小型铜企产能利用率 71.4%；小型企业产能利用率 69.1%。4月大型企业检修少，小型冶炼企业检修少，整体产量表现回升。

表二 2017年6月冶炼企业按规模产能利用率统计

冶炼企业产能规模	样本数	6月产能利用率	5月产能利用率	趋势
P>60万	4	92.7%	83.3%	升
60>P>25万	5	76.9%	82.5%	降
20>P>15万	7	75.6%	83.3%	降
15>P>10万	13	71.4%	68.5%	升
10>P万	6	69.1%	70.6%	略降

数据来源：我的有色网

四、废铜市场

本月沪铜震荡上扬，废铜价格小幅上涨，主流市场光亮铜在 40300 元/吨至 41500 元/吨徘徊，平均价格处于 40818 元/吨左右，环比上涨 0.99%。环保问题持续影响废铜市场。

本月废铜成交稍有好转，主要受部分厂家开工率回升带动。据调研，目前市场上废铜供应偏紧，但废铜价格仍然坚挺，南北方废铜价差也有一定缩小，其中江西省因政府扶持力度较大，废铜拆解园逐渐复苏。环保方面，环保督察组依旧在正常巡视，特别是河北、天津地区，严格控制企业废气排放问题，仅有部分达到环保要求的厂家在正常生产，随着雄安新区的设立，部分废铜企业选择关停或南迁。不少厂家仍多以入市采买电解铜以满足生产。

图九 2017年6月电解铜和废铜价格走势



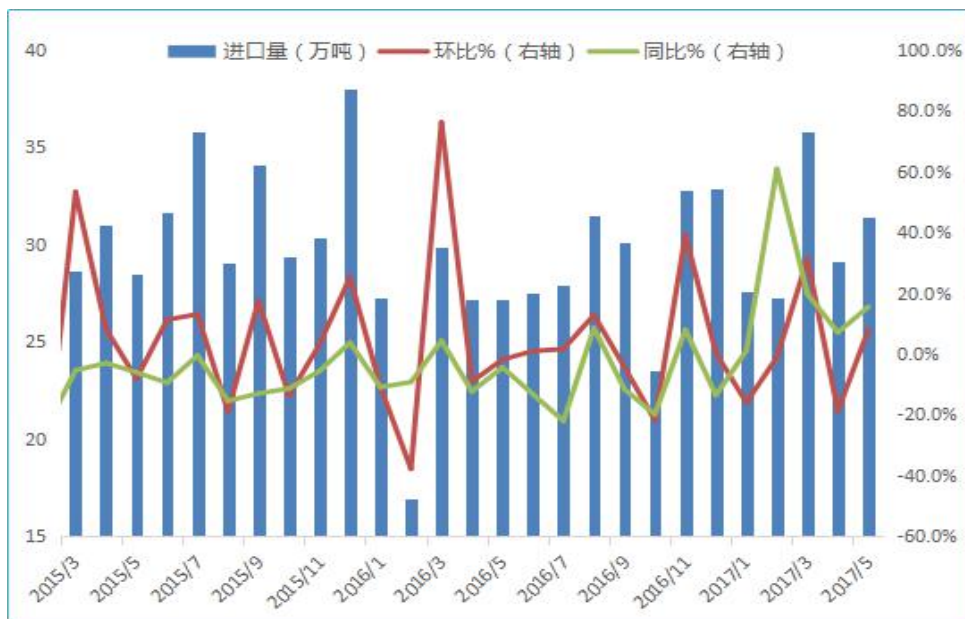
数据来源：我的有色网

本月废铜进口仍然倒挂，市场上货源较少，贸易商多选择优质的废铜进口清关，且多为欧洲、美洲等传统优势国家的货源。各地环保政策仍较严格，废铜需求量小幅增长。虽然国

内环保政策使部分企业不得不进行整改，增加生产成本，甚至淘汰出局，但长远来看有利于废铜市场的发展。

2017年5月份我国废铜进口量为31.44万吨，环比增加8.0%，同比增加15.5%。

图十 2017年5月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

五、铜材市场

根据我的有色网调查数据显示，2017年5月铜材产量为185.8万吨，同比增长3.4%，环比增长4.6%；当月铜材产量继续维持增长，国内铜材产量增速同比稳定增长在3-5%，增速相比去年有所回落，受需求增速放缓影响，铜材产量增长表现不佳；随着淡季的来临，6-7月市场普遍对终端消费信心不足；预计6-7月铜材产量增速将继续出现下滑。

图十一 2017年5月铜材产量



数据来源：我的有色网 国家统计局

我的有色网调查选取了 25 家铜杆生产厂家作为下游铜杆开工率调研样本：调研显示，2017 年 6 月铜杆下游市场整体生产开工表现有所回升，西安问题电缆事件对市场影响延续，大型铜杆企业开工有所回升。据统计产能 20 万吨以上铜杆企业产能利用率下降至 70%，产能 10-20 万吨铜杆企业产能利用率回升至 60%，而产能在 10 万吨以下企业，基本维持在 40%左右；2017 年 6 月整体开工率回升至 54.4%。

表二 2017 年 6 月铜杆企业开工率统计表

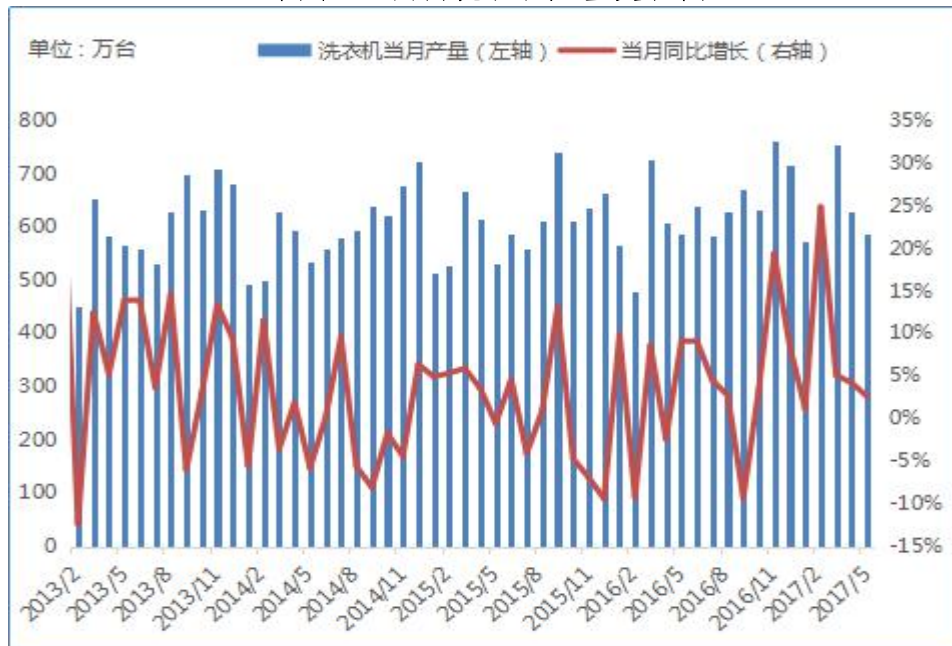
日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
5 月	>=20	6	25~40	2.67	70%
	20=>K>=10	9	10~20	1.25	60%
	<10	10	5~10	0.5	40%
	总计	25	-	4.42	54.4%

数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、洗衣机消费市场稳定增长。国家统计局数据显示，2017 年 5 月中国家用洗衣机产量为 586.7 万台，同比增长 2.6%。2017 年 1-5 月中国家用洗衣机产量为 3143.6 万台，同比增长 4.4%。

图十二 国内洗衣机产量变化图



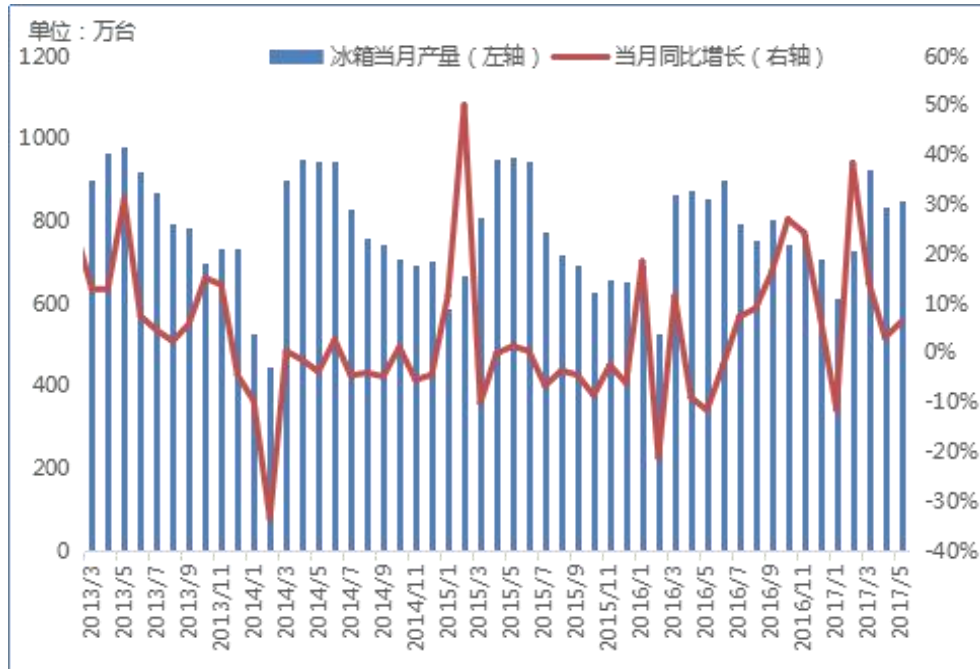
数据来源：国家统计局

5月全国有12个省市生产家用洗衣机，分别是安徽省、江苏省、浙江省、广东省、山东省、重庆市、四川省、河南省、上海市、江西省、河北省、天津市，产量分别达171.37、135.93、91.84、71.75、41.46、27.04、16.3、11.71、11.47、3.25、2.36、2.26万台。前两名地区产量均达百万台以上，安徽省为全国家用洗衣机生产第一大省。

2、冰箱产量维持小幅增长。国家统计局数据显示，2017年05月全国家用电冰箱产量为848.5万台，同比增长6.3%，2017年1-5月全国家用电冰箱产量为3949.6万台，同比增长10.5%。

通过对2017年5月全国各省家用电冰箱产量当月值表单数据统计分析显示，5月份中国家用电冰箱产量当月值排名前十位的省市依次是安徽、广东、江苏、浙江、山东、湖北、河南、辽宁、重庆、贵州。其中，安徽2017年5月家用电冰箱产量当月值301.8745万台居榜首，其次其他省市依次是广东(199.8704万台)，江苏(91.5882万台)，浙江(70.9645万台)，山东(57.4125万台)，湖北(43.1937万台)，河南(24.0609万台)，辽宁(15.5184万台)，重庆(10.9845万台)，贵州(10.7099万台)。

图十三 国内冰箱产量变化图



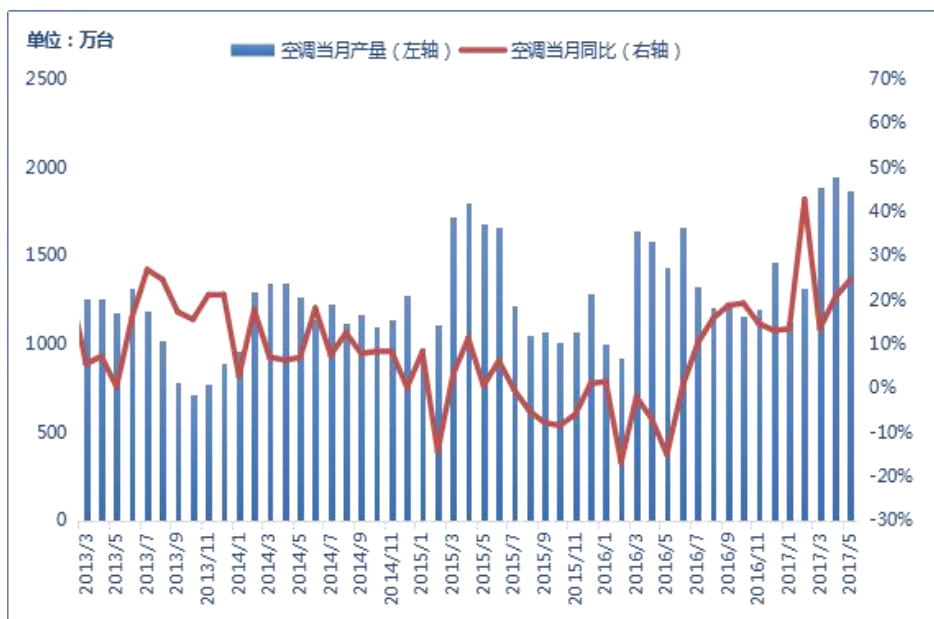
数据来源：国家统计局

业内人士分析，冰箱市场正值低迷时期，在面对日趋激烈的市场竞争的同时，冰箱企业应该深耕社群用户需求，在智能制造战略引领下，通过与用户交互，精准洞察用户需求，为用户创造有价值的产品，才是一条走向光明的康庄大道。

3、空调维持两位数增长。国家统计局数据显示，2017年5月，全国空调产量1870.6万台，同比增长24.6%。在产量方面：1-5月，全国空调产量8252.3万台，同比增长19%。2017年以来，国内空调累计产量增速持续“两位数”增长。

据悉，今年618期间，志高空调携手三大电商平台，主打具有智能云功能、快速制冷、独立除湿、高效除PM2.5、除甲醛、节能省电等特征的产品，同时推出了多项优惠让利政策，为消费者奉献一场国货饕餮盛宴!据相关数据显示，从6月17日到18日两天，志高空调单品在线上平台京东实现销售额8916万，同比增长104%，天猫实现销售额5378万，同比增长267%，苏宁易购实现销售额5748万，同比增长74%。

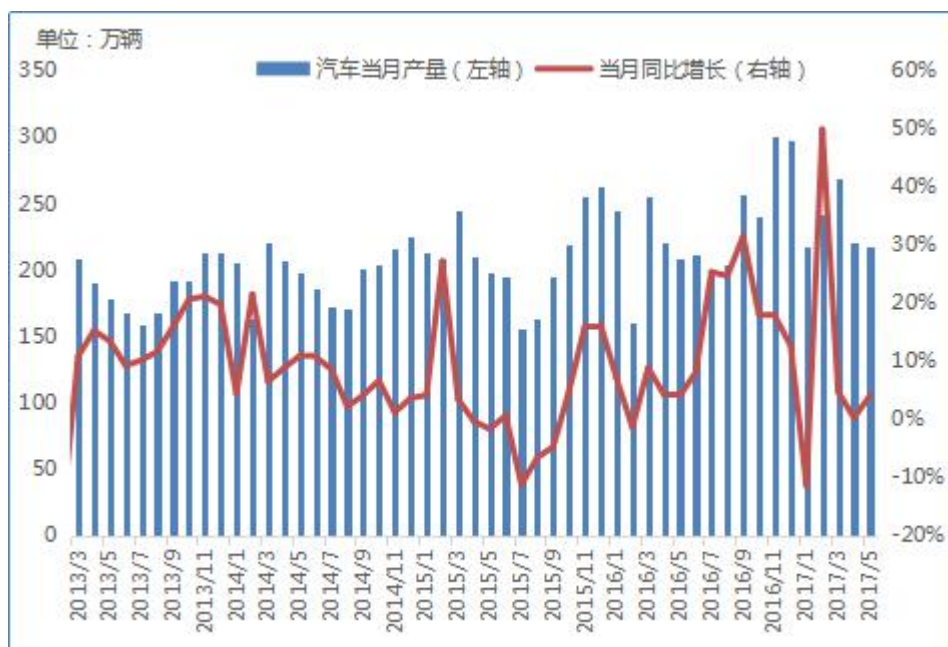
图十四 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车开始出现小幅下滑。据国家统计局网站提供的数据，2017年5月，汽车市场保持平稳，汽车产量同比微增，环比略有下降，销量同比略降，环比小幅增长。1-5月，汽车产销同比均呈小幅增长，增幅比1-4月趋缓。

图十五 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

5月，乘用车生产174.8万辆，环比下降2.0%，同比下降1.8%，销售175.1万辆，环比增长1.7%，同比下降2.6%。其中，轿车生产83.6万辆，同比下降6.9%，销售83.9万辆，同比下降9.3%；SUV产销分别完成70.3万辆和71.5万辆，同比分别增长10.8%和13.5%；MPV产销分别完成16.3万辆和15.0万辆，同比分别下降9.5%和16.9%；交叉型乘用车产销分别

完成 4.6 万辆和 4.8 万辆，同比分别下降 31.3%和 25.2%。

1-5 月，乘用车累计产销分别完成 963.8 万辆和 942.1 万辆，同比分别增长 3.1 和 1.5%。其中，轿车产销分别完成 459.9 万辆和 451.6 万辆，同比分别下降 2.0%和 3.0%；SUV 产销分别完成 393.2 和 378.5 万辆，同比分别增长 19.6%和 17.1%；MPV 产销分别完成 86.6 万辆和 84.7 万辆，同比分别下降 13.9%和 17.8%；交叉型乘用车产销分别完成 24.1 万辆和 27.3 万辆，同比分别下降 34.1%和 25.7%。

七、后市展望

2017年6月大型铜冶炼企业产能利用率在92.7%，部分中高型冶炼企业产能利用率76.9%；中型冶炼企业产能利用率75.6%；中小型铜企产能利用率71.4%；小型企业产能利用率69.1%。4月大型企业检修少，小型冶炼企业检修少，整体产量表现回升。

2017年5月进口同比依然下降，不过环比开始回升；主因一来沪伦比值相对回升，进口倒挂幅度下降至200-600元区间，清关盈利窗口阶段性打开；二来国内缩减银根，企业资金偏紧，从而使部分企业加大进口融资。三来国内终端消费增速虽然不理想，但其需求并未衰退，部分库存被消化，促进进口铜流入国内。

6月汇率出现明显波动，人民币出现升值趋势，加上5月沪伦比值有所回升，其倒挂幅度在200-400元，使进口盈利窗口出现机会打开，刺激境外铜进口，因此预计6月进口将再次环比小幅回升。

综述，2017年6月市场供应压力有所回升，主因产量小幅回升及6月进口预计增长，从而使市场供应压力增强；当月由于下游消费表现稳定，增速放缓，导致6月铜价虽有上涨趋势，但其上涨空间较小。6月底现货和保税区库存表现下降趋势，但不明显；加之市场对7月终端消费信心不足；因此预计7月铜价弱势震荡运行为主，价格运行区间在45000-48000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。