

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 宏观数据

1、2017年6月末，人民币房地产贷款余额29.72万亿元，同比增长24.2%，增速比上季末低1.9个百分点；上半年增加3.04万亿元，占同期各项贷款的38.1%，比一季度占比低2.3个百分点。

2、中国央行公开市场将进行1000亿元7天期逆回购操作，400亿元14天期逆回购操作。因今日有1000亿元逆回购到期，当日实现净投放400亿元，为连续第5个交易日实现净投放。

### 行业精选

1、全球4月精炼铜供应短缺5.3万吨；7月20日，国际铜业研究组织称，4月全球精炼铜市场短缺5.3万吨，前4月全球精炼铜市场过剩8万吨。4月全球精炼铜产量为194万吨，消费量为200万吨。

2、Zaldivar铜矿工人与公司的薪资谈判延长7月20日，工会表示工人与安托法加斯塔旗下Zaldivar铜矿管理方未能就一薪资协议达成一致，已同意将此政府调停谈判延长至下周。

### 有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
7/17	47130	47190	47290	47210
7/18	47670	47710	47830	47750
7/19	47540	47570	47690	47560
7/20	47590	47625	47740	47630
7/21	47650	47715	47810	47730

数据来源：我的有色网

### 观点概述

本周沪铜主力1709合约表现震荡上扬，震荡幅度不明显。现货价格表现小幅回升趋势，周一47130元/吨，周五47650元/吨。本周境外铜难清关，保税区库存表现小幅增长。现货贴水转升水出货，但成交表现一般，贸易商手中货源不多，出货不积极，交割之后铜市场相对有所好转，但总体依然偏弱。

### 库存数据

2017年7月7日-7月14日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	7月21日	7月14日	增减	
期交所（全国）	17.11	17.99	-0.88	
期交所（上海）	完税总计	9.36	10.28	-0.92
	现货	4.39	4.26	0.13
期货	4.39	4.26	0.13	
市场/日期	7月21日	7月19日	增减	
上海现货（除期交所在上海仓库）	0.4	0.55	-0.15	
保税库（上海）	54.87	54.67	0.2	
广东	1.84	2.2	-0.36	
无锡	1.2	1.16	0.04	
重庆	0.1	0.16	-0.06	
天津	0.03	0.03	0	

### 后市展望

市场现货库存下降，保税区库存小幅回升，交割之后需求稍有恢复，国内铜价难有下跌空间，目前来看，上涨趋势较为明显；预计下周铜价运行区间在47500-48500元/吨。

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 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.....	3
1、国内精炼铜市场分析.....	4
2、国际精炼铜市场分析.....	5
3、冶炼企业检修情况.....	5
三、铜材市场.....	6
1、铜杆线市场评述.....	6
2、铜管市场评述.....	3
3、铜板带市场评述.....	6
4、铜棒市场评述.....	3
四、废铜市场.....	6
五、行业精选.....	8
免责声明：.....	6

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 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83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数85%-87%，维持平稳。

本周连云港仅到一船铜精矿，总量11000吨。

**表一 17-21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%-1 8%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-2 0%	黄埔港 20%-2 3%
7月17日	9985	7640	7640	6785	9460	7640	7640	7625	9040
7月18日	10095	7720	7720	6860	9565	7720	7720	7715	9130
7月19日	10065	7690	7690	6840	9535	7690	7690	7685	9100
7月20日	10065	7690	7690	6840	9535	7690	7690	7685	9100
7月21日	10065	7690	7690	6840	9535	7690	7690	7685	9100
周均价	10055	7686	7686	6833	9526	7686	7686	7679	9094

数据来源：我的有色网

#### 2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿现货TC报在80-85美元/吨，继续维持稳定。目前市场较为关注7月19日秘鲁矿业工人开始的全国大罢工，此次罢工可能会限制几个大型铜矿的产量，比如必和必拓和嘉能可旗下的Antamina矿，自由港麦克莫伦旗下Cerro Verde矿，五矿资源旗下Las Bambas矿以及南方铜业旗下的Cujone和Toquepala矿场。再加上受气候影响，智利矿山运输有所延迟，综合来看三季

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

度供应端存在隐忧，预计下周加工费将小幅降低。

①工会周四表示，工人与安托法加斯塔（Antofagasta）旗下 Zaldívar 铜矿管理方周四未能就一份薪资协议达成一致，他们已同意将此政府调停谈判延长至下周。②秘鲁各地的中型与大型规模矿山的罢工和抗议活动在第二天继续进行。但协会表示，“工人们仍像往常一样来到工作岗位，采矿生产没有遭到任何停顿或延误”，95%的秘鲁采矿工人没有加入抗议活动。

## 二、精炼铜市场

### 1、国内精炼铜市场分析

上海现货市场升水转贴水出货，主因交割之后，下游拿货意愿较弱，贴水出货才有成交；广东市场冶炼企业检修结束，但企业恢复高开工还需时间，因此发货量并不多，而下游消费在交割之后有一定恢复，从而使市场库存出现一定量的下降。天津市场发货不正常，供应出现局部偏紧，不过采购情绪较弱，成交不活跃，因此升水并未明显回升。重庆市场冶炼企业发货多，库存快速回升，升水缩水，成交一般。

**表二 上海地区现货升贴水价格表**

日期	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/7/17	C70	C70	C90	C120
2017/7/18	C70	C70	C90	C120
2017/7/19	C60	C60	C80	C130
2017/7/20	C30	C30	C60	C90
2017/7/21	C30	C30	C50	C80

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网



## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格小幅上涨5美元/吨；美金铜仓单主流成交价格仍在60-75美元/吨，提单报价60-75美元/吨；本周保税区入库少，沪伦比值有所下降，倒挂幅度增加，出库同样不多，从而使保税区库存表现小幅增加2000吨。本周沪伦比值7.77-7.92，比值走低，进口倒挂区间价格484-635元/吨。

**表三 上海市场进口铜盈亏情况**

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)费	调 期	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
2017/7/17	5928	5983	-25	65	47130	46951	7.90	7.80	-635
2017/7/18	6012	5990	-33.5	65	47670	46952	7.89	7.80	-608
2017/7/19	5995	6016	-37	65	47540	46953	7.89	7.77	-631
2017/7/20	5977	5983	-34	65	47590	46954	7.92	7.81	-484
2017/7/21	5983	6007	-34	65	47650	46955	7.92	7.78	-608

数据来源:我的有色网

### 3、冶炼企业检修情况

7月冶炼企业检修力度较小，2家冶炼企业确定检修，检修时间在一家在月底结束，一家要精力3个月大修，另外赤峰金剑也有检修需求，预计在下周开始，但检修力度小，因此7月产量预计环比和同比都仍将所回升。

**表四 7月冶炼企业检修情况**

企业名称	产能(万吨)	检修日期	产量影响约(万吨)
赤峰云铜	25	6月20日-7月30日	0.5
金川总部	40	7月-9月	2.0

数据来源:我的有色网

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 三、铜材市场

#### 1、铜杆线市场评述

**加工费：**北方市场电铜铜杆加工费 500 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 680-750 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费 400-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 250-350 元/吨自提价。

**市场概述：**总体而言，废铜杆加工费出现下调，主因客户想在铜杆市场有复苏的前提下，多出货消耗自身企业库存，因此下调加工费来促进成交量。

#### 2、铜管市场评述

**加工费：**本周 TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

**市场概述：**本周中大型铜管企业仍维持满负荷生产,按需采购，多数铜管企业排产期至 7 月底，已出现部分企业新订单减少的情况，但仍有部分企业 8 月份订单也即将排满。随着天气高温，空调企业的高库存也面临着削减。出口方面，出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单维持稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

#### 3、铜板带市场评述

**加工费：**华北市场铜板带加工费维持在 5000-6000 元/吨，华东市场铜板带加工费维持在 4500-5500 元/吨。

**市场概述：**本周铜板带企业较为稳定，虽然产能利用率不高。今年企业订单增长开始不明显，高新增量已难出现，下半年形势较为严峻。目前企业普遍面临资金紧张的问题，终端企业账期拉长对企业经营带来很大困难。

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 四、废铜市场

本周电解铜价格震荡上扬，废铜价格较上周五上涨400元/吨左右。目前，北方市场，废铜成交十分清淡，部分企业关停或南迁；南方市场，废铜成交尚可，各个地区废铜的品质相差较大，市场需求多干净废铜。因江西省对废铜企业进行退税政策优惠，政府扶持力度较大，拉动拆解市场不断复苏。环保问题仍是废铜企业面对的重要课题。

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。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、全球4月精炼铜供应短缺5.3万吨；7月20日，国际铜业研究组织称，4月全球精炼铜市场短缺5.3万吨，前4月全球精炼铜市场过剩8万吨。4月全球精炼铜产量为194万吨，消费量为200万吨。

2、必和必拓：下半年铜产量将大幅反弹7月20日，必和必拓2017财年的铜产量为132.6万吨，同比下降了16%。必和必拓预计铜产量在2018财年将大幅反弹，将2018财年的铜指导产量定为165.5万-179万吨，预计增产25%-35%。

3、Zaldivar铜矿工人与公司的薪资谈判延长7月20日，工会表示工人与安托法加斯塔旗下Zaldivar铜矿管理方未能就一薪资协议达成一致，已同意将此政府调停谈判延长至下周。

4、紫金矿业：上半年净利15亿 同比增长179%；7月20日，紫金矿业业绩快报显示，公司上半年营收为375亿元，同比下降3.51%；净利为15亿元，同比增长179%。

## 进口量下降 供应偏紧 铜价上涨

### 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：王 莉 孟文文

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

