

铜原料出现供应紧张预期 铜价高位震荡为主

宏观数据

1、海关总署公布的数据显示，中国 5 月进口 476,000 吨未锻轧铜及铜材，为 2016 年 12 月以来最高水平。1-5 月，中国累计进口未锻轧铜及铜材 214.9 万吨，同比增加 16.7%。

2、中国 5 月贸易帐(按人民币计) 1565.1 亿人民币，预期 2430 亿人民币，前值 1828 亿人民币。中国 5 月出口同比(按人民币计) 3.2%，预期 1.9%，前值 3.7%。中国 5 月进口同比(按人民币计) 15.6%，预期 9.4%，前值 11.6%。

行业精选

1、云南铜业近期表示，公司将依据美元汇率的变动适时调整生产经营。铜消费增长是社会发展的客观需求，中国的铜消费增长进入到稳步增长阶段，部分发展中国家铜消费进入到高速增长阶段。

2、中铝集团在秘鲁的特罗莫克(Toromocho)铜矿项目正式启动扩建计划。秘鲁总统比斯卡拉表示，扩产后，特罗莫克矿的日均生产力将从 11.7 万吨提高到 17 万吨。中铝秘鲁特罗莫克铜矿二期扩建项目总投资 13 亿美元，到 2020 年，年产能将提升 45%，年产值将达到 20 亿美元以上。

品种概述

铜精矿：TC 价格继续上涨，国内矿供应正常，海外矿山谈判成焦点。

铜：铜价上涨且涨幅明显，现货市场表现依旧平淡。

铜材：铜杆加工费下浮 50 元，铜价大涨，下游消费表现一般；6 月铜管计划订单增长，实际订单回调，持续关注天气情况；铜板带本周订单清淡，下游畏高，接货不佳。

铜市展望

环保部“回头看”涉及江西，广西，河南，河北，江苏等地，导致区域内粗铜企业出现停产现象，或使铜企出现粗铜原料短缺，价格出现上涨预期。

废铜制杆企业多数无法通过环评，因此目前企业大部分处于停产检修状况，从而使电解铜制杆消费有所回升。但市场淡季已致，总体消费表现不佳

现货库存下降趋势已成，但下周交割换月，现货成交或表现不佳，库存下降趋势将会受阻，目前市场看涨情绪犹在，供应压力有望进一步缓解，铜价下周预计高位震荡为主，区间价 52500-54000 元/吨，LME7200-7400 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
6/04	0	70	140	-20
6/05	-20	80	140	-70
6/06	-60	70	160	-70
6/07	-60	70	130	-80
6/08	-60	100	100	-80

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 6 月 1 日-6 月 8 日全国主要市场铜库存统计(单位：万吨)

市场		6 月 8 日	6 月 1 日	增减
期交所(全国)	完税总计	24.3	25.33	-1.03
期交所(上海)	现货	10.61	11.11	-0.5
	期货	10.39	10.75	-0.36
上海市场(除期交所在上海仓库)		0.5	0.6	-0.1
保税库(上海)		47.8	48.3	-0.5
广东		1.93	2.53	-0.6
无锡		2.48	2.72	-0.24
重庆		0.02	0.018	0.002
天津		0.07	0.06	0.01

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.....	5
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.....	11
4、铜棒市场评述.....	12
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	14
免责声明：.....	15

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%。近期，铜矿供应表现正常，环保检查致使冶炼厂需求略有下滑。

表一 6月4日-6月8日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

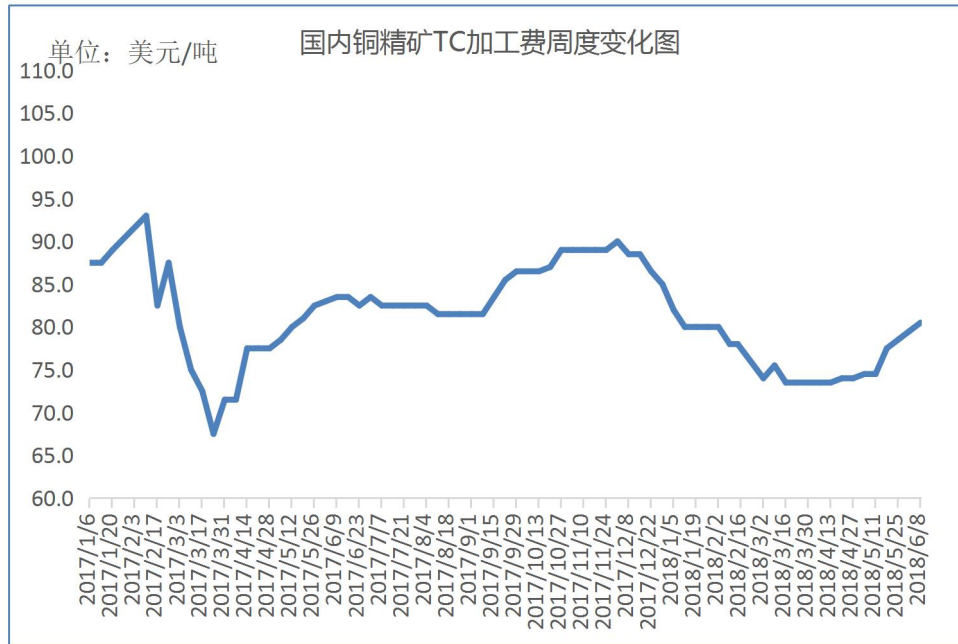
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
6月4日	11140	8480	8550	7505	10480	8465	8535	8790	8790
6月5日	11150	8490	8560	7515	10490	8475	8545	8800	8800
6月6日	11320	8620	8690	7625	10650	8605	8675	8930	8930
6月7日	11550	8800	8870	7785	10870	8785	8855	9110	9110
6月8日	11510	8770	8840	7755	10830	8755	8825	9080	9080
周均价	11334	8632	8702	7637	10664	8617	8687	8942	8942

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77-84美元/吨，均价80.5美元/吨，较上周上涨1美元/吨，近几周TC上涨的趋势明显。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，Escondida铜矿将要进行的劳资谈判引发的罢工焦虑，使得市场对供应环节产生疑虑。但是目前，据一位工会领导人于6月7日的时候表示，智利Escondida铜矿可能会避免去年为期40天的罢工的重演，因为谈判双方都期待尽快签订新的劳资合同。

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，沪铜主力合约先扬后抑，周一至周四涨幅明显，周五略有下滑，但本周整体较上周上涨约3000元/吨。本周沪铜主力最高51930元/吨，最低54580元/吨，LME铜6891-7348美元/吨。本周价格上涨明显，下游接货表现较为一般，市场成交略显平淡。

上海市场：本周上海市场贴水幅度逐渐扩大，好铜由升水30元/吨下调至贴水30元/吨，平水铜由升水0元/吨下调至贴水60元/吨，湿法铜由贴水50元/吨下调至贴水120元/吨。本周铜价上涨明显，市场升贴水也所有下滑，上海市场下游接货情绪一般，成交表现较为平淡。

广东市场：现货升贴水表现上涨趋势，好铜+90~+120元/吨，平水铜+70~+100元/吨；铜价大幅攀升，下游需求表现一般，平均出库3750吨左右。周五，广东发布暴雨橙色预警，多处货场和路面出现水浸，受天气影响，升贴水上涨较明显。本周广东市场现货库存19314吨，较上周减少23.56%，主要因为本周广东市场到货较少。

天津市场：本周天津市场报价贴水0-贴水80元/吨，市场贸易商维持正常出货，但下游近期消费表现较为疲软，整体拿货需求不佳，本周整体成交稍显平淡。

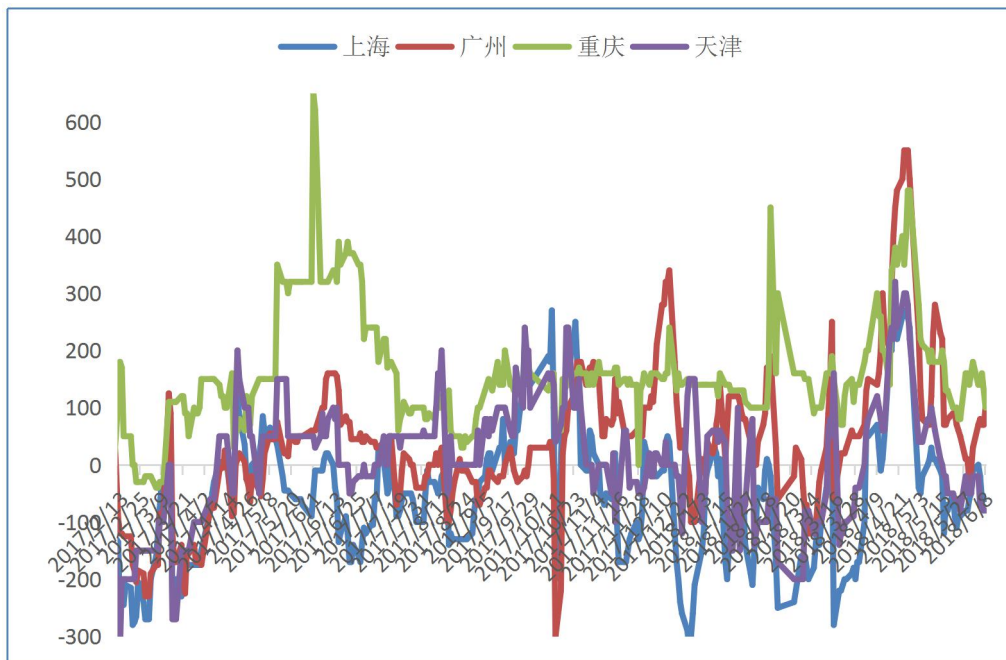
重庆市场：本周重庆市场报价在升水80-160元/吨，市场拿货表现一般，成交表现清淡。本周重庆市场库存依旧较低，本周库存200吨，市场货源紧张。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
6月4日	51730	51795	51840	51725
6月5日	51815	51850	51940	51760
6月6日	52550	52685	52760	52540
6月7日	53660	53715	53840	53640
6月8日	53390	53565	53540	53370

数据来源：我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

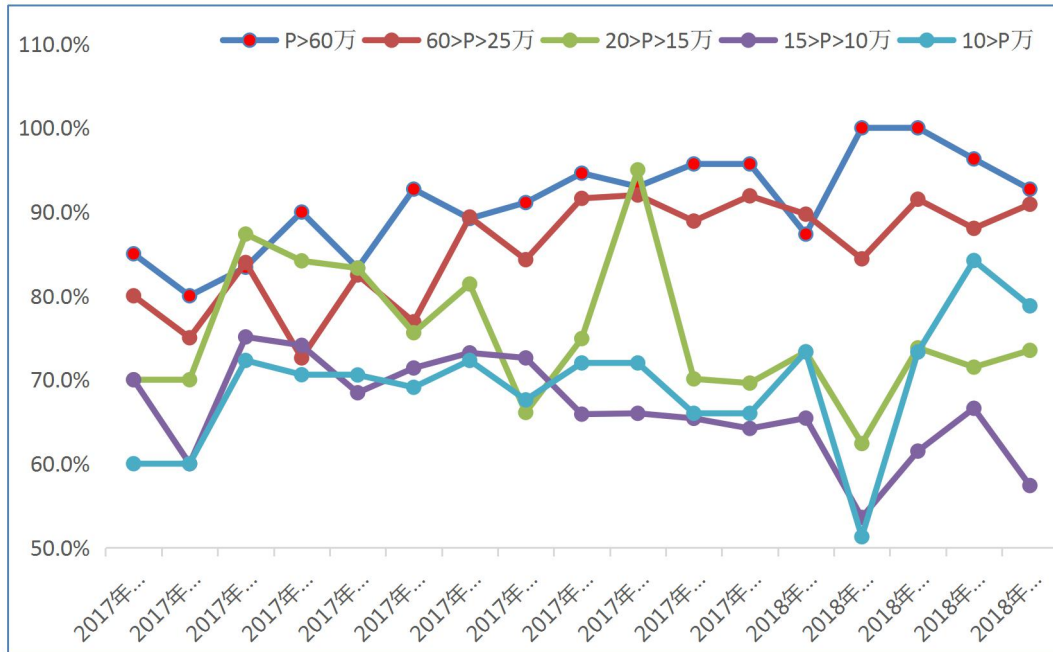
5月国内精炼铜产量下滑，主因粗铜和废铜原料供应紧张；另外当月有铜企由于设备故障而进行关停检修，没有产出，从而使5月产量环比下降明显。当然市场消费开始表现走弱，也是影响因素之一。

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	未确定	计划
张家港	30	6月	6月	检修	未确定	检修
江西铜业	100	6月	6月	检修		非计划
总计	554				4.19	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 5 月冶炼企业产能利用率



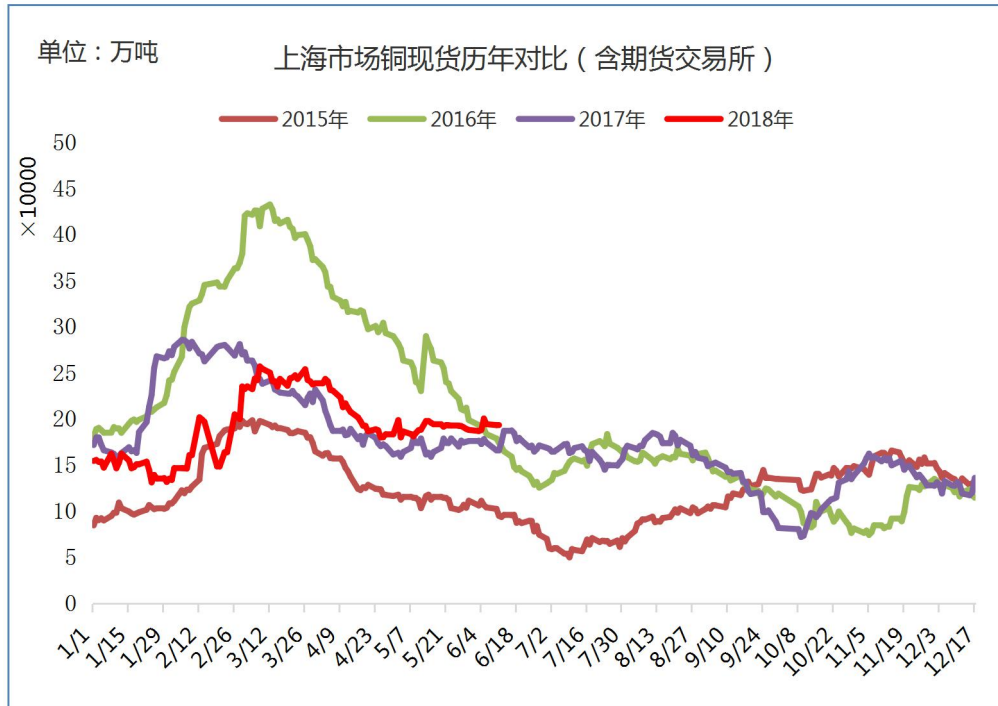
数据来源：我的有色网

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24.3万吨，较上周25.33万吨，减少1.03万吨，上期所（上海）现货库存10.61万吨，减少0.5万吨，期货库存10.39万吨，库存减少0.36万吨。天津市场库存增加0.01万吨至0.07万吨；广东市场库存减少0.6万吨至1.93万吨；重庆市场库存增加0.002万吨至0.02万吨。。

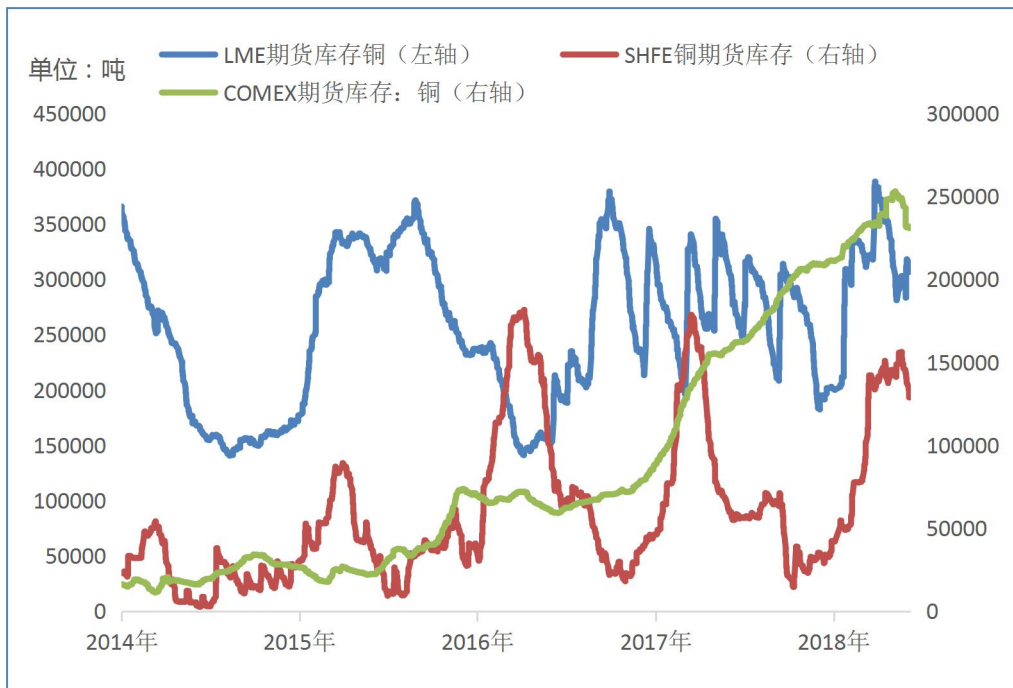
本周LME库存减少8275吨至30.7万吨左右；上海期交所库存本周下降1443吨至13.36万吨。

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

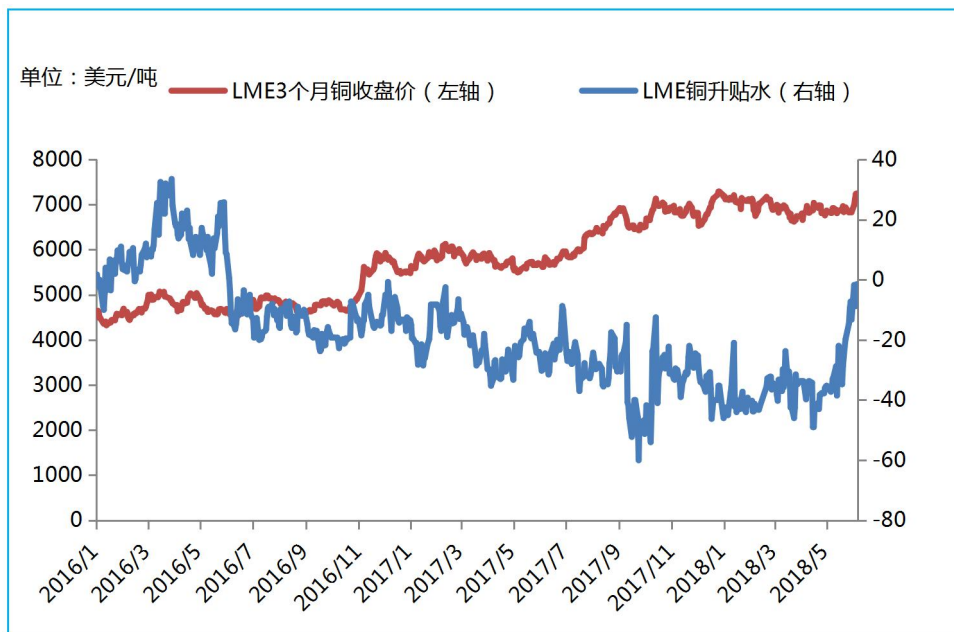


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价上涨明显，价格波动区间 6891-7348 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 1.5-8.75 美元/吨，进口倒挂幅度继续扩大，进口盈利窗口基本处于关闭状态。

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小幅下降；美金铜仓单主流成交价格在 71-78 美元/吨，提单报价 75-88 美元/吨；本周沪伦比值 7.20-7.51，进口倒挂区间价格亏损 422-1169 元/吨，本周进口倒挂幅度继续扩大，进口盈利窗口基本处于关闭状态。

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
2018/6/4	6813	6987	-1.75	77.5	51730	51730	7.51	7.32	-422
2018/6/5	6935	7117	-3.75	77.5	51810	51810	7.39	7.21	-1169
2018/6/6	6970	7235	-8.75	76.5	52550	52550	7.47	7.20	-819
2018/6/7	7147	7247	-1.5	76.5	53660	53660	7.43	7.33	-456
2018/6/8	7245	7246	-1.5	76.5	53390	53390	7.29	7.29	-977

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所下降,2018 年人民币利率优势明显,双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续逐步减持手中过去几年积累的美元,并增加外汇套期保值比率。美元指数本周下降明显,美元指数已经回落至 94 以下,运行区间在 93.210-94.322。

图七: RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

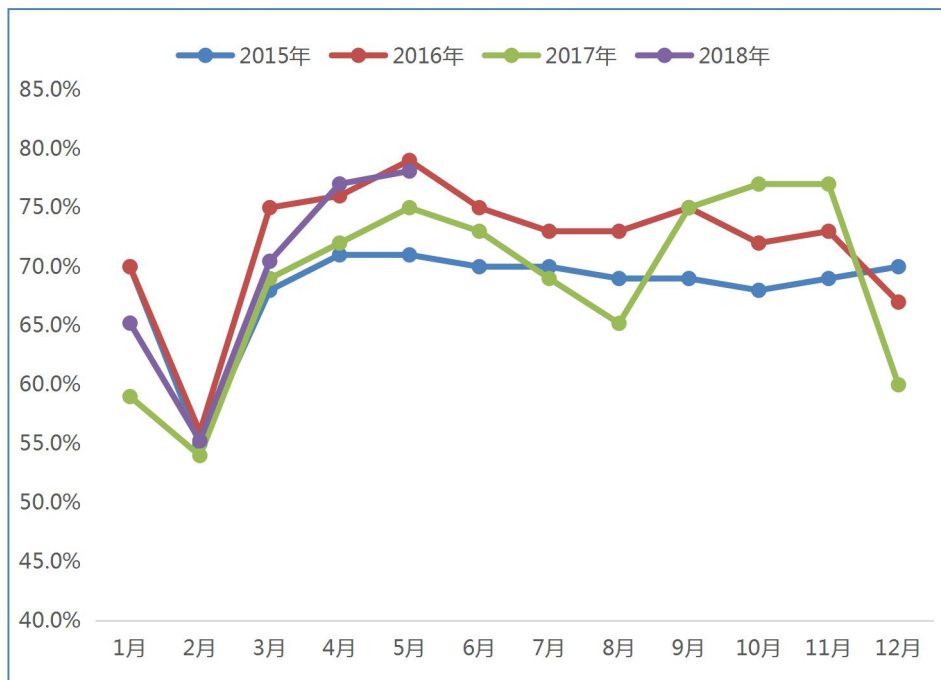
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周变化较小，下调 50 元/吨，主流地区总体报价 500-800 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 500-600 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨到厂价；华东市场电解铜铜杆加工费 500-600 元/吨自提价，量大小可适当继续下调 50 元/吨。华中市场价格在在 500-600 元/吨。

目前市场废铜制杆企业产量下降明显，从而使电解铜制杆企业占据市场份额加大，从而拉动电解铜制杆消费。不过由于铜价出现大涨，终端消费拿货积极性不高，导致铜杆出货加工费下调。

图八：2018 年 5 月铜杆产能利用率走势图



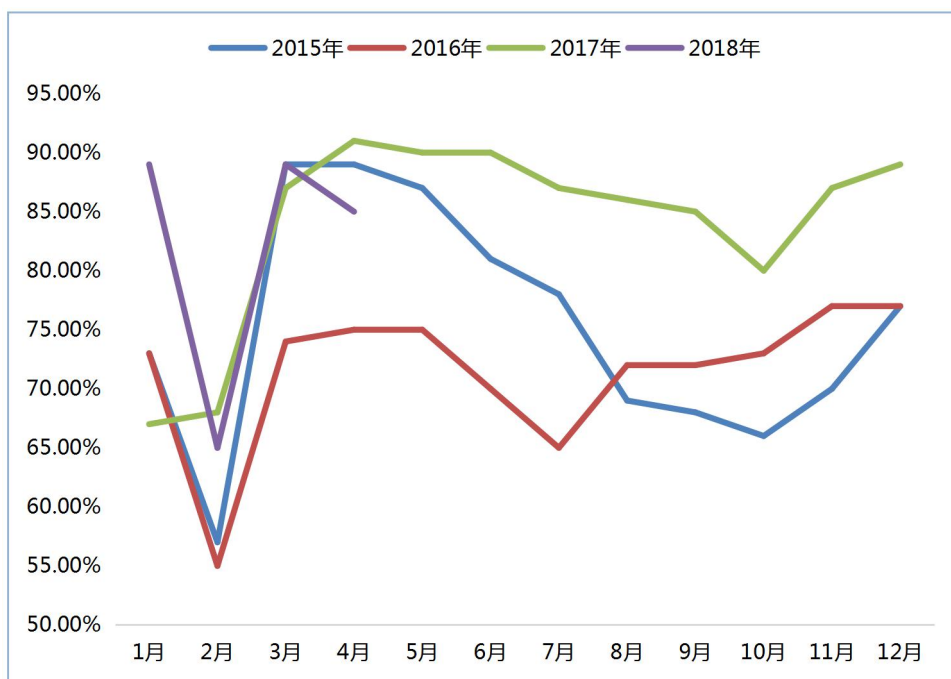
数据来源：我的有色网

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。

近期,据消息称部分空调企业上调 6 月份排产计划,同比出现增长。据调研,部分紫铜管企业 6 月份的计划订单较 5 月份出现增长,但实际订单会出现回调,仍然要时刻关注天气情况。整体而言,6 月铜管订单可能继续小幅回调。出口方面,3 月我国铜管出口 23196 吨,环比增加 6.63%,其中精炼铜管 17632 吨,环比增加 59.38%(带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 6782 吨,环比增加 27.41%);铜锌合金管 1342 吨,环比增加 22.56%。

图九：2018 年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

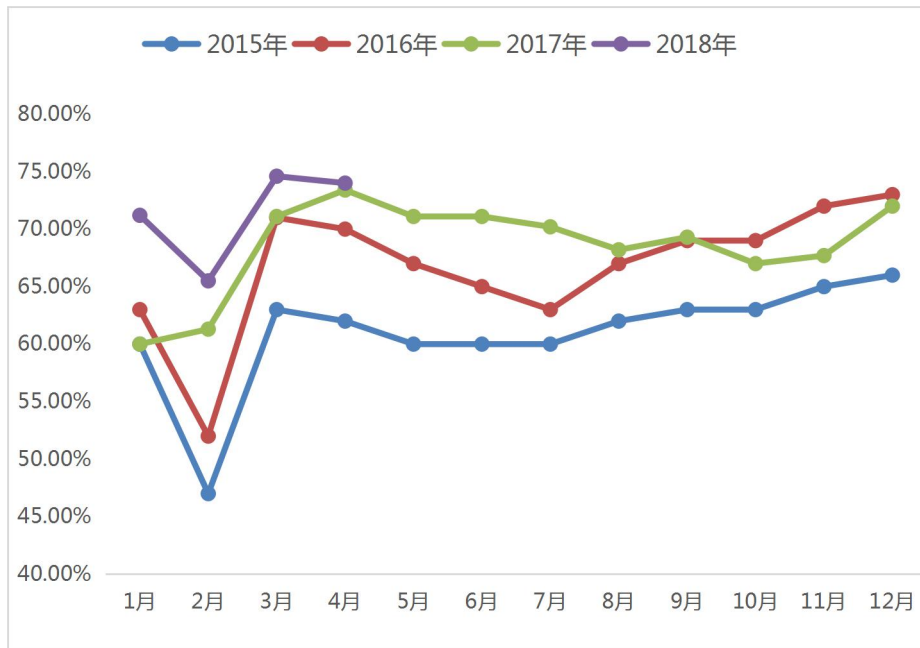
加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变；受铜价上扬影响，下游企业畏高情绪浓厚，接货保持观望态度，整体订单清淡。

进出口方面，3 月铜板、片及带进口量 12136 吨，同比减少 2.43%，环比增加 39.8%，一季度铜板、片及带进口量 3.15 万吨，同比减少 2.94%；3 月铜板、片及带出口量 3203 吨，同比减少 0.27%，环比增加 13.5%，一季度铜板、片及带进口量 9488 吨，同比增加 17.99%。

12

图十：2018 年 4 月铜板带产能利用率走势图



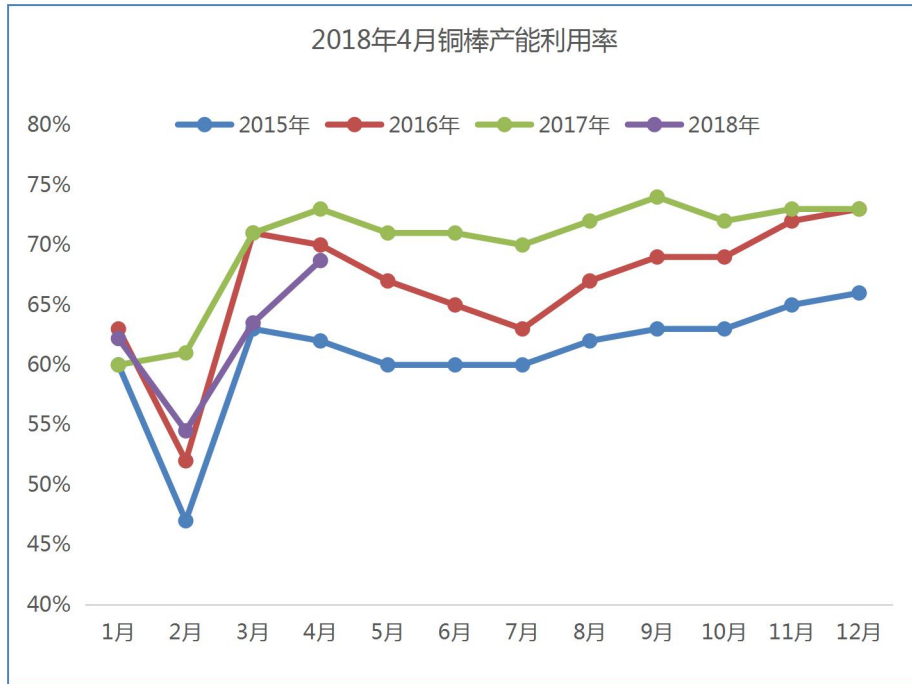
数据来源：我的有色网

4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4000-5500 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。但是随着三四月份旺季的到来和废铜进口限制政策越来越严，之前用废铜制铜棒的企业订单转嫁到大型企业身上，造成市场上铜棒企业两极分化明显，大型企业旺季开工率基本满负荷运转，而小型加工企业接单不理想。

图十一：2018 年 4 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 52722 元/吨，1#光亮铜均价 51128 元/吨，2#铜均价 50600 元/吨，精废差分别为 1594 元/吨、2122 元/吨；本周铜价先扬后抑，周五虽有小幅下跌，但整体价格较上周涨幅明显，废铜本周价格跟涨明显，但废铜涨幅不及精铜，精废差明显拉开。光亮铜精废差在 1300-2000 元左右，持货商惜售，市场成交较清淡。今年前十三批废铜进口批文合计 48.51 万吨，同比去年减少 83.86%。从今年目前所公布的批文来看，在公布两次配额量的企业当中，其第二次所公布的配额量较第一次公布的配额量减少约 10-15%，限制类废铜减少的趋势明显。由于今年审批更加严格，批文核准的次数明显多于去年，预计今年下发批次将超 20 批。

市场方面，对六月环保组“回头看”调研，国内环保压力更加严峻，对区域内的废铜炼

粗铜，废铜炼铜，及废铜制杆企业影响都非常大，已有部分企业处于停工状态。行业也存在产品同质化严重、产品附加值较低等问题，使得企业不得不进行产业转型升级来应对这困局。

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#)
2018/6/4	51795	50490	49940	1305	1855
2018/6/5	51850	50490	49940	1360	1910
2018/6/6	52685	51150	50710	1535	1975
2018/6/7	53715	51920	51370	1795	2345
2018/6/8	53565	51590	51040	1975	2525

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、中国铝业公司表示，已开始在秘鲁中部的Toromocho铜矿进行13亿美元的扩建工程。这项投资将使该矿的铜产量在2020年前增加45%，年产值超过20亿美元。

2、美国南方铜业公司宣布正准备在秘鲁和墨西哥投资逾100亿美元，以扩大公司在全球铜生产商中的排名。该公司首席财务官Raul Jacob表示，南方铜业希望明年开始在秘鲁的Tia Maria项目上开展工作。南方铜业计划到2025年将目前的年产能从90万吨提升至170万吨。

3、内华达铜矿是Pumpkin Hollow铜矿项目的持有者，该项目的潜在铜资源储量为50亿磅。公司目前已投资了2.2亿美元，预计到2020年中期将达到全部正式投产生产目标为年产10万吨铜精矿。

4、力拓通过向中国出售矿产而跻身为全球矿业巨头，现在还将在中国勘探矿藏。这家全球第二大矿商与中国国有企业中国五矿集团正式组建一家合资企业。力拓周四表示，在中国勘探大宗商品资源将成为该合资企业的首要任务，未来将在全球扩大勘探范围。

5、黄石计划到2020年，将铜及延伸加工打造成千亿级产业，“重点发展高精度铜板带、铜箔、铜基电子材料、优质铜杆、铜合金棒材、特种电线电缆、漆包线等铜延伸加工产品”，重点打造黄石下陆区铜冶炼及深加工产业集群。

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 陈泽仁

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

