

## 观点概述

## 我的有色观点

### 矿山罢工事件利好 下游复产预期有支撑 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

本周沪铜主力1704合约表现震荡上扬趋势，周内最高47820元/吨，最低46420元/吨，市场现货价格同样表现上涨趋势，周内最高47060元/吨，最低46520元/吨。春节刚过，市场多数铜加工企业虽然已开业，但由于工人需要在正月十五之后全部到位，因此企业开工生产并不明显，采购原料需求表现不佳；导致原料市场成交清淡。不过受益于全球原料矿山罢工及减产利好消息，铜市场情绪稍显乐观，铜价也表现上涨趋势。

## 行业精选

- 1、Escondida 铜矿罢工工人已做好长期战斗准备
- 2、美媒蓄意污蔑中冶和江铜在阿富汗毁古城挖铜矿
- 3、自由港将减少旗下印尼铜矿开采作业
- 4、Aurubis 预期全球铜精矿加工精炼费将上扬
- 5、2016年智利、民主刚果铜产量下降 全球产量仍增长

## 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
2017/2/6	46510-46530	46580-46590	46640-46660	46490-46510	46500-46700
2017/2/7	46540-46580	46700-46710	46810-46830	46540-46560	46600-46800
2017/2/8	47080-47100	47200-47220	47300-47400	47190-47210	47200-47400
2017/2/9	47080-47100	47260-47270	47380-47400	47190-47210	47200-47400
2017/2/10	46800-46820	46860-46870	46950-46970	46790-46810	46800-47000

数据来源：我的有色网

## 有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.92-7.97，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度较大，境外铜清关平均倒挂741-1105元/吨。市场境外铜基本没有清关，但境外铜到港量明显增加，主要是春节期间的积压，因此保税区库存明显回升。

据我的有色网调查，本周现货库存：上期所完税总计27.6万吨，增5.38万吨；上期所（上海部分）现货16.29万吨，增2.85；期货8.01万吨，增1.8万吨；上海其他仓库现货1.6万吨，增0.4万吨；上海保税区52.65万吨，增3.8万吨；广东库存3.389万吨，增0.466万吨，无锡库存0.517万吨，减0.47。总体来说，市场库存明显大增。

本周统计冶炼企业发货明显增加，本周下游企业多数并未生产，从而使各地市场电解铜贴水出货；本周冶炼企业发货现货明显增加；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5500吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3600吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周4000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，但因下游企业拿货需求差，使山东市场散货成交疲软。

主 编：王 宇 李国庆

王 莉 孟文文

联系人：王 宇 021-26093257

邮 箱：[wangyu@mysteel.com](mailto:wangyu@mysteel.com)

## 目录

一、铜精矿市场 .....	1
1、国内铜精矿市场评述 .....	...
2、国际铜精矿市场评述 .....	2
二、精炼铜市场 .....	2
1、国内升贴水走势分析 .....	2
2、国际升贴水走势分析 .....	4
3、下周铜市场趋势分析 .....	4
三、铜材市场 .....	5
四、废铜市场评述 .....	6
五、行业精选 .....	6
六、后市展望 .....	6
中国铜市场报告订单 .....	7
免责声明: .....	8

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周铜精矿价格处于小幅上涨格局：周一价格，较上周五下跌 20 元/吨至 30 元/吨，周二价格上涨 20 元/吨至 30 元/吨，周三价格上涨 60 元/吨至 90 元/吨，周四价格上涨 25 元/吨至 40 元/吨，周五价格下跌 45 元/吨至 80 元/吨。总体来看，本周均价较上周上涨 40 元/吨左右。行业消息方面，2016 年，全国精炼铜产量 844 万吨，同比增长 6.0%。铜精矿产量为 185 万吨，同比增长 10.9%，铜材 2096 万吨，增长 12.5%。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20% 品味铜精矿到厂含税计价系数 81%~82%，天津港 18% 品位铜矿石港口计价系数 79.5%（含税），上海港 24% 品位铜矿含税计价系数 82.5%~83.5%。

表一 6-10日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	丹东港 20%	大连港 20%	青岛港 18%-20%	天津港 15%-18%	上海港 20%-24%	连云港 20%	南通港 20%	宁波港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
2月6日	7485	7485	7485	6655	9325	7485	7485	7485	8830
2月7日	7510	7510	7510	6680	9350	7510	7510	7510	8860
2月8日	7575	7575	7575	6740	9440	7575	7575	7575	8940
2月9日	7615	7615	7615	6765	9475	7615	7615	7615	8975
2月10日	7550	7550	7550	6705	9395	7550	7550	7550	8900
周均价	7547	7547	7547	6709	9397	7547	7547	7547	8901

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 较节前上涨至 91-95 美元/吨左右，长单 TC 在 92.5 美元/吨左右。目前加工精炼费走势方向主要取决因素有：（1）必和必拓（BHP Billiton）旗下位于智利 Escondida 铜矿的工人罢工及薪资谈判进展。（2）全球最大的上市铜矿商--美国自由港迈克墨伦公司是否能获取印尼政府发放的出口许可。（3）中国 CSPT 成员的后期的采购计划。

## 二、精炼铜市场

### 1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体震荡上扬趋势，但现货市场依然贴水报价出货，且贴水幅度不断扩大直至周五。

周一、期铜高开震荡上扬，市场下游企业拿货需求明显不佳，由于铜价上涨动力较为强劲，从而使部分采购商采购意愿表现谨慎，成交表现清淡。当日市场一早好铜贴水 40-60 元/吨，平水铜贴 100-130 元/吨，湿法铜贴 200-300 元/吨。

周二沪铜持续震荡上扬趋势，且上涨动力依然较强，下游备货需求依然表现不佳，原有采购谨慎情绪客户只是询价并未拿货，成交表现疲软；当日市场一早好铜贴水 40-60 元/吨，平水铜贴 100-130 元/吨，湿法铜贴 200-300 元/吨。

周三沪铜再次延续震荡上扬趋势，不过上涨动力开始乏力，持货商报价贴水扩大，好铜基本贴 70-80 元/吨，平水铜基本贴 120-140 元/吨，湿法铜贴 260-360 元/吨。

周四沪铜再次小幅震荡上扬趋势，而此时下游采购开始出现补货需求，成交稍显好转。

周五现货市场开始活跃起来，主因下周即元宵之后，下游企业工人返工基本都在下周，因此下游加工企业将在下周维持正常开工生产，从而导致本周五出现补货需求，市场现货贴水也“应声而起”，市场好铜一早基本贴 10-20 元/吨，平水铜贴 40-50 元/吨，湿法铜贴 220-240 元/吨，成交表现较好。

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	平水铜	湿法铜	
	贵溪	升水铜	其他升水铜			
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2017/2/6	C40	C50-C40	C60-C50	C130-C110	C250、C220	
2017/2/7	C40	C50-C40	C60-C50	C130-C110	C250、C220	
2017/2/8	C80-C70	C80-C70	C80-C70	C180-C170	C360、C280	
2017/2/9	C80-C70	C80-C70	C80-C70	C200-C180	C400、C360	
2017/2/10	C20	C20	C20	C60-C50	C240、C230	

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

本周美金铜市场成交价格小幅回升，但市场总体起色依然不大；美金铜价格仓单主流成交价格在 50-60 美元/吨不等，提单暂时没有报价，年初到港较多，但转口贸易及融资需求不强。沪伦比值 7.92-7.97，比值回落较年前，进口铜盈利窗口完全关闭，境外铜清关倒挂价格 741-1105 元/吨；美金市场仓单报价升水 50-60 美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡。

周一、沪伦比值 7.95-7.96，进口倒挂 741 元/吨，境外铜难清关进入国内；境外铜仓单报价较少，市场依然出现借单交易，当日仓单升水 50-60 美元/吨，成交不佳。

周二、沪伦比值 7.92，进口清关倒挂 1105 元/吨，当日进口铜无清关。当日境外铜成交依然不理想，仓单升水 50-60 美元/吨。

周三、沪伦比值 7.93-7.96，沪伦比值维持低位，进口现货铜均价倒挂 840 元/吨，市场仓单报价升水 55 美元/吨，当日并未有铜清关。

周四、沪伦比值 7.94-7.95，比值依然无太大变化，进口清关价格均价倒挂 850 元/吨，境外铜仓单报价 60 美元/吨。当日进口依然出现无盈利机会，从而进口铜无清关进入国内。

周五、预计沪伦比值 7.90-7.97，比值稍有回升，进口铜清关价格倒挂 978 元/吨，据调查进口铜依然无清关，当日仓单报价 60 美元/吨，提单无报价，成交持续清淡。

表三 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 (10: 40)	铜现货 (15: 00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平 均
2017/2/6	5799	5796	-10.25	60	46520	46520	7.95	7.96	-741
2017/2/7	5835	5835	-15.5	60	46560	46560	7.92	7.92	-1105
2017/2/8	5871	5895	-17	60	47090	47090	7.96	7.93	-840
2017/2/9	5885	5876	-13.25	60	47090	47090	7.94	7.95	-850
2017/2/10	5823	5878	-13.25	60	46810	46810	7.97	7.90	-978

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 5796-5878 美元/吨，震荡上扬趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5856-5926 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，但市场接货意愿不强；目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交稍有改善。

## 3、下周铜市场趋势分析

**Myyouse 评论：**外盘走势：亚市伦铜因智利铜矿罢工冲高。其中 3 个月伦铜最高升至 5895.95 美元/吨。持仓方面，最新公布的 2 月 8 日的伦铜持仓量 32.3 手，日减 8167 手，伦铜减仓回落，表明部分多头获利了结离场，空头占据主导。

现货方面：2 月 10 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-平水，平水铜成交价格 46770-46900 元/吨，升水铜成交价 46800-46950 元/吨。沪期铜隔月基差进一步扩大至 250 元/吨以上，投机商继续买现抛期操作，下游按需，整体成交以中间商为主，品牌间成交差异较大，下周进入当月交割周，好铜或有望出现升水报价。



内盘走势：沪铜主力合约 1704 探底回升，尾盘收于 47820 元/吨，较上一交易日结算价上涨 140 点，涨幅 0.29%，持仓量 177982 手，日增仓 18694 手，成交量 213852 手。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1703 合约和 1704 合约正价差放大至 210 元/吨，表明远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：受特朗普预计未来两三周宣布税务方案的消息刺激，亚市美元指数震荡上扬，最高升至 100.75，现交投于 100.66 附近。此外，截止上周美国首次申请失业救济者（首申）环比减少 1.2 万人至 23.4 万人，创下八年来经济复苏期间的次低记录，仅比去年 11 月初创下的 1973 年以来最低记录多 1000 人。行业资讯方面，海关数据显示，中国 1 月未锻造铜及铜材进口量较上月下滑 22.4%，至 380,000 吨；智利必和必拓旗下 Escondida 铜矿罢工已正式开始，工人正在囤积给养和供应，做好长期罢工的准备。

行情研判：2 月 10 日沪铜探底回升，尤其午后强势上涨。今日智利铜矿正式开始罢工，有长期延续的态势，铜价短期维持偏多格局。技术面上，持仓较昨日显著放大，但 MACD 指标却横盘趋平方向不明，意味着沪铜或正酝酿上涨动能。操作上建议沪铜 1704 合约于 47600 元/吨做多，止损参考 47200 元/吨。

### 三、铜材市场

**铜板带市场：**本周铜板带市场周中出现少量补货需求，春节后企业复产情况不乐观。目前多数企业将在元宵之后复工，因此本周并未有明显采购需求，导致企业拿货不多，成交清淡；目前铜板带加工费变动不大，薄板依然在 4000-5000 元/吨，厚板依然在 5000-6000 元/吨。

**铜杆线市场：**本周铜价反弹回升，市场节后无明显补货需求，不过由于年前成品库存积压，导致节后企业出货意愿较强，从而拉低铜杆出货加工费。分市场来看，北方市场企业较为平稳，不过企业正在谈长单当中，因此生产力度不强，采购原料不断压价，目前北方市场加工费 300-400 元/吨到厂价。南方市场本周出货不积极，下游补货情绪差，铜杆库存情况出现增加趋势，目前南方市场加工费 500-600 元/吨到厂。华东市场企业供应相对较好，开工率相比其他市场略高，但成交依然表现不佳，目前华东市场加工费 400-500 元/吨自提价。

**铜管市场:** 本周铜管企业陆续开工生产, 不过多数企业开工率不高; 目前企业报价加工费保持稳定, 受到家电环节的生产销量减少影响, 铜管成交并不理想。通过部分企业了解到近期出口铜管订单依然不错, 传统出口地区美国、日本和欧洲等订单稳步增长, 阿拉伯国家、印度等也相应增长。

## 四、废铜市场评述

本周废铜价格表现回升, 且成交稍有好转; 主因铜价上涨, 废铜和精炼铜价差拉大, 从而部分企业开始采购废铜, 另外节后废铜生产企业供应量表现偏紧, 不少企业并未开工生产, 从而部分废铜市场表现出活跃迹象。

总体来说本周废铜成交表现不错。好废差价太利于废铜出货, 加上市场废铜供应有所偏紧, 下游厂家乐于采购废铜。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。废铜市场好货依然难寻, 货源大都定向销售, 市场货源杂货较多。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大, 本身大公司已经垄断掉相当大一部分, 流通到市场上可供交易的货源就更少了。

## 五、行业精选

1、智利必和必拓旗下 Escondida 铜矿罢工已正式开始, 工人正在囤积给养和供应, 以应对该智利北部荒漠地区灼热的白天和刺骨的夜晚, 做好长期罢工的准备。Escondida 是全球最大的铜矿, 位于阿塔卡马沙漠海拔 3,100 米处。在矿场的入口附近, 已放置了几十个彩色的帐篷。工人们亦带来了移动厕所, 并储存大约两个月的食品和补给品。工人表示, 他们已留出大约 2.5 亿比索 (387,000 美元) 资金用于后勤保障, 如有需要将补充供给。此次罢工于周四 (2月9日) 早上开始, 劳资双方依然未能就薪资和福利达成一致。 [全文链接](#)

2、“中国计划毁掉一座古老的佛教城市, 以得到地下的铜矿”——美国全国广播公司财经频道 (CNBC) 2月2日以这一耸人听闻的标题发文称, 一部最新纪录片指责中国两家国有矿业公司为了开采地下铜矿, 欲破坏阿富汗佛教古城阿依奈克。而据《环球时报》了解, 这一说法纯属蓄意污蔑、抹黑。中国企业在施工时首先发现了阿依奈克地下的遗迹, 马上上报阿富汗政府, 开展遗迹保护工作, 铜矿的开发工程已停工多时。 [全文链接](#)

3、印尼铜冶炼商 PT Smelting 的高层 Prihadi Santoso 称，在遭遇工人罢工及其他问题之际，自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan Inc）表示将削减旗下印尼铜矿的开采活动。 [全文链接](#)

4、欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 称，今年全球现货铜精矿的加工精炼费开局强劲，且这一趋势料将持续。Aurubis 上周五（2月3日）称，1月报告的个体企业的铜加工精炼费（TC/RCs）约为每吨 92.5 美元和每磅 9.25 美分，这是今年迄今的基准价格。 [全文链接](#)

5、刚果民主共和国央行近期发布报告称，2016 年该国铜开采产量为 98.66 万吨，较前一年减少 5%，主要受到价格下跌和矿山削减产量的影响。虽然去年国际铜价上涨了 25%，但由于涨价是在第四季度，因此许多铜矿公司已在此前决定减产。 [全文链接](#)

## 六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在 7.92-7.97，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度较大，境外铜清关平均倒挂 741-1105 元/吨。市场境外铜基本没有清关，但境外铜到港量明显增加，主要是春节期间的积压，因此保税区库存明显回升。

据我的有色网调查，本周现货库存：上期所完税总计 27.6 万吨，增 5.38 万吨；上期所（上海部分）现货 16.29 万吨，增 2.85；期货 8.01 万吨，增 1.8 万吨；上海其他仓库现货 1.6 万吨，增 0.4 万吨；上海保税区 52.65 万吨，增 3.8 万吨；广东库存 3.389 万吨，增 0.466 万吨，无锡库存 0.517 万吨，减 0.47。总体来说，市场库存明显大增。

本周统计冶炼企业发货明显增加，本周下游企业多数并未生产，从而使各地市场电解铜贴水出货；本周冶炼企业发货现货明显增加；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周 5500 吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货 3600 吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周 4000 吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，但因下游企业拿货需求差，使山东市场散货成交疲软。

综述，目前市场利好消息主要是矿资源印尼 Freeport 出口许可证，智利 Escondida 罢工，不过智利罢工影响远大于印尼，Escondida 是全球谈判标杆，从 2 月 9 日起开始罢工，慢慢传导，目前来看罢工量不是主要影响因素，而主要在于有传导效应，将会导致其他矿山仿照威胁资方。两大矿山事件都将增加未来铜市原料供应偏紧可能性，目前依然开始提振市场投资者情



绪，从而推动铜价回升；下周铜材加工企业工人将逐步到位，企业开工情况也将逐步好转，市场需求将有所回升，加上利好消息推动，下周铜价将震荡上扬趋势，期铜主力区间47300-48200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](mailto:wangyu@mysteel.com)