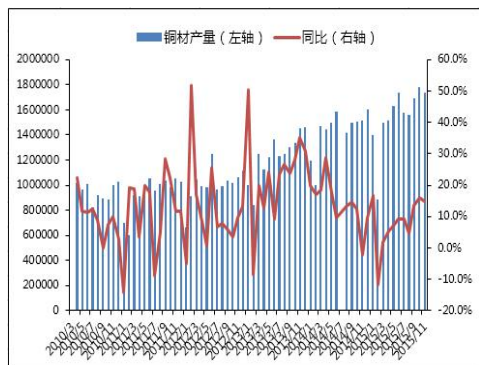
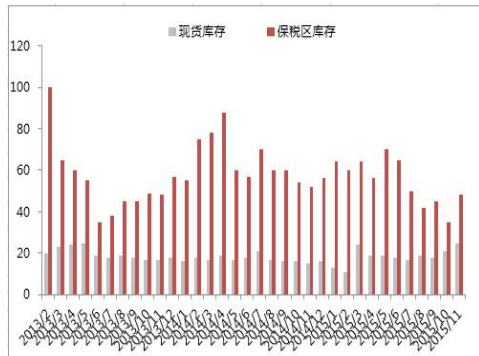
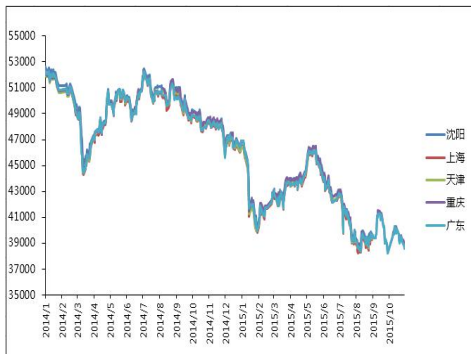


我的有色观点 八月铜市依然看好 因需求有所支撑



观点概述

2017年7月现货铜价上涨为主，涨幅较为明显，当月现货价格从47080元/吨，上涨至50150元，其重心价格在48615元/吨，较2017年6月重心价格45998元/吨，上浮5.7%；7月铜价表现上涨趋势，其主因：一、7月淡季消费表现超出预期，铜材企业产能利用率同比增长；二、国内现货库存处于相对较低位置；三、7月进口窗口关闭，进口下降，市场供应压力有所减弱。四、黑色系上涨趋势明显，有色系有补涨趋势。

行业精选

1. 欧元区7月制造业PMI初值56.8，前值57.4，预测值57.2
2. 智利6月铜产量同比减5.7%至453161吨
3. 中国6月精炼铜产量同比增加12.0%至76.8万吨，为2015年12月以来最高
4. 二季度铜杆样本企业综合产能利用率达84.9%(样本数涉及产能523.5万吨)

有色视界

2017年7月大型铜冶炼企业产能利用率在89.2%，部分中大型冶炼企业产能利用率89.4%；中型冶炼企业产能利用率81.4%；中小型铜企产能利用率73.2%；小型企业产能利用率72.3%。7月大型企业检修少，当月整体产量同比和环比出现回升。

冶炼企业产能规模	样本数	7月产能利用率	6月产能利用率	趋势
P>60万	4	89.2%	92.7%	降
60>P>25万	5	89.4%	76.9%	升
20>P>15万	8	81.4%	75.6%	升
15>P>10万	13	73.2%	71.4%	略升
10>P万	6	72.3%	69.1%	升

2017年7月市场供应压力有所回升，主因产量小幅回升；当月由于下游消费表现不错，超出市场预期，从而使7月铜价表现上涨趋势，且上涨动力强劲。7月底现货和保税区库存表现下降，加上市场资金进入，使铜价出现大涨，提振消费者信心；因此预计8月铜价高位震荡为主，价格运行区间在48500-51500元/吨。

主 编：王 宇

副 主 编：孟文文

编 辑：王莉 俞帆 陈彦云

联 系 人：王宇 021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com

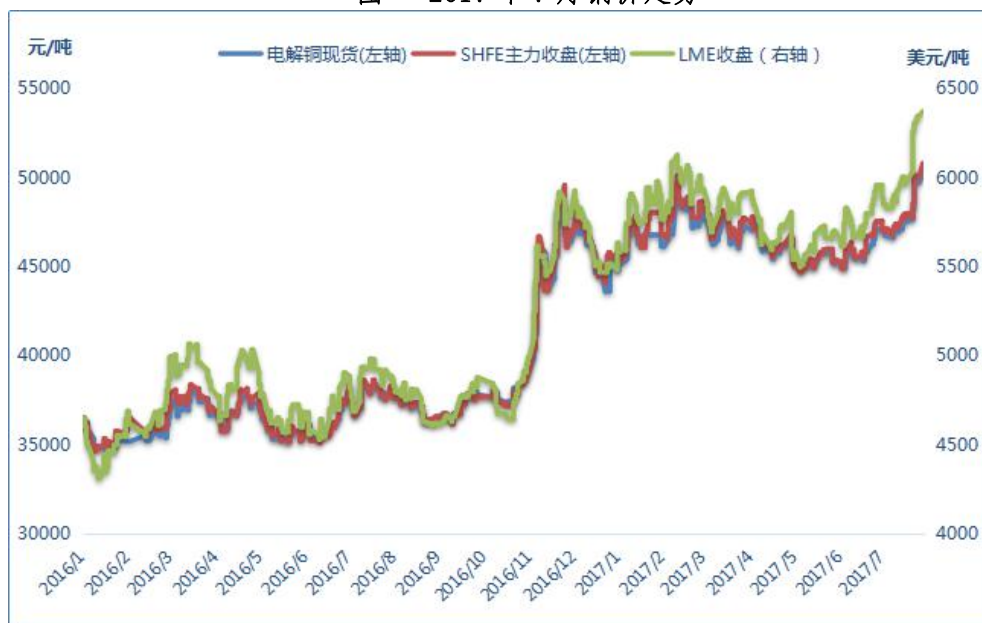
目录

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.....	6
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.....	14

一、铜价回顾

2017年7月现货铜价上涨为主，涨幅较为明显，当月现货价格从47080元/吨，上涨至50150元，其重心价格在48615元/吨，较2017年6月重心价格45998元/吨，上浮5.7%；7月铜价表现上涨趋势，其主因：一、7月淡季消费表现超出预期，铜材企业产能利用率同比增长；二、国内现货库存处于相对较低位置；三、7月进口窗口关闭，进口下降，市场供应压力有所减弱。四、黑色系上涨趋势明显，有色系有补涨趋势。

图一 2017年7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6月铜精矿进口140.6万吨，同比增加4.07%，环比增加约21.87%。

据我网统计7月连云港口岸铜精矿进口量4.03万吨。

加工费方面，本月进口铜精矿现货TC成交在80~85美元/吨区间。目前冶炼厂原料库存充足，个别还有胀库现象出现，对散单需求有限。但在矿山罢工消息的刺激下，供应商也不愿松口，供需呈现僵持态势。二季度铜矿罢工问题逐渐缓解，产量恢复正常，下半年大的变数仍在印尼Grasberg的供应。总体看，目前基本面矛盾并不突出，原料供应不存在瓶颈。

必和必拓二季度产量有所恢复，归属于BHP的铜精矿产量为25.56万吨，同比增长2.1%，环比增长49.5%。

力拓二季度产量为12.48万吨，同比减少5.6%，环比增加68.3%。

英美资源二季度产量 14.08 万吨，同比减少 2%，环比减少 1%。

图二 2017年6月铜精矿进口量统计

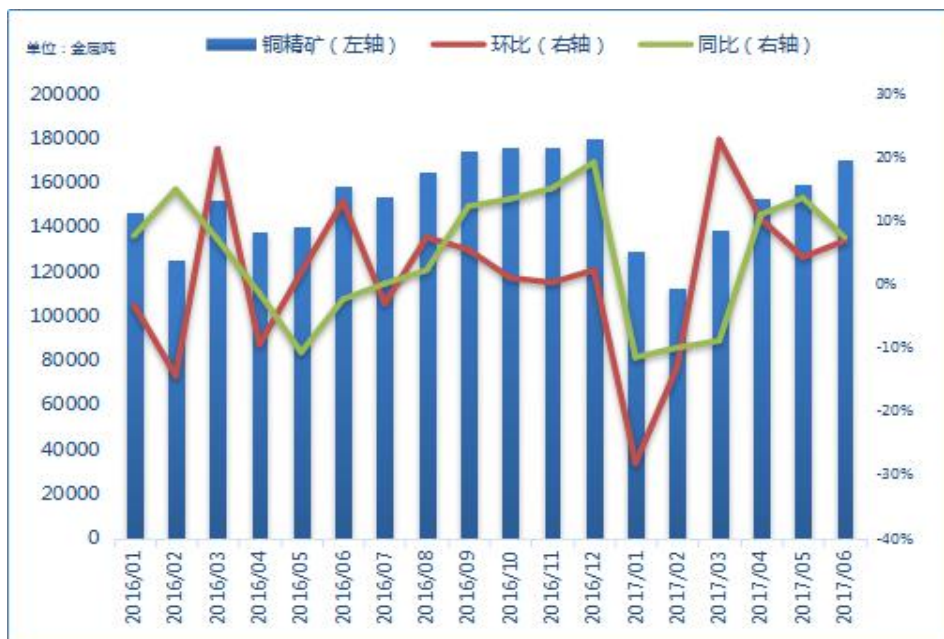


数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

国内市场,2017年6月国产铜精矿产量 17.02 万金属吨,同比增长 7.39%,环比增长 6.87%。

图三 2017年6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

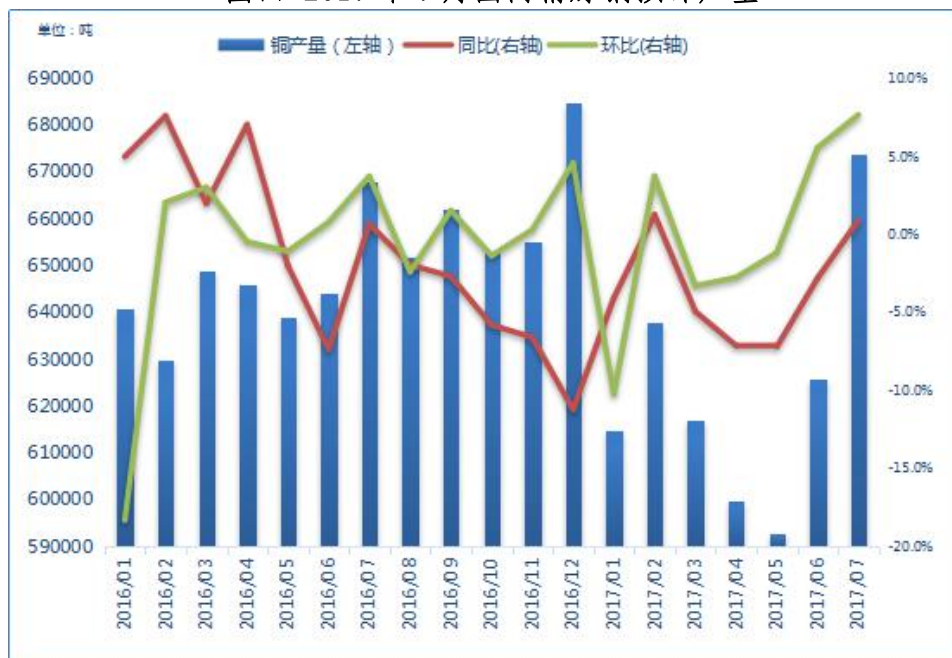
矿含税到厂计价系数 86%–88%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 80%（含税），上海港 24%品位铜矿自提含税计价系数 83%–84%。

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 7 月国内精炼铜产量 67.4 万吨，同比增长 0.9%，环比增长 7.7%。

图四 2017 年 7 月国内精炼铜预计产量



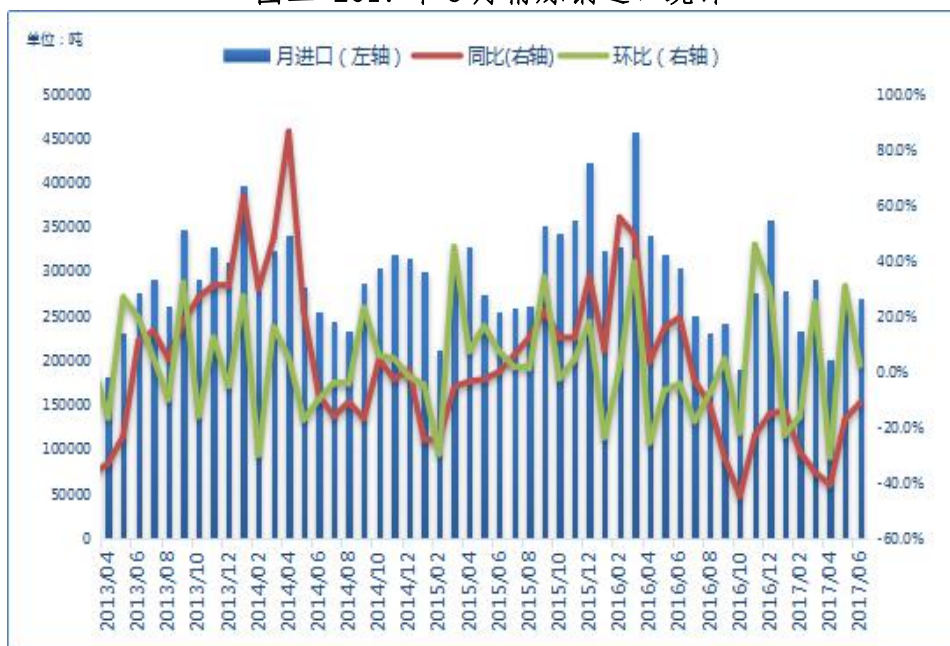
数据来源：钢联数据、我的有色网

2017 年 7 月国内 36 家冶炼企业实际运行产能 919 万吨，7 月检修企业产量影响小，使当月产量开始回升；目前了解到 7 月有北方铜业、金川总部、紫金矿业进行检修，检修时间在 10-45 天；产量影响不超过 1.0 万吨，因此 7 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 6 月精炼铜进口量同比依然出现下降，不过降幅缩水；而环比出现小幅回升；进口环比出现回升，使当月市场供应压力略有增加，但市场铜价不受其影响；6 月精炼铜进口 27.1 万吨，同比下降 11.1%，环比增长 2.4%。2017 年 1-6 月精炼铜累计进口 154.4 万吨，同比下降 25.67%。

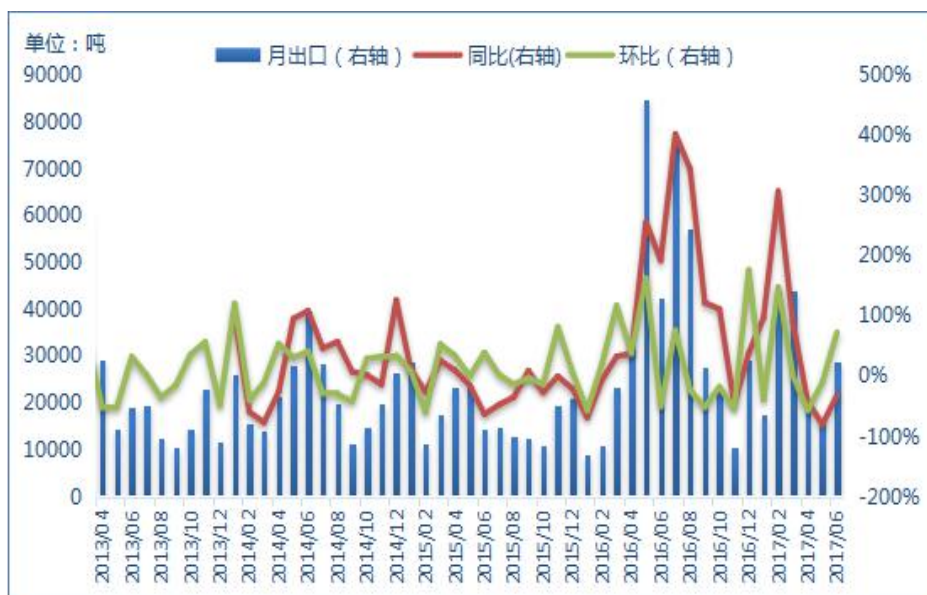
图五 2017年6月精炼铜进口统计



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。

图六 2017年6月精炼铜出口数据

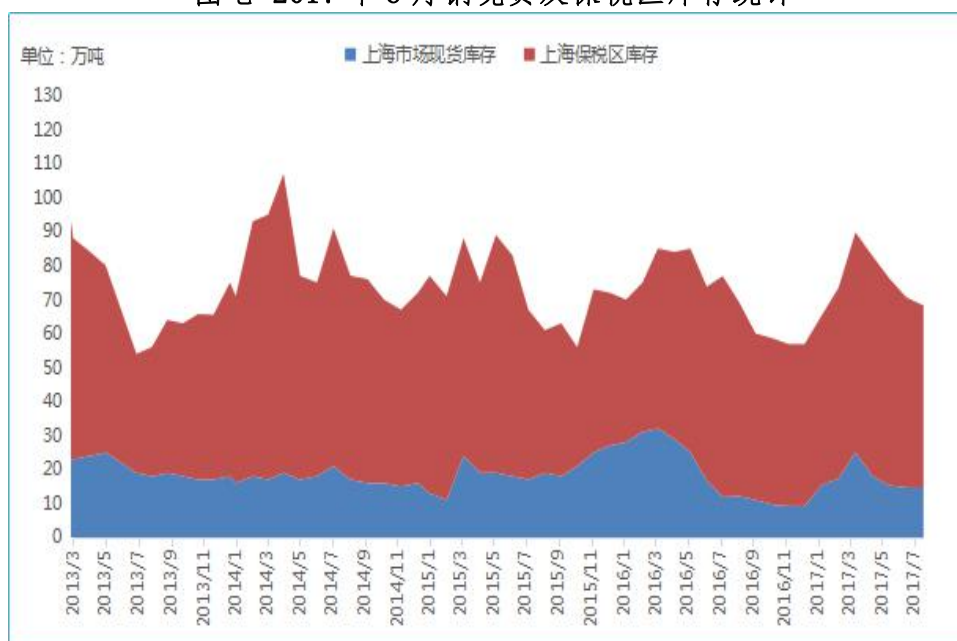


数据来源：海关总署、我的有色网

3、精炼铜市场库存状况

2017年7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14.57万吨，而保税区库存下降至53.67万吨。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，导致到港货少，从而保税区入库不多，出货表现不错。主因二、随着国内银行收紧银根，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。主因三：沪伦比值出现回升，进口倒挂幅度缩小，进口出现盈利机会。

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2017年7月现货市场多以贴水报价出货，但贴水幅度不大，当月市场消费需求表现超预期，下游逢低买入较为积极，因此贴水并未出现扩大趋势。

当月冶炼企业检修力度小，企业产能利用率恢复正常，因此对市场供应表现增加。截止7月31日，市场现货好铜基本贴20-30元/吨，平水铜贴60-70元/吨不等，湿法铜贴90-120元/吨，成交均表现不错。

图八 2017年7月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2017年7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 500 元/吨左右，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；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 60-200 元区间报价，维持高升水出货主因市场供应偏紧。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网7月调查了全国37家冶炼厂产能利用率，其中有3家冶炼企业检修，分别是金川总部，紫金矿业和北方铜业。

表一 2017年7月冶炼厂产能利用率统计表

企业名称	2017年7月运行产能	7月产能利用率
铜陵有色	130	100.0%
江西铜业	120	94.9%
金川集团	80	73.5%
云南铜业	60	88.4%
东营方圆	55	84.0%
大冶有色	55	89.5%
阳谷祥光	45	100.0%
紫金矿业	38	88.4%
杭州富春江	28	85.0%
白银有色	20	70.0%
北方铜业	20	84.0%

中原黄金	20	100.0%
东营金玺	20	100.0%
大无缝建昌	20	60.0%
山东恒邦	15	82.1%
云南锡业	15	70.4%
江铜富冶和鼎铜业	15	85.0%
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%
芜湖恒鑫	10	75.0%
水口山有色	10	96.0%
包头华鼎	10	85.0%
广安科塔金属	10	85.0%
新疆五鑫	10	96.0%
山东祥辉	10	80.0%
烟台国润	10	78.0%
上海上冶	10	50.0%
南海铜业	7	50.0%
沈阳新兴	6	75.0%
鑫慧铜业	5	80.0%
山东中普	5	60.0%
青海铜业	5	89.0%
上饶和丰	5	80.0%
全国（总产量/运行产能）	0	88.0%

数据来源：我的有色网

2017年7月大型铜冶炼企业产能利用率在89.2%，部分中高型冶炼企业产能利用率89.4%；中型冶炼企业产能利用率81.4%；中小型铜企产能利用率73.2%；小型企业产能利用率72.3%。7月铜冶炼企业检修少，整体产量表现回升。

表二 2017年7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	7月产能利用率	6月产能利用率	趋势
P>60万	4	89.2%	92.7%	降
60>P>25万	5	89.4%	76.9%	升
20>P>15万	8	81.4%	75.6%	升
15>P>10万	13	73.2%	71.4%	略升
10>P万	6	72.3%	69.1%	升

数据来源：我的有色网

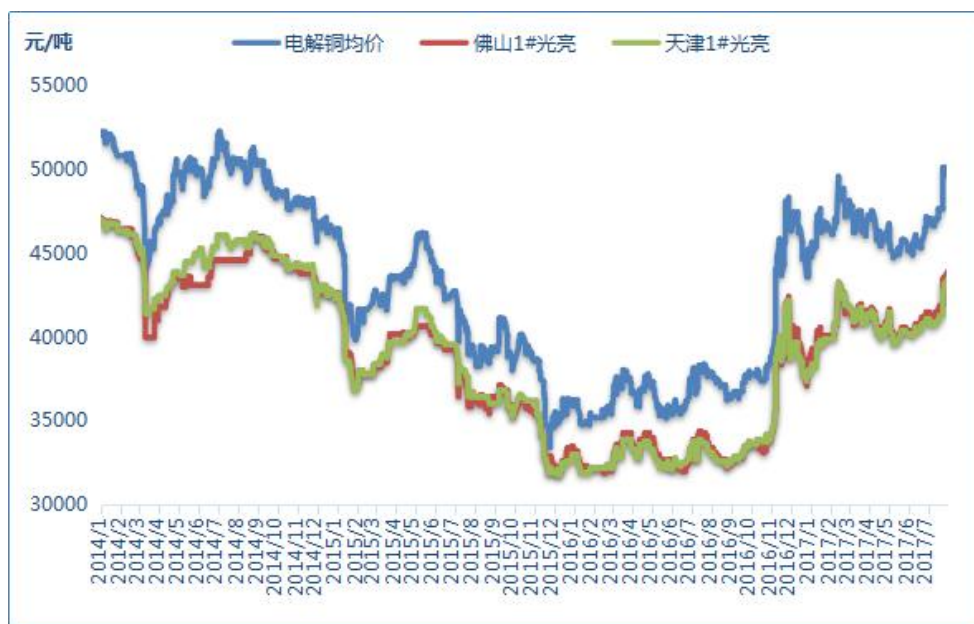
四、废铜市场

本月沪铜震荡上扬，废铜价格同样上涨幅度明显，主流市场光亮铜在 41100 元/吨至 43900 元/吨徘徊，平均价格处于 41995 元/吨，环比上涨 2.88%。环保问题持续影响废铜市场。

市场方面，目前广东市场废铜供应偏紧，持货商惜售挺价，废铜杆企业开工情况较好，8 成以上企业正常生产。江西省因政府退税扶持力度较大，废铜拆解园也不断复苏。据市场传闻，安徽省较多废铜杆厂因发票问题关停。

环保方面，广东省的废铜企业的环保治理较好，虽然环保检查较严，但企业仍正常生产。不少厂家仍多以入市采买电解铜以满足生产。

图九 2017 年 7 月电解铜和废铜价格走势

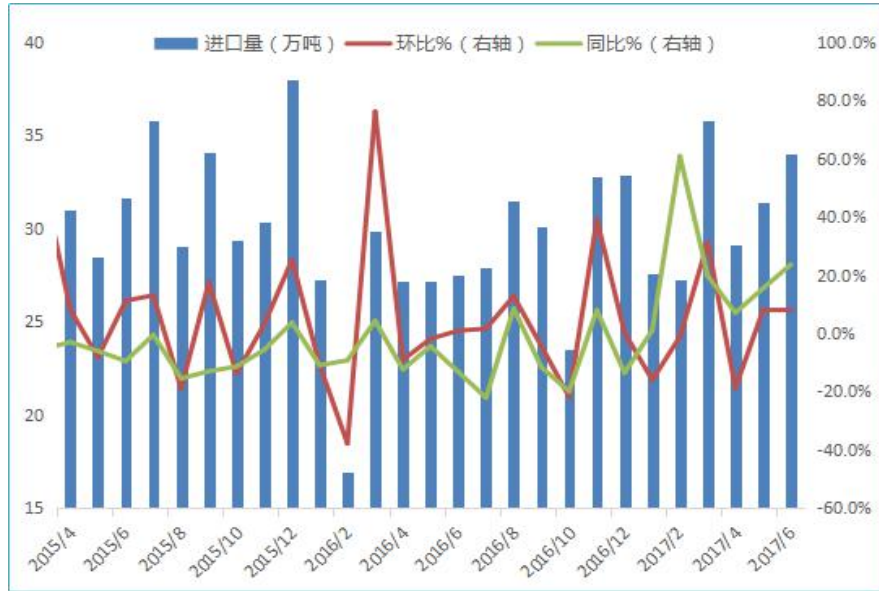


数据来源：我的有色网

本月废铜进口仍然倒挂，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。

2017 年 6 月份我国废铜进口量为 33.975 万吨，环比增加 8.1%，同比增加 23.6%。近期，“2017 年年底禁止废 7 类铜进口”的消息轰动整个铜行业，据市场传闻，废 7 类铜进口量占总废铜进口量的 30%，“禁令”所带来的影响可能低于市场预估。同时，该消息可能带动下半年废铜进口量增加。

图十 2017年6月国内废铜进口量

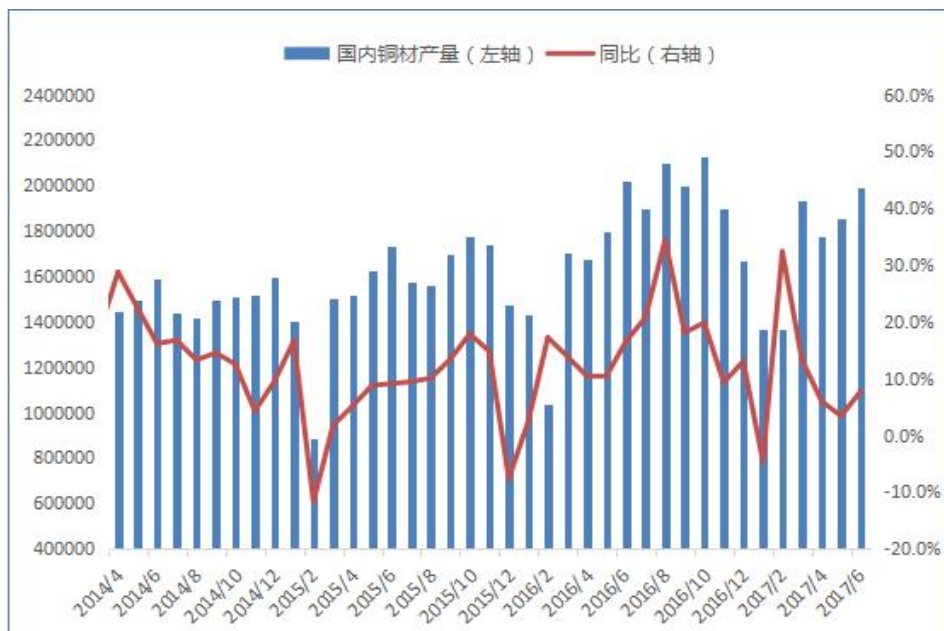


数据来源：海关总署、我的有色网

五、铜材市场

根据我的有色网调查数据显示，2017年6月铜材产量为198.8万吨，同比增长7.66%，环比增长7.0%；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5-10%，增速相比去年有所回落，受总体需求增速放缓影响，铜材产量增长表现不佳。

图十一 2017年6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 家铜杆企业和 20 家板带企业作为下游开工率调研样本：调研显示，2017 年 7 月铜杆、板带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，废铜加工铜材需求明显缩水，而电铜加工铜材需求回升，从而提升铜杆、铜板带企业开工率。

表二 2017 年 7 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)	
7月	>=20	6	20~50	2.67	75%
	20=>K>=10	9	10~20	1.25	62%
	<10	10	5~10	0.5	40%
	总计	25	-	-	69.2%

数据来源：我的有色网

表三 2017 年 7 月板带企业开工率统计表

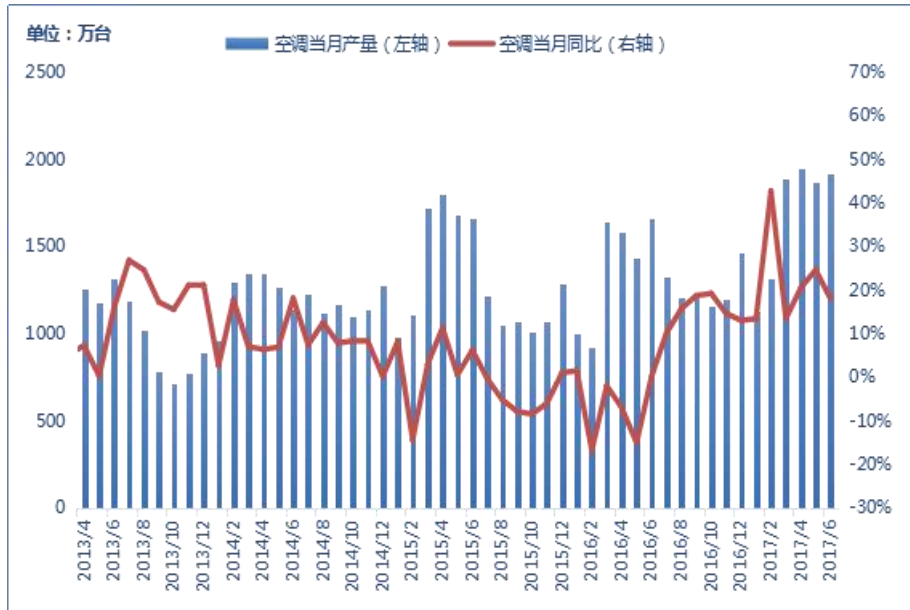
日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/月)	
7月	>=10	10	125	10~11	82%
	10=>K>=5	5	30	2.5	65%
	1<k<5	5	15	1.25	60%
	总计	20	-	-	70.2%

数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调消费市场稳定增长。国家统计局数据显示：2017 年 6 月，全国空调产量 1917.5 万台，同比增长 13.4%。在产量方面：1-6 月，全国空调产量 10172 万台，同比增长 17.9%。2017 年以来，国内空调累计产量增速持续“两位数”增长。

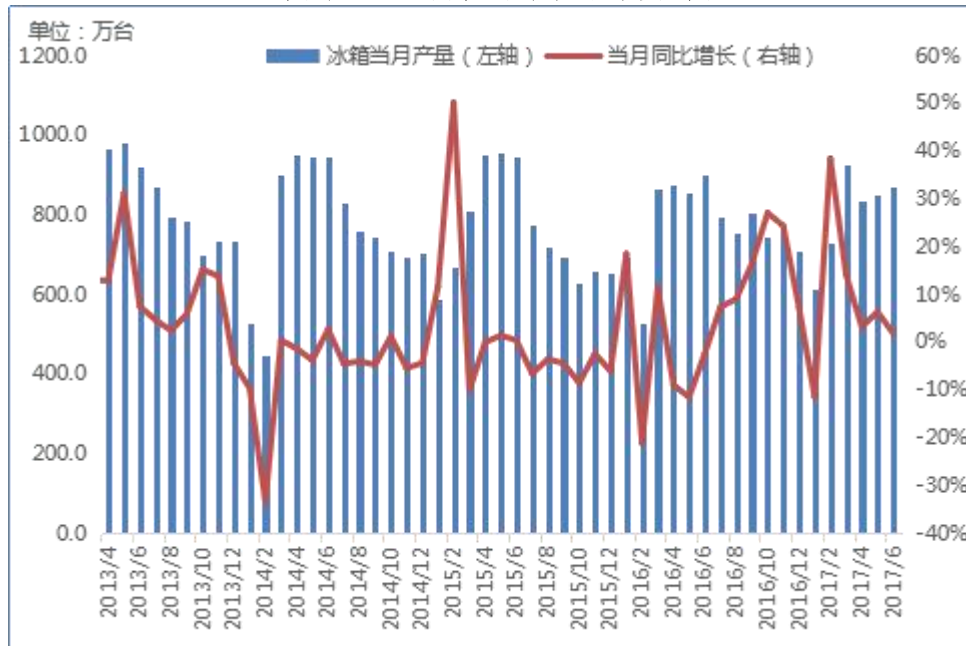
图十二 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

2、冰箱市场消费稳中向上。国家统计局数据显示：2017年6月中国家用电冰箱产量为871.3万台，同比增长1.8%。2017年1-6月中国家用电冰箱产量为4822.4万台，同比增长8.9%。

图十三 国内洗冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机稳中偏上。国家统计局数据显示：2017年6月中国家用洗衣机产量为635.1万台，同比增长0.8%。2017年1-6月中国家用洗衣机产量为3769万台，同比增长3.5%。

6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、河南省、上海市、四川省、江西省、河北省、天津市。其中，前三名地区产量均达百万台以上，安徽省6月产量达172.69万台，为全国家用洗衣机生产第一大省。

图十四 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车消费依然“可圈可点”。国家统计局数据显示：2017年06月全国汽车产量为225万辆，同比增长6.2%，2017年1-6月全国汽车产量为1396.8万辆，同比增长6.3%。2017年6月汽车产量为225万辆，累计值为1396.8万辆，同比增长6.2%，累计增长6.3%。

图十五 国内汽车产量变化图



数据来源：国家统计局

七、后市展望

2017年7月大型铜冶炼企业产能利用率在89.2%，部分中高型冶炼企业产能利用率89.4%；中型冶炼企业产能利用率81.4%；中小型铜企产能利用率73.2%；小型企业产能利用率72.3%。7月铜冶炼企业检修少，整体产量表现回升。

2017年6月精炼铜进口量同比依然出现下降，不过降幅缩水；而环比出现小幅回升；进口环比出现回升，使当月市场供应压力略有增加，但市场铜价不受其影响；6月精炼铜进口27.1万吨，同比下降11.1%，环比增长2.4%。2017年1-6月精炼铜累计进口154.4万吨，同比下降25.67%。

2017年7月铜杆、板带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，废铜加工铜材需求明显缩水，而电铜加工铜材需求回升，从而提升铜杆、铜板带企业开工率。

综述，7月市场供应压力有所回升，主因产量小幅回升；当月由于下游消费表现不错，超出市场预期，从而使7月铜价表现上涨趋势，且上涨动力强劲。7月底现货和保税区库存表现下降，加上市场资金进入，使铜价出现大涨，提振消费者信心；因此预计8月铜价高位震荡为主，价格运行区间在48500-51500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。