

库存出现回升迹象 下周或出现跌势

宏观数据

1、2017 年上半年，中国工商和市场监管部门共受理消费者诉求 397 万件，增长 3.1%。其中，消费者投诉 93.3 万件，增长 20.8%，为消费者挽回经济损失 10.1 亿元人民币。

2、上半年，全国工商和市场监管部门共受理消费者诉求 397 万件，增长 3.1%。其中，消费者投诉 93.3 万件，增长 20.8%，成功调解消费纠纷 61.2 万件，争议金额 22.7 亿元，为消费者挽回经济损失 10.1 亿元；举报 18 万件，增长 20.7%；咨询 285.7 万件，下降 2.4%。

行业精选

1、8 月 31 日，加拿大矿产商第一量子公司（FirstQuantumMinerals）称，该公司已经增加所持 MineraPanama 股份至 90%，以增加铜矿产出。此前该公司持有 MineraPanama 80% 的股份，这 10% 股份转让自韩国矿产商 LS-Nikko 铜业公司。

2、波兰电线电缆制造商 TFKable 已获得监管批准来收购英国 JDR 电缆系统公司。JDR 电缆表示，收购预计在最终的法律及行政事项决定的一周内完成。

品种概述

矿：TC 维持平稳，方向有待明朗。

铜：库存整体回升 铜价盘整后或出现跌势。

铜材：铜杆加工费维持 550-650 元，成交表现略有不足；本周铜管大型企业维持高负荷生产，但预计 9 月将进入淡季。铜板带企业生产运行平稳，拿货需求因高位铜价略有下降。

铜市展望

保税库存开始回升，国内现货库存出现一定涨幅，本周下游询价整体表现不理想，铜价出现高位盘整趋势，下游企业接货畏高；目前市场需求对价格支撑力度减弱，预计下周铜价有一定回落趋势，之后继续 55000 价格冲刺，价格振幅在 51500-54500 元/吨，LME6500-6900 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
8/28	-120	-30	50	0
8/29	-80	-30	50	0
8/30	-60	-30	80	0
8/31	-50	-70	100	60
9/01	-30	-70	100	0

数据来源：我的有色网

库存数据

2017 年 8 月 25 日-9 月 1 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	9 月 1 日	8 月 25 日	增减	
期交所（全国）	18.2	18.6	-0.4	
期交所（上海）	现货	9.29	9.75	-0.46
	期货	4.95	5.1	-0.15
市场/日期	9 月 1 日	8 月 25 日	增减	
上海现货（除期交所上海仓库）	0.75	0.65	0.1	
保税库（上海）	50.47	49.17	1.3	
广东	3.38	1.89	1.49	
无锡	1.3	1.27	0.03	
重庆	0.03	0.06	-0.03	
天津	0.04	0.05	-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	4
1、市场价格及升贴水变化情况	4
2、冶炼企业动态	6
3、市场现货库存一周变化情况	8
三、进口精炼铜市场	10
四、铜材市场	11
1、铜杆线市场评述	11
2、铜管市场评述	12
3、铜板带市场评述	13
五、废铜市场	14
六、行业精选	14
免责声明：	16

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。

本周国内港口铜精矿到港量较少。

表一 8月28日-9月1日主要港口铜精矿价格汇总

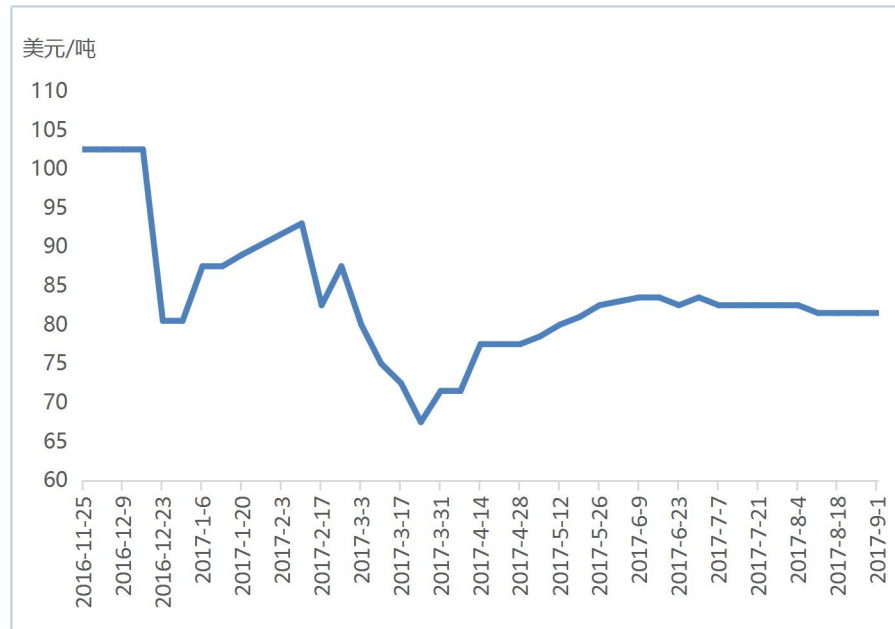
日期	单位：元/吨								
	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-1 8%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-2 0%	黄埔港 20%-2 3%
8月28日	11075	8455	8455	7515	10510	8455	8455	8475	9890
8月29日	11155	8515	8515	7565	10585	8515	8515	8535	9950
8月30日	11125	8495	8495	7545	10555	8495	8495	8510	9925
8月31日	11145	8515	8515	7555	10575	8515	8515	8530	9945
9月1日	11115	8485	8485	7535	10545	8485	8485	8500	9915
周均价	11123	8493	8493	7543	10554	8493	8493	8510	9925

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 继续报在 78-85 美元/吨，整体持平，现货铜矿货源并不充足，整理交投气氛依然偏淡，而此前 7 月进口数据显示，智利虽然恢复最大供应国地位，但铜矿供应依然受到限制，国内铜矿 7 月产量同比增速依然较低。

图一 周度国内铜精矿零单粗炼费(TC)



数据来源：我的有色网

下半年值得关注的罢工矿山有：

- 1、2017年9月——印尼自由港Grasberg铜矿，去年产铜近600000吨。
- 2、2017年10月——Glencore&AngloAmerican旗下的智利Collahuasi铜矿，去年产铜约450000吨。
- 3、2017年下半年——智利Codelco旗下的El Teniente铜矿，今年预计生产铜约400000吨。

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1710合约高位盘整，最高53050元/吨，最低52030元/吨；LME铜6761-6872美元/吨，本周一至五铜价持续高位盘整格局，不过现货市场成交表现较差；

周五成交最为清淡，高位铜价使下游接货意愿不强，下游畏高情绪较浓。

上海市场：本周升贴水出现过升水情况，但并未有明显成交，之后再次步入贴水；因本周五为9月第一个交易日，市场供应商下月票转当月票出货，一早升水报价，但成交清淡，市场升水再次转贴水。本周供应商报价现货好铜基本贴30-升水30元/吨，平水铜贴20-80元/吨，湿法铜贴70-130元/吨；由此可见市场消费需求有所回落。

广东市场：本周广东市场现货贴水持续扩大，好铜从升10元/吨降至贴40元/吨，平水铜从贴30元/吨降至贴70元/吨。广东市场各企业正常到货，但受部分广东铜材企业检修的影响，市场成交十分清淡，故现货库存不断回升至33757吨，增长十分显著。

重庆市场：本周升水变化不大，市场供应相对充足，但询价情绪明显不佳，一开始升水30-50元/吨，之后升水10-30元/吨，最后在周五调整为升水80-100元/吨，成交不理想。市场库存下降至330吨，主要云铜发货开始减少，中条山和中原黄金没有发货。

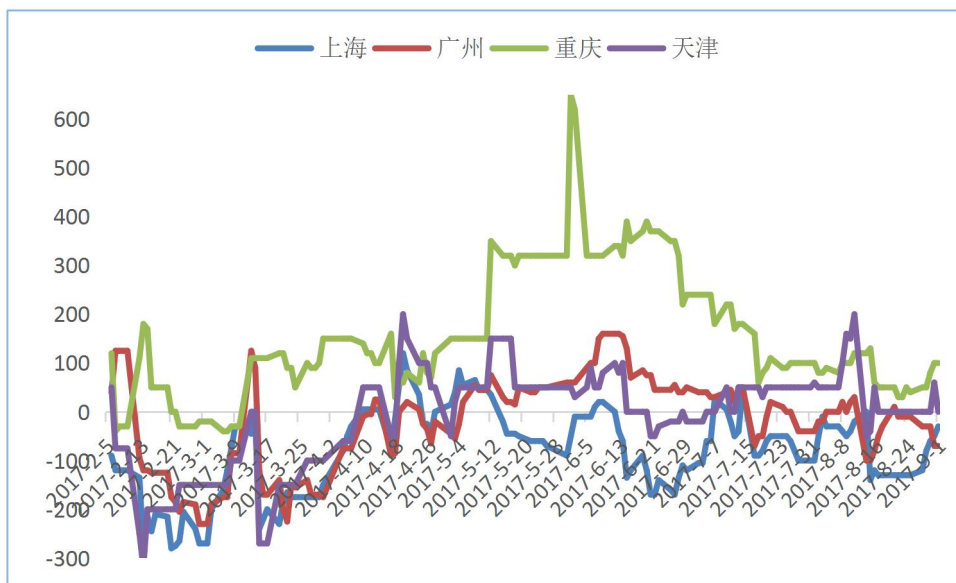
天津市场：本周升水不变，传闻铜杆生产大户出现检修迹象，市场成交异常抢单。现货整车价格升水0-60元/吨；市场长单报价为主，散货供应偏紧，下游接货少，成交整体清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
8月28日	52280	52325	52440	52430
8月29日	52610	52665	52740	52730
8月30日	52540	52560	52670	52610
8月31日	52610	52595	52730	52720
9月01日	52550	52495	52670	52610

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

8月冶炼企业检修力度较小，目前了解到铜陵有色旗下赤峰金剑、中条山冶炼企业在检修，产量影响较小。

表三 2017年1-8月冶炼企业检修情况

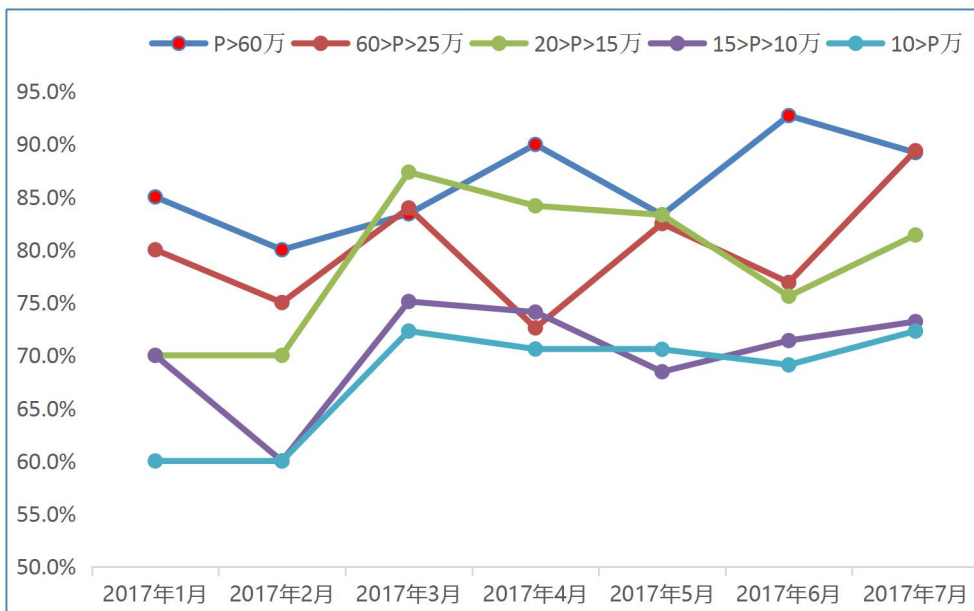
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响 (万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2

中原黄金	20	4月3日	4月28日	0
东营方圆	55	4月	5月	2
云南锡业	10	4月15日	5月28日	1
烟台国润	10	4月28日	5月28日	0.6
广西金川	40	4月26日	5月15日	0
赤峰金剑	15	4月13日	4月20日	0.5
金隆铜业	40	5月2日	5月28日	1
五鑫铜业	10	5月2日	5月28日	0.4
白银有色	20	5月1日	5月20日	0.3
云南铜业	60	5月15日	5月28日	0.6
北方铜业	20	6月1日	6月30日	0.2
大冶有色	55	6月1日	6月20日	1
赤峰云铜	15	6月1日	7月28日	0.5
金川总部	40	7月	9月	2
北方铜业	20	7月1日	7月28日	0.1
紫金矿业	38	7月1日	7月28日	0.5
天津大无缝	10	7月1日	7月28日	0.3
中条山	10	8月25日	9月1日	0.2
总计	728			16.4

数据来源：我的有色网

8月冶炼企业检修力度依然较小，本周铜企生产较为稳定，产量输出正常，不过依然选择长单出货为主；大型冶炼企业产能利用率维持高位，铜精矿货源供应充足所致；且小型及中型企业产能利用率依然回升趋势。

图三：冶炼企业产能利用率



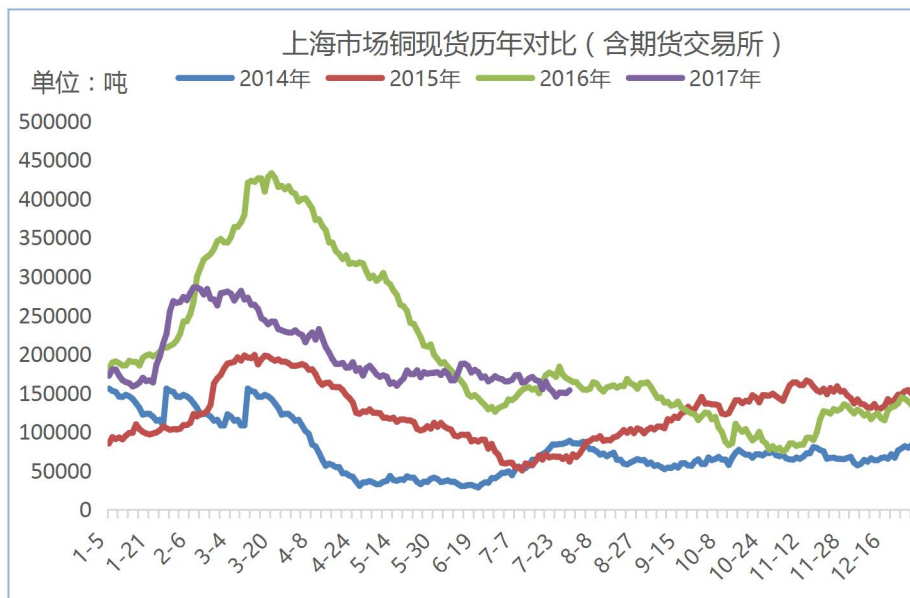
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现回升，上海市场现货库存总量 18.2 万吨，较上周 18.6 万吨，下降 0.4 万吨，降幅 2.15%。库存回升来自冶炼厂发货增加，以及消费需求下降所导致。天津市场库存下降 100 吨至 400 吨，不过供应依然处于偏紧格局；广东市场库存增 1.49 万吨至 3.38 万吨，增长比较明显；重庆市场库存下降 270 吨至 330 吨，供应依然充足。

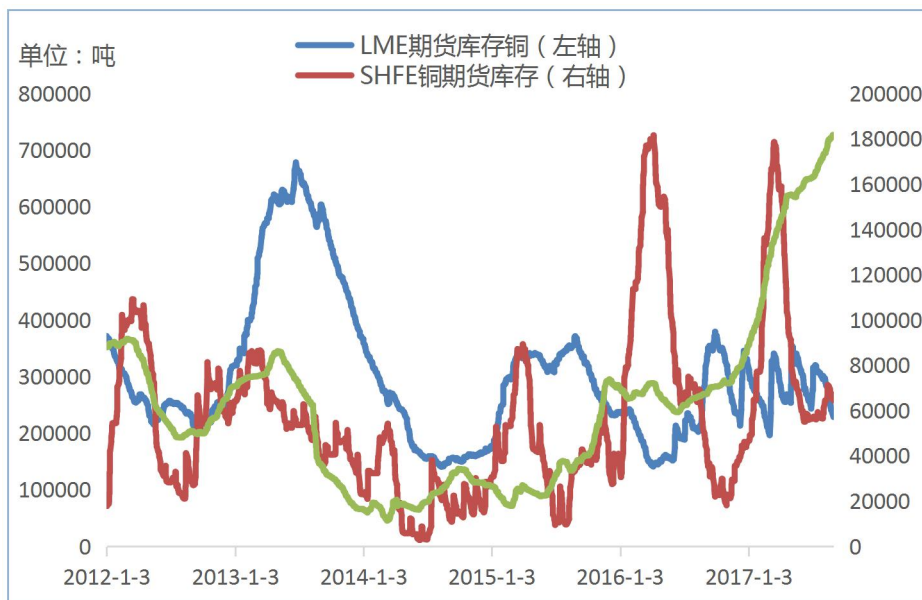
本周 LME 库存继续大幅下降趋势，不过保税区有铜增量，因此说明 LME 部分库存转移至国内保税区，当然有其他部分转为隐性库存；SHFE 库存出现增长趋势，消费需求回落，去库存趋势减弱。

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

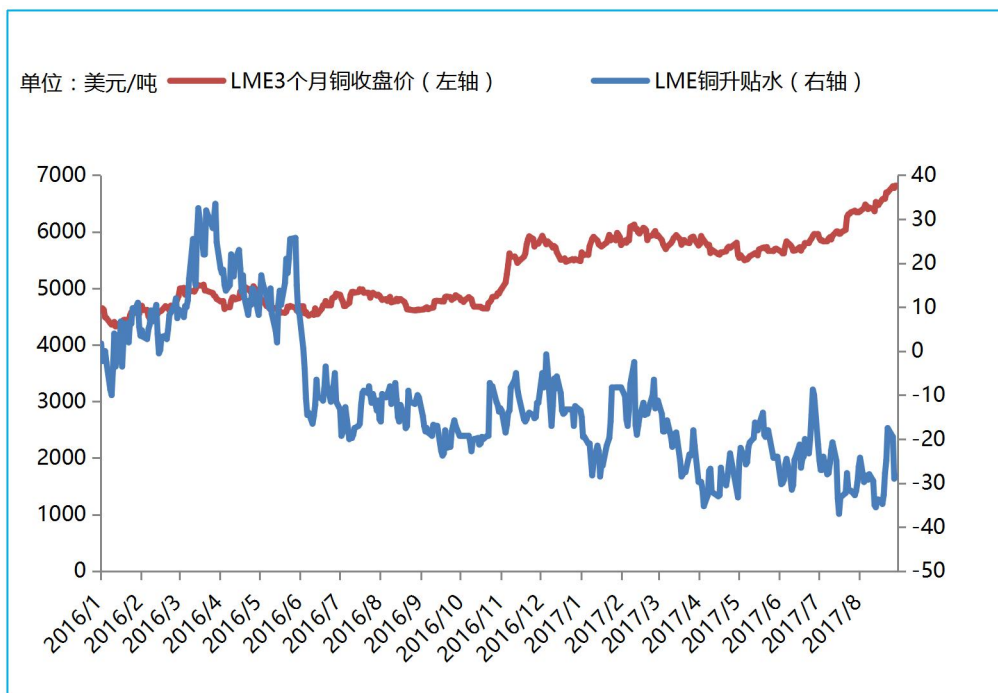


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场-王宇

本周 LME 铜价表现高位盘整格局，价格波动区间 6761-6872 美元/吨；而 LME 调期贴水总趋势较大，周一至周五 LME3 个月调期贴 19.5-28.5 美元/吨。

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回升；美金铜仓单主流成交价格 65-75 美元/吨，提单报价 60-70 美元/吨；本周保税区入库较多，出货较少；沪伦比值回升，倒挂幅度有所缩水，但依然未达到有利进口的阶段，从而使保税区库存开始回升。本周沪伦比值 7.67-7.70，进口倒挂区间价格 385-435 元/吨。

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
2017/8/28	休假	休假	休假	65	52280	52280	-	-	-
2017/8/29	6784	6783	-19.5	65	52610	52610	7.70	7.70	-435
2017/8/30	6340	6326	-29.75	65	52540	52540	7.69	7.68	-350
2017/8/31	6363	6348	-26.25	65	52610	52610	7.70	7.69	-368
2017/9/1	6364	6363	-26.25	65	52550	52550	7.68	7.68	-377

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率持续下降趋势，由于美元再次走弱，人民币相对走强，导致即期汇率持续走低，此现象导致进口倒挂小幅缩水，暂时有利国内出口，而进口依然较为困难。

图七：RMB 即期汇率走势图



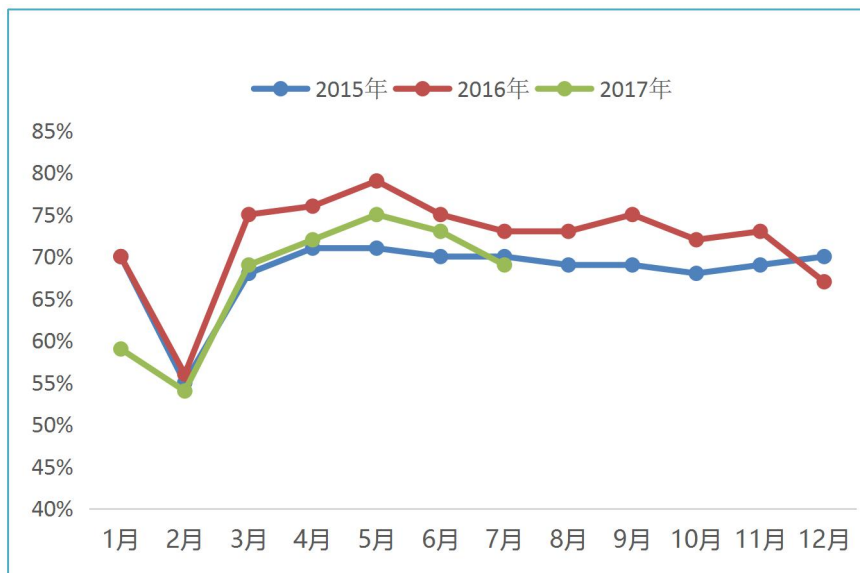
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费波动 50 元/吨，加工费出厂报价加 550-650 元/吨，成交尚可；铜杆厂安全库存一般在 3-7 天。北方市场电铜制铜加工费 550-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 350 元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费 600-850 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 550-650 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图

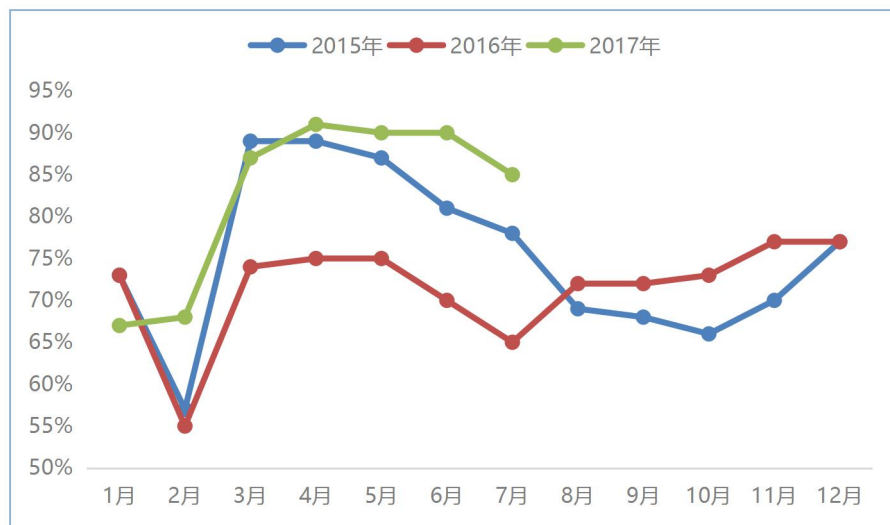


数据来源：我的有色网

2、铜管市场评述

加工费：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。本周大型铜管企业满负荷生产，按需采购。据调研，预计 9 月份大型铜管企业的订单与 8 月持平，而下游家电企业放假，故铜管企业也会轮岗放假，而中小型铜管企业的订单出现回落，亦同样达不到满产，整体而言，铜管需求的支撑作用将减弱。出口方面，7 月我国铜管材出口 23343 吨，同比增加 13.61%，主要出口至欧美国家。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图

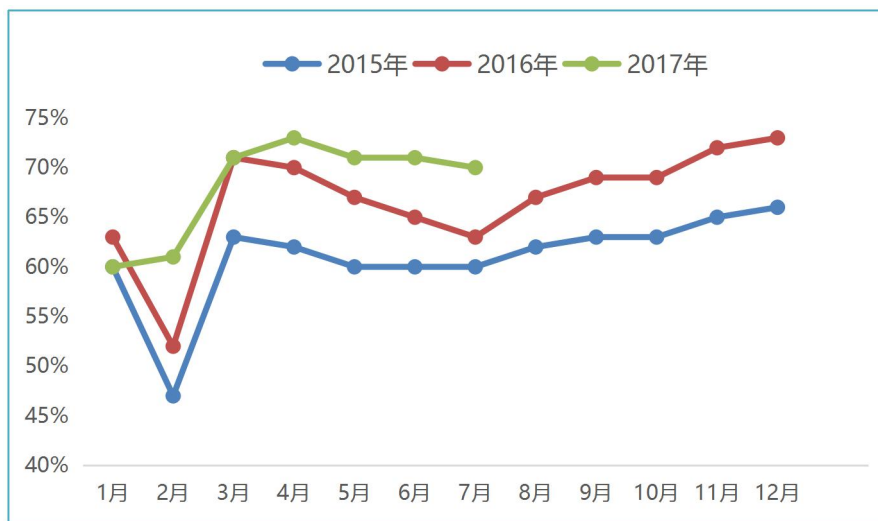


数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

本周铜板带企业维持稳定，产能利用率变化小，月底略有回落，但不明显，企业加工费基本维持不变，本周板带厂家采购有所下降，主因铜价居于高位。铜板带客户表示，目前铜价太高，采购成本回升，资金占有率回升，企业不会加大备货天数，每天按需采购。

图十：2017 年铜板带产能利用率走势图



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 52528 元/吨,1#光亮铜均价 48934 元/吨,2#铜均价 48391 元/吨,精废差分别为 3595 元/吨、4137 元/吨,电解铜与废铜差价扩大 200 元/吨左右。供应方面,因为税票等问题,正规的货源偏少,供给依然比较紧张;需求方面,尽管环保检查依旧较为严格,废铜杆企业正常生产,故消费尚可。

表五 广东市场精废差情况

日期	铜价	光亮铜	2#铜	精废差(光亮)	精废差(2#)
2017/8/28	52325	48825	48282.5	3500	4042.5
2017/8/29	52665	49042	48499.5	3623	4165.5
2017/8/30	52560	48933.5	48391	3626.5	4169
2017/8/31	52595	48933.5	48391	3661.5	4204
2017/9/1	52495	48933.5	48391	3561.5	4104

备注:1.电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜:17%,废铜:8.5% 2.2017年广东市场废铜税率为8%-9%

数据来源:我的有色网

六、行业精选

1、8月30日,智利政府公布的数据显示,智利7月铜产量为473,544吨,较上年同期增长5.2%。

2、南非总统办公室称,该国电力供应商Copperbelt Energy Corporation(CEC)和嘉能可旗下的Mopani铜矿已经达成一致,从周三开始恢复面向Mopani铜矿的全部电力供应。

3、印尼与自由港迈克墨伦铜金矿公司达成一致,自由港将继续运营旗下的Grasberg铜金矿,但其需要出让该矿51%的所有权。

4、加拿大矿产商第一量子公司 (FirstQuantumMinerals) 称，该公司已经增加所持 MineraPanama 股份至 90%，以增加铜矿产出。

5、墨西哥国家统计局公布的数据显示，该国 6 月铜产量较去年同期增加 8.6%，至 44,087 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

俞帆 陈彦云 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

