

库存出现大增趋势 后市铜价上涨空间受限

宏观数据

1、1-9 月份,规模以上工业企业实现主营业务收入 90.5 万亿元,同比增长 12.5%;发生主营业务成本 77.4 万亿元,增长 12.2%;主营业务收入利润率为 6.17%,同比提高 0.51 个百分点。

2、9 月末,规模以上工业企业资产总计 110.5 万亿元,同比增长 7.9%;负债合计 61.6 万亿元,增长 6.7%;所有者权益合计 48.9 万亿元,增长 9.4%;资产负债率为 55.7%,同比下降 0.6 个百分点。

行业精选

1、11 月 1 日,秘鲁矿业部长 Cayetana Aljovín 周三称,预期 2018 年秘鲁矿业投资将达到 100 亿美元,包括三或四个项目。其中的一个项目预期将是英美资源集团 (AngloAmerican) 的 Quellaveco 铜项目。

2、11 月 1 日,澳大利亚股权私募基金 EMRCapital 的首席执行官称,位于昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。Capricorn 铜矿将是近年来少有的几个新投产的铜矿之一。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨,为 EMR 与 Lighthouse Minerals 矿业集团的合资项目。

品种概述

铜精矿:加工费谈判逐步开始,现货 TC 维稳成交不佳。

铜:库存整体回升 铜价盘整后或出现跌势。

铜材:铜杆加工费下调,成交好转;10月铜管企业产能利用率下降,11月企业正常排产,产能利用率有望回升;铜板带企业按需补货,成交好转。

铜市展望

本周铜价上涨乏力,市场乐观情绪开始有所转变;保税区库存持续下降,国内现货库存明显增加,说明隐性库存逐步进入市场视野,下周供应压力将回升。年底长单供应量减少,因此本月初长单供应量将有所下滑,预计下周现货库存表现增长趋势,因此预计下周震荡走低为主,其运行区间在 53500-54500 元/吨, LME6800-7050 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
10/30	-10	140	160	0
10/31	-10	160	140	0
11/01	60	170	140	0
11/02	50	170	160	0
11/03	20	180	140	-50

数据来源:我的有色网

库存数据

2017 年 10 月 27 日-11 月 03 日全国主要市场铜库存统计 (单位:万吨)

市场	11月03日	10月27日	增减	
期交所(全国)	完税总计	12.6	10.6	2
期交所(上海)	现货	7.98	5.77	2.21
	期货	1.14	1.31	-0.17
市场/日期	11月03日	10月27日	增减	
上海现货(除期交所上海仓库)	1.9	1.8	0.1	
保税库(上海)	47.37	49.27	-1.9	
广东	2.12	1.89	0.23	
无锡	0.35	0.325	0.025	
重庆	0.06	0.082	-0.022	
天津	0.05	0.03	0.02	

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	错误！未定义书签。
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	12
1、铜杆线市场评述	12
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	15
免责声明：	17

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。

表一 30-3 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

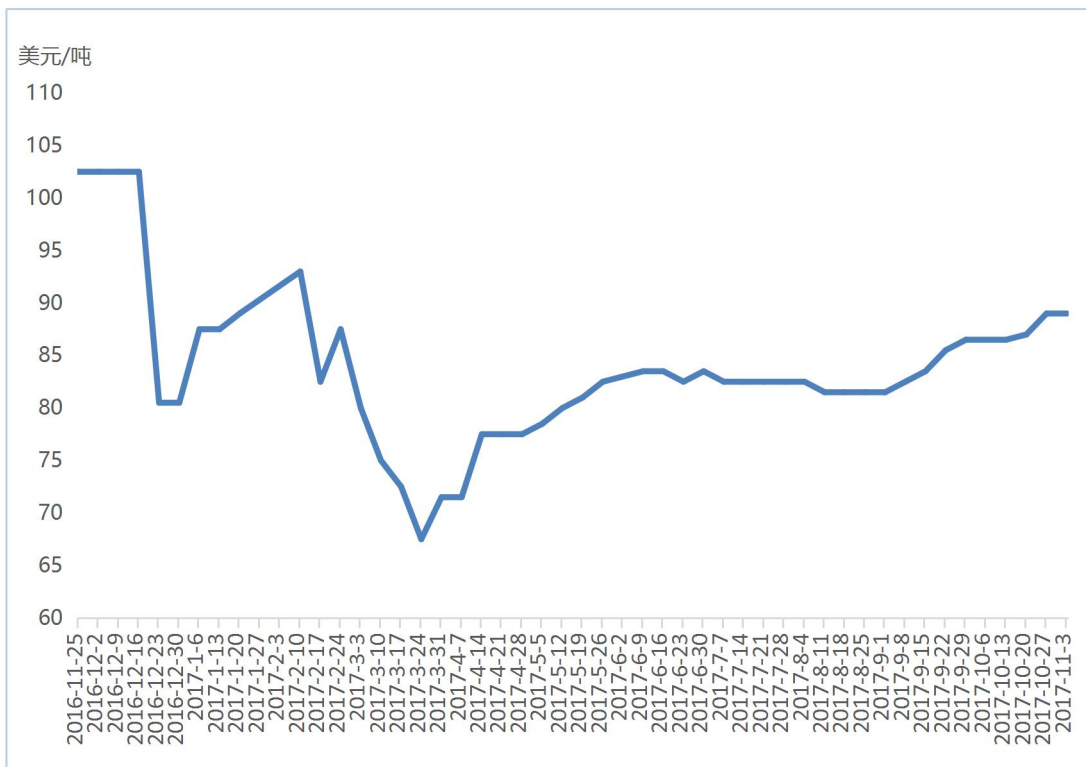
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
10月30日	11555	8805	8805	7795	10930	8805	8825	9055	9055
10月31日	11555	8805	8805	7795	10930	8805	8825	9055	9055
11月1日	11725	8935	8935	7905	11090	8935	8955	9185	9185
11月2日	11675	8895	8895	7865	11040	8895	8915	9145	9145
11月3日	11705	8915	8915	7885	11070	8915	8935	9170	9170
周均价	11851	9033	9033	8001	11210	9033	9053	9283	9283

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85-93美元/吨，均价89美元/吨，维持不变。本周现货市场表现平稳，月底LME伦敦会议，海外矿山及国内各冶炼厂开始接洽，谈判还未正式开始，但双方博弈激烈程度已逐步显现。有国外矿商表示矿石品位下降，新采矿项目投资不足，导致供应缺口，长协量将有一定缩减，并计划降低加工费，为长单谈判争取优势。而国内冶炼企业年底集中补库，必然存在一定困难。因此，未来供需双方谈判白热化程度将愈演愈烈。

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1712合约整体震荡上扬运行，周一至周三表现震荡上扬，周四至周五小幅震荡走低，本周沪铜主力最高54950元/吨，最低53250元/吨，LME铜6814-7020美元/吨。本周现货库存供应明显增加，市场供应压力逐步回升，本周下游企业谨慎入市，按需补货，采购需求表现一般。

上海市场：本周升水的表现反应出市场货源充足。现货好铜报价从升水20-30元/吨上至120元/吨，后下调至升90-100元/吨；平水铜从贴水10元/吨至升水10元/吨后继续上调至升20-40元/吨；湿法铜从贴水50元/吨左右至贴60元/吨左右。市场升水难以坚挺，随

着库存的增长，现货升水将受阻，回升空间较小。

广东市场：本周广东市场现货升贴水较为坚挺，小幅缓升：好铜升水在180~220元/吨之间徘徊，PC铜升水在140-180之间徘徊；总体而言，广东市场价格仍高于上海100元/吨以上。本周市场整体呈现可流通货源偏紧的状态，贸易商囤货抬高升水情绪仍然存在。广东市场现货库存21235吨，较上周的18940吨，小幅增长2295吨，环比增长12.1%。

重庆市场：本周升水变化不大，市场库存下降，接货询价不多，一开始升水140-160元/吨左右，之后升水120-140元/吨，最后调整为升水120-140元/吨。

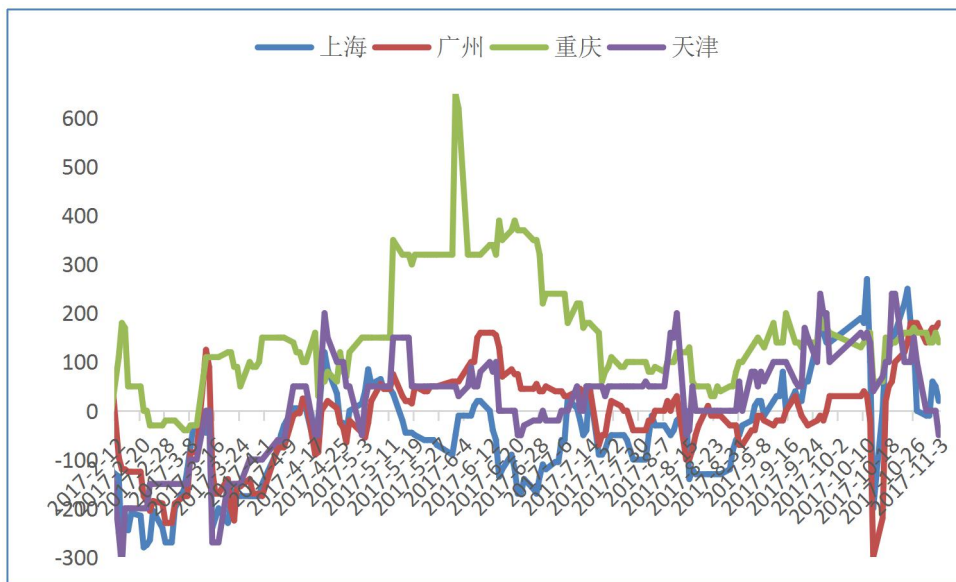
天津市场：本周升水变化较大，市场加工大户虽然复工，但由于市场现货原料供应趋于紧张，散伙供应不足，整车价格从升水 0-150 元/吨小幅上升至升水 0-100 元/吨，最后调整为贴水 50-升水 50 元/吨，市场出货少，企业采购意愿弱，成交表现不佳。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
10月30日	53640	53895	53790	53690
10月31日	53650	53815	53780	53700
11月1日	54600	54680	54660	54580
11月2日	54315	54405	54400	54300
11月3日	54370	54520	54660	54330

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

10月冶炼企业检修力度较小，江铜检修，但不影响产量；不过部分冶炼企业设备问题依然没得到解决，当月产量偏低。

表三 2017年1-10月冶炼企业检修情况

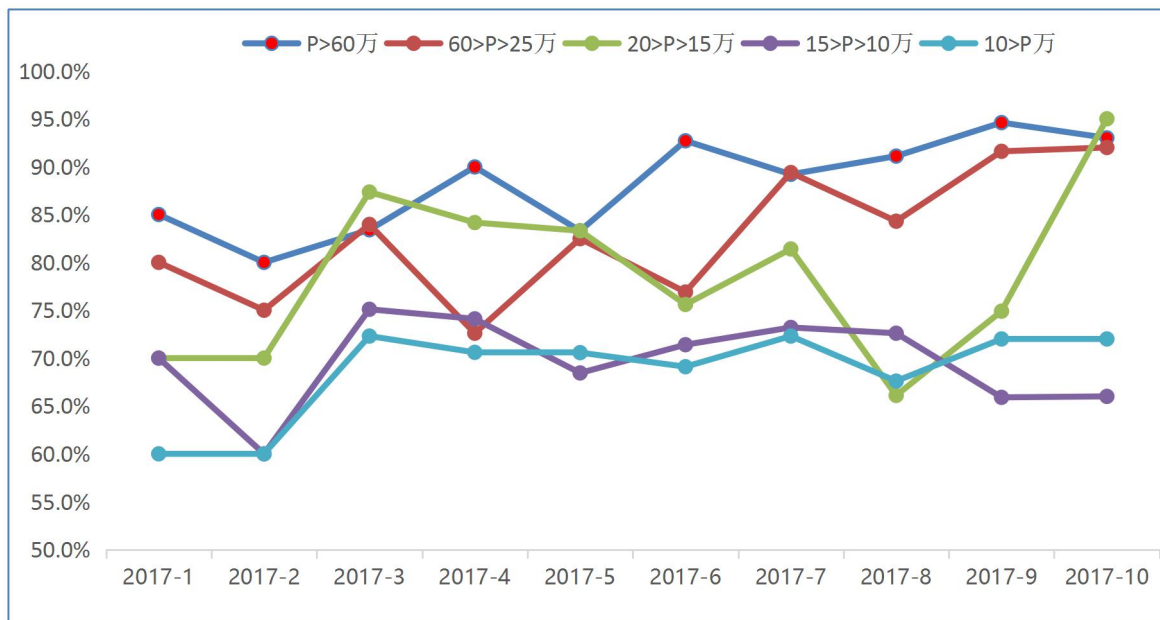
公司名称	产能	开始时间	结束时间	产量影响(万吨)
云南铜业	60	1月1日	1月31日	0.4
天津大无缝建昌	10	1月1日	1月31日	0.2
五矿湖南	10	1月15日	2月6日	0.2
北方铜业	20	2月1日	2月28日	0.3
五鑫铜业	10	2月1日	2月28日	0.3
金冠铜业	45	2月15日	3月31日	1
张家港联合	30	2月28日	3月30日	0.5
豫光金铅	10	3月1日	3月30日	0.3
阳谷祥光	45	4月3日	4月28日	2
中原黄金	20	4月3日	4月28日	0

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
金川总部	40	8月1日	9月30日	1
赤峰金剑	15	9月1日	9月20日	0.2
江西铜业	100	10月1日	10月31日	0.1
总计	873			17.5

数据来源：我的有色网

10月国内冶炼企业原料供应并未因海外矿山罢工而遭受影响，但也没出现冲量现象，部分冶炼企业设备问题并未解决，产量出现持续下降；因此当月冶炼企业产出增加不明显，企业产能利用率持续小幅回升。从图中看出，大型冶炼企业产能利用率出现回升；而部分小型及中型企业产能利用率同样出现小幅回升迹象。

图三：冶炼企业产能利用率



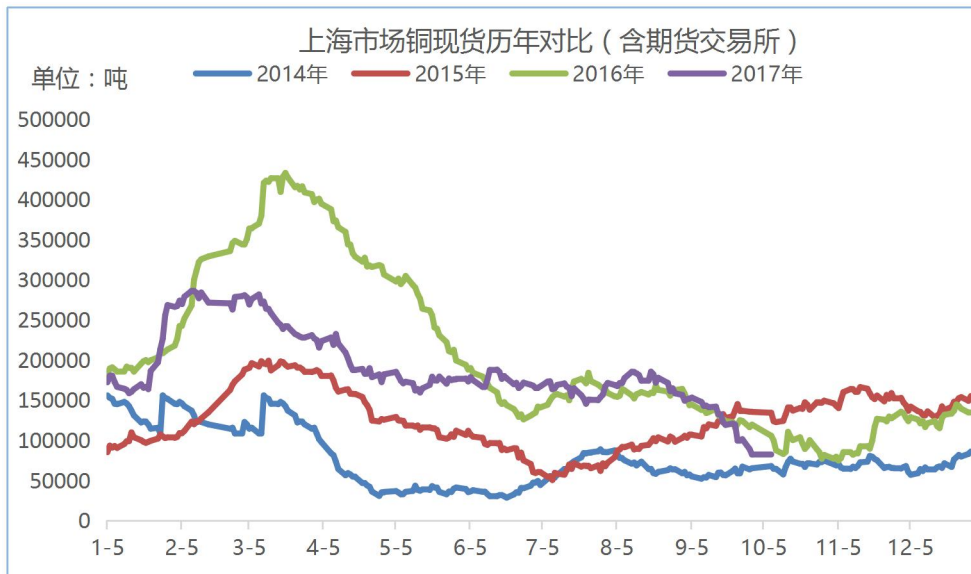
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存出现大幅增加，上期所（全国）库存总量 12.6 万吨，较上周 10.6 万吨，增加 2 万吨，上期所（上海）现货库存 7.98 万吨，增长 2.21 万吨，期货 1.14 万吨，减少 0.17 万吨。天津市场库存小幅增加 200 吨至 500 吨总量，市场供应依然处于偏紧趋势；广东市场库存增加 2300 吨至 2.12 万吨，处于上涨趋势；重庆市场库存减少 220 吨至 600 吨，供应正常。

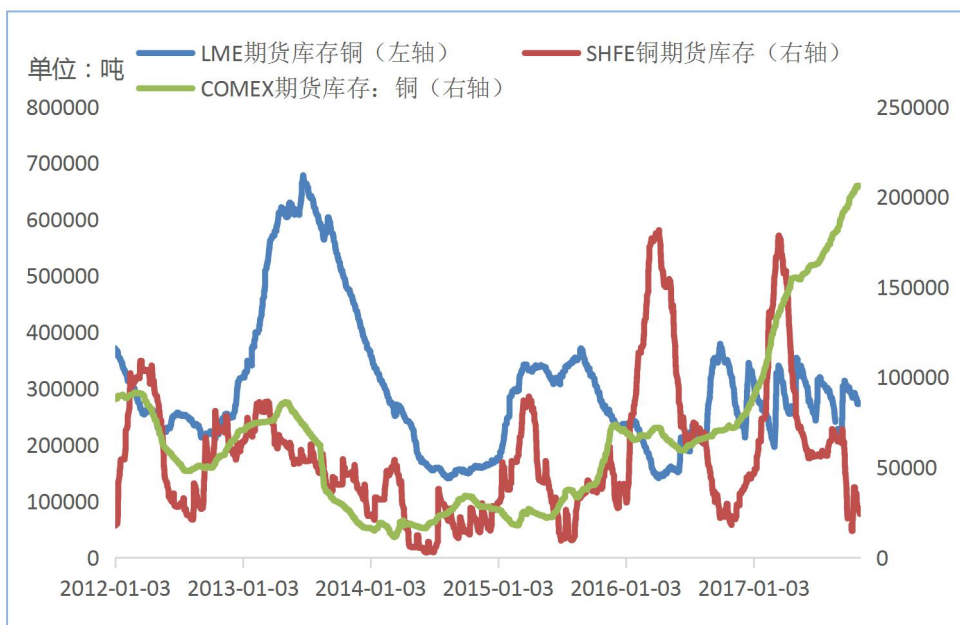
本周 LME 库存总体变化不大，从数据来看，LME 库存整体虽然处于减少趋势，但其总量依然在 27 万吨左右。上海期交所期货库存本周减少至 24200 吨，整体成交情况一般。

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

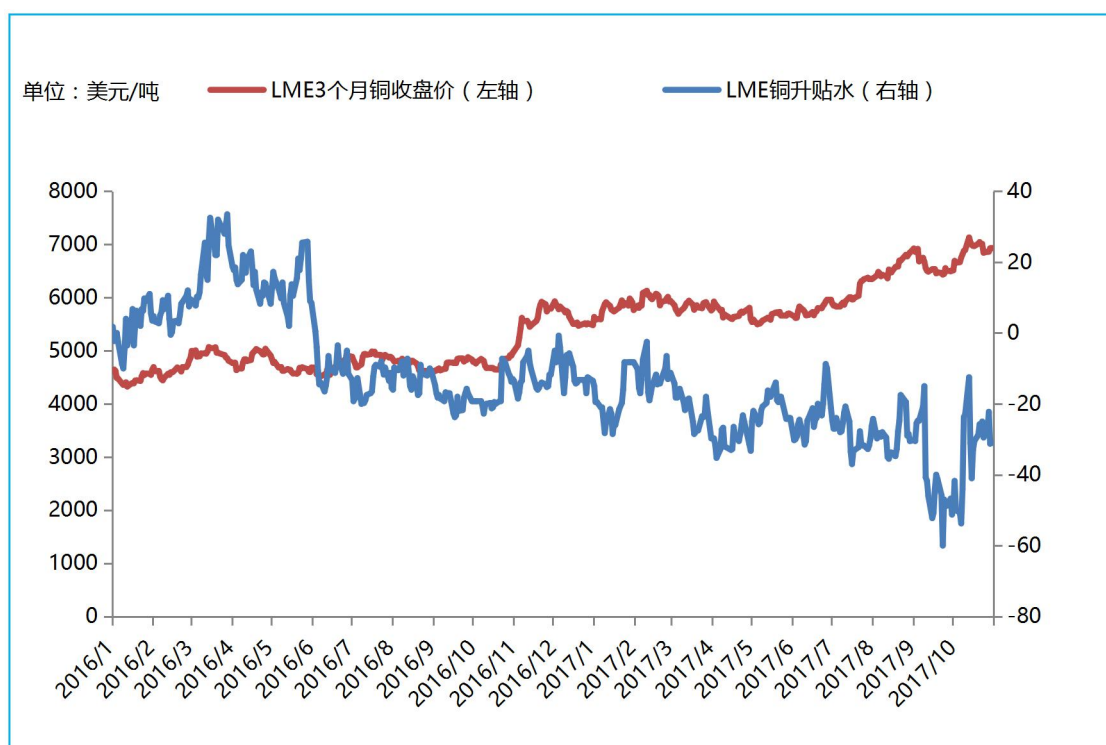


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现上下震荡趋势，价格波动区间 6814-7020 美元/吨；而 LME 调期贴水变化趋势不大，周一至周五 LME3 个月调期贴 28-31 美元/吨，从而使进口倒挂幅度明显缩水，已经出现盈利状况。

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无变化；美金铜仓单主流成交价格在75-85美元/吨，提单报价75-85美元/吨；本周保税区出库多，出货表现同样较多，沪伦比值处于高位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.74-7.81，进口倒挂区间价格贴229-盈利154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
2017/10/30	6834	6833	-28	80	53640	53640	7.79	7.79	-97
2017/10/31	6846	6870	-22.25	80	53650	53650	7.77	7.74	-229
2017/11/01	6940	6962	-31.25	80	54600	54600	7.81	7.79	99
2017/11/02	6956	6938	-31	80	54315	54315	7.75	7.77	154
2017/11/03	6942	6937	-31	80	54370	54370	7.78	7.78	39

数据来源：我的有色网

人民币即期汇率表现小幅下降，变化较小；目前美元走势较前期以稳定下来，国内人民币受四季度淡季影响，表现平稳。另外十九大刚刚结束，人民币短期将持续小幅波动，平稳运行。

图七：RMB 即期汇率走势图



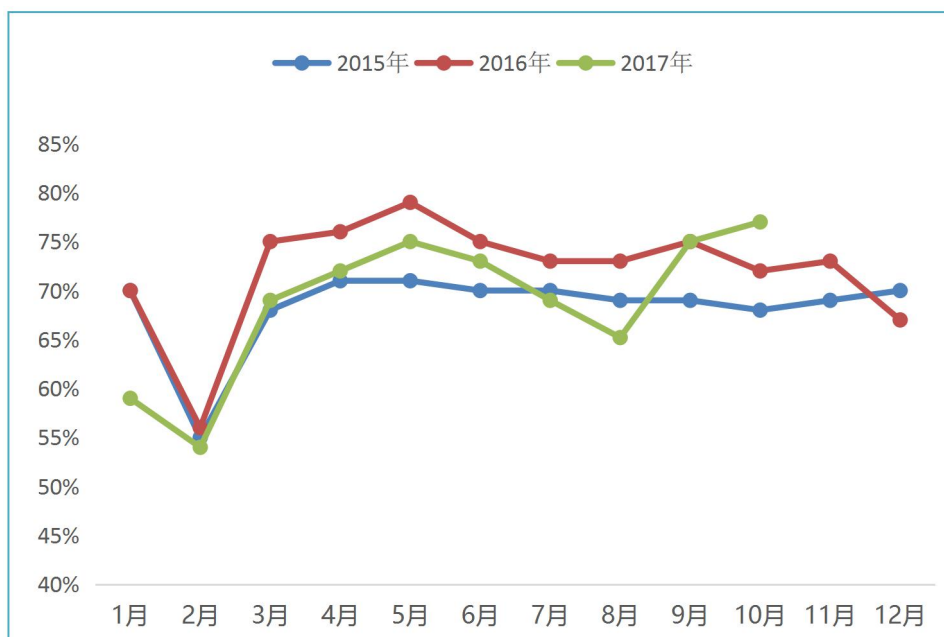
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费部分市场小幅下调 50 元/吨，从周一的 700 元/吨下调至 600 元/吨，成交整体表现略有好转。北方市场电铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，下调 50 元/吨，废铜铜杆报价基本停止；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价，下调 50 元/吨，废铜铜杆加工费 300-350 元/吨自提价，保持不变。华东市场电解铜铜杆加工费 600-650 元/吨自提价，下调 50 元/吨，废铜铜杆加工费 300-400 元/吨自提价，不变。电铜制杆成交略有转好，废铜制杆成交依然较差。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

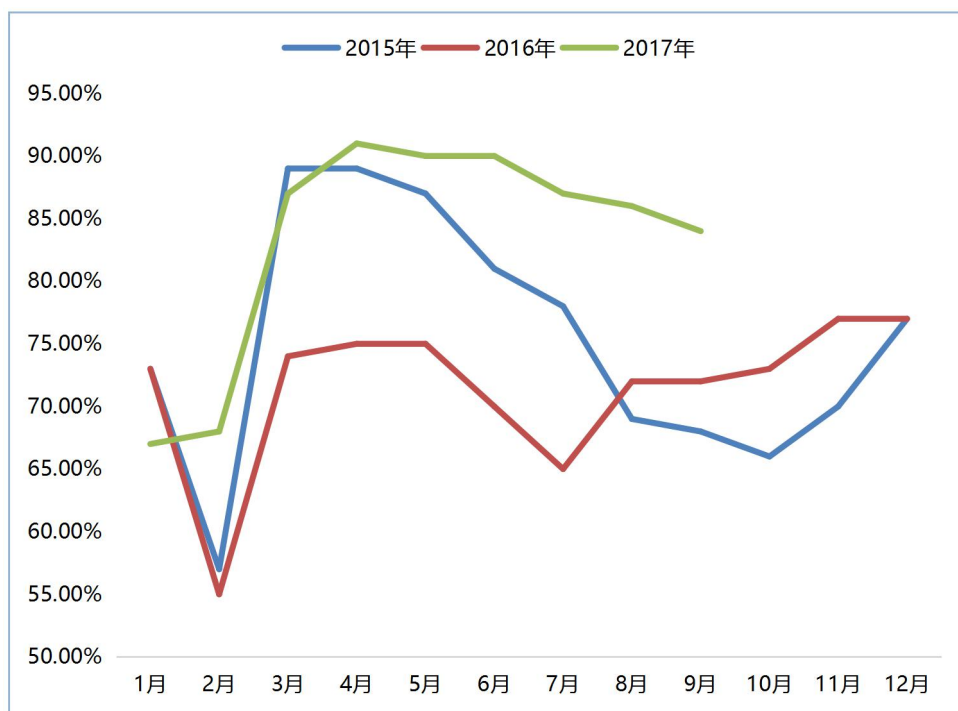
2、铜管市场评述

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

铜管加工费基本维持不变。

据我的有色网调查，本周铜价震荡盘整，铜管企业按需采购。10月调研铜管企业产能利用率下降至80%左右，主要受国庆节放假的影响。出口方面，9月我国铜管材出口17908吨，环比下降12.4%。

图九：2017年铜管产能利用率走势图



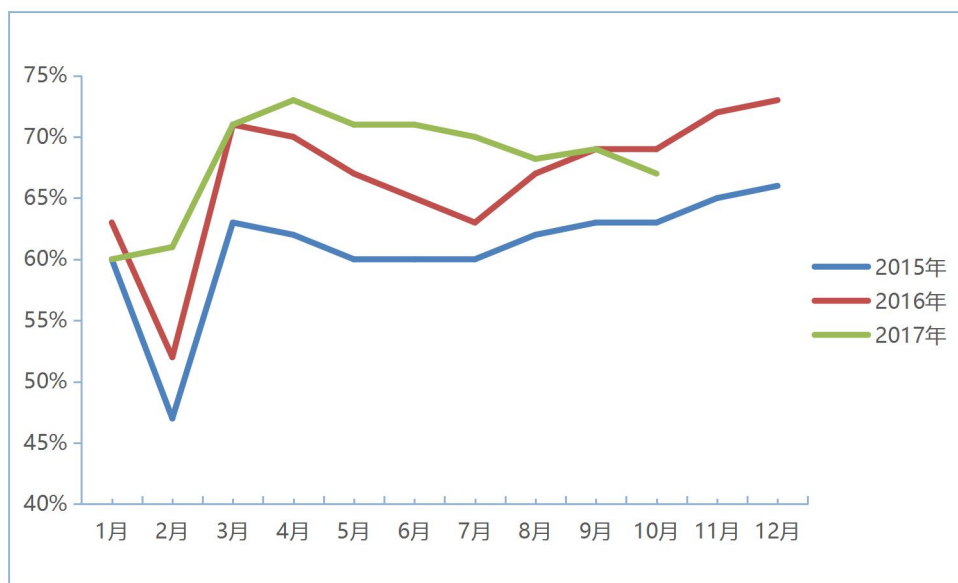
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

加工费：本周 T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨

本周铜价震荡运行，部分铜板带企业按需补货，成交情况一般，周五有所好转。10月份市场价格波动较大，部分企业交易情况下降；进口方面，今年前三季度铜板带及片进口96970吨同比去年同期增加9819吨，同比增加11.28%。

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 54263 元/吨,1#光亮铜均价 51190 元/吨,2#铜均价 50648 元/吨,精废差分别为 3157(3072)元/吨、3700(3615)元/吨;本周铜价整体呈现一个小幅上扬的态势,废铜价格也随着变化;电解铜与废铜差价有所缩小,收紧 100 元/吨左右。好废铜差价的缩小,差价变小,废铜市场成交整体表现平平;当前的价格在震荡调整,大多数采购商按需采购为主,贸易商意愿一般,市场逢高出货,市场观望情绪较浓;市场目前各地货源较为紧张,广东市场,正规货源较为紧俏,货源的正规性是困扰废铜市场的主要问题;环保问题对持续对广东废铜市场造成影响;进口方面,批文问题是近期影响废铜进口的主要因素之一,受国家环保政策等问题的影响,废铜进口的批文开始减少,批文问题开始逐渐突显出来。随着固废进口以及环保问题的多项计划以及政策的出台,废铜市场货源紧张局面难以改观。

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#)
2017/10/30	53895	50886.5	50344	3008.5	3551
2017/10/31	53815	50886.5	50344	2928.5	3471
2017/11/1	54680	51537.5	50995	3142.5	3685
2017/11/2	54405	51320.5	50778	3084.5	3627
2017/11/3	54520	51320.5	50778	3199.5	3742

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、国际铜研究组织(ICSG)称，7 月全球精炼铜市场供应短缺 3.5 万吨，6 月短缺 7 万吨。今年前七个月，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，去年同期短缺 28.1 万吨。7 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 201 万吨。7 月中国保税铜库存短缺 6.7 万吨，6 月为短缺 10.8 万吨。

2、嘉能可发布 2017 年第 3 季度生产报告，该集团于 2017 年年度至今，自有资源的铜产量为 94.65 万吨，同比减少 11%。

3.澳大利亚昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。Capricorn 铜矿将是近年来少有的几个新投产的铜矿之一。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨，为 EMR 与 Lighthouse Minerals 矿业集团的合资项目。

4.俄罗斯诺里尔斯克镍业公司 (NorilskNickel) 启动远东地区比斯特林斯克 (Bystrinsky) 铜铁金矿绿地项目建设。比斯特林斯克项目预计 2018 年投产, 当年产能达到设计产能的一半, 届时精矿铜产量达到 2.8 万吨~3.0 万吨, 黄金产量 14 万盎司, 磁铁矿精粉 100 万吨, 产品主要出口到中国。

5.瑞士信贷 (CreditSuisse) 称, 预计 2018 年铜均价料为每磅 2.65 美元, 高于此前每磅 2.05 美元的均价预估。该行在报告中还称, 预计 2019 年和 2020 年, 铜价表现料会更好。

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

