

贸易战触发避险情绪 料下周价格延续弱势

宏观数据

1、2018 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月回落 0.4 个百分点，仍高于上半年均值 0.2 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。

2、1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27298.3 亿元，同比增长 16.5%，增速比 1-4 月份加快 1.5 个百分点。

行业精选

1、智利政府正在向国有的 Codelco 提供 10 亿美元的资金资助，以帮助其升级老化的矿山并逐渐提高矿石品位。智利矿业部长 Baldo Prokurica 表示，这一支持对于 Codelco 维持并提高产量至关重要。

2、波兰铜和白银生产商 KGHM 公司旗下 Glogow 铜冶炼厂历经两个月的维护工程后，确定可于近期重启。据悉，这次实际重启时间较计划上提前了 8 天。

3、Chuquicamata 工会表示，Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿将在未来两周内罢工一天。同时，如果 Codelco 公司不派人员与工会进行谈判的话，那么此次的罢工时间将会继续延长。

品种概述

铜精矿：TC 价格本周维稳，铜精矿供应相对充裕。

铜：铜价本周大幅下跌，市场价格走低，交投有所改观。

铜材：铜杆加工费大幅上调，铜价下跌，铜杆订单明显增加；6月铜管排产小幅下降；6月铜板带产能利用率下滑，终端需求不佳。

铜市展望

7月6日，美国正式开始实施新征 340 亿的商品关税政策；与此同时，中国海关总署宣布对美实施相同规模的反制措施，贸易战就此打响！

贸易战打响，市场悲观情绪逐渐加深，市场开始对之后经济增速等方面的担忧加重，市场避险情绪愈发明显，铜市多头逐渐撤离市场，造成价格在本周大幅下跌。

尽管价格走低让现货市场交投有所回暖，但是基本面所表现的积极趋势难以掩盖目前贸易战所引发的市场担忧，对后市不乐观的态势一时难以转变。对下周铜价走势继续看弱，预计铜价弱势震荡，区间价 48000-49500 元/吨，LME6200-6350 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
7/2	-130	10	230	-140
7/3	-110	30	200	-100
7/4	-40	70	350	-50
7/5	-20	130	250	-150
7/6	-30	170	270	-50

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 6 月 29 日-7 月 6 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		7月6日	6月29日	增减
期交所（全国）	完税总计	24.9	25.3	-0.4
期交所（上海）	现货	10.15	10.3	-0.15
	期货	9.98	10.3	-0.32
上海市场（除期交所上海仓库）		0.65	0.9	-0.25
保税库（上海）		51.3	50.3	1
广东		2.53	2.9	-0.37
无锡		2.64	2.64	0
重庆		0.1	0.06	0.04
天津		0.12	0.11	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.....	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.....	4
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，铜精矿市场供应表现较为宽裕。

表一 7月2日-7月6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%
7月2日	11060	8410	8480	7445	10390	8395	8465	8720	8720
7月3日	11030	8380	8450	7425	10360	8365	8435	8690	8690
7月4日	10950	8310	8380	7365	10280	8295	8365	8620	8620
7月5日	10720	8130	8200	7205	10060	8115	8185	8440	8440
7月6日	10530	7940	8010	7045	9830	7925	7995	8250	8250
周均价	10858	8234	8304	7297	10184	8219	8289	8544	8544

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 83-90 美元/吨，均价 86.5 美元/吨，较上周持平，近几周 TC 上涨的趋势明显，本周趋于稳定。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，市场铜精矿供应相对较为宽松。据海关总署公布的数据显示，5 月国内铜精矿进口约为 158 万吨，环比增加 1.74%，同比增加 36.95%。近期必和必拓旗下 Escondida 铜矿工人与资方的谈判仍“远未达成协议”，距离谈判最终期限还有不到三周时间，期限将近，工会甚至储备 40 万美元用于支持工人的罢工行动的，海外矿山谈判情况愈发不明朗。

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，本周沪铜主力合约 1808 震荡下探，整体下跌幅度较为明显，较上周五跌幅接近 5%；本周沪铜主力最高 51570 元/吨，最低 48520 元/吨，LME 铜 6221-6635 美元/吨。

受“贸易战”争端影响，价格大幅下跌，市场绝对价格走低，交投较上周有所好转。

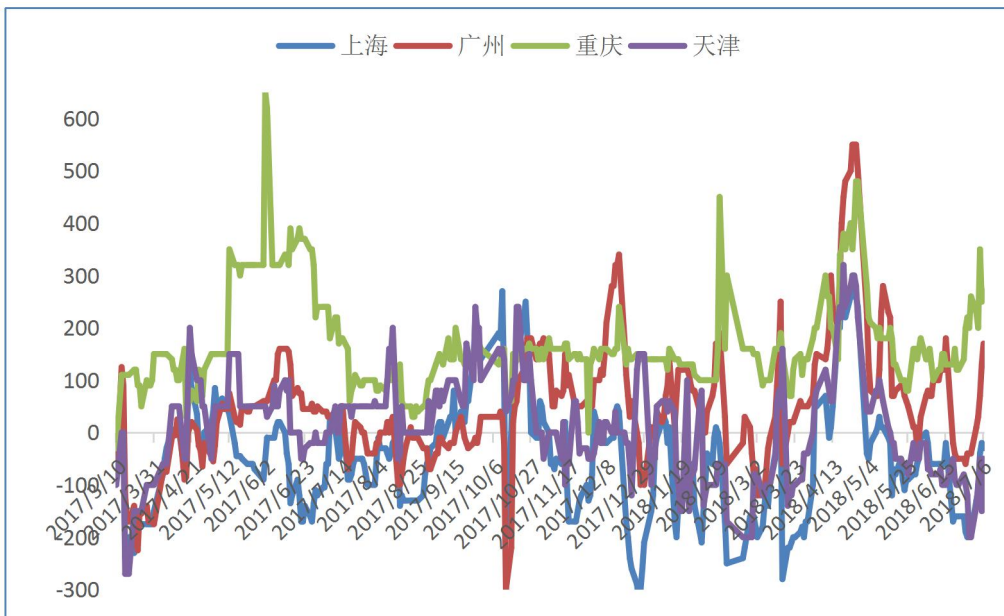
上海市场：市场报价好铜升水 30-贴水 80 元/吨，平水铜贴水 10-130 元/吨，湿法铜报价贴水 70-200 元/吨，本周市场升贴水逐渐收窄，好铜甚至抬升至升水成交；本周受到铜价大幅走低影响，报价开始升高，但是下半周市场绝对价格走低，市场交投氛围明显活跃，成交情况不错。

广东市场：现货升贴水持续明显上涨，好铜+40~+200 元/吨，平水铜+10~+170 元/吨，主要受期货盘面大幅下跌影响，周三周四市场成交相对不错，而贸易商坚持挺价，整体而言本周市场成交表现。本周广东市场现货库存 25305 吨，较上周减少 3680 吨。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 200-350 元/吨，报价较其他市场较高，之前升水受到市场货源较少的影响，抬升较为明显；但周中市场有到货，数量约为 600 吨，缓解了市场供应紧张局面，升水稍有所下调。本周重庆市场整体较为平淡。

天津市场：本周天津市场报价贴水 0-150 元/吨，市场报价变化较大，贸易商正常出货，但是下游受限于资金压力，有压价的情况；但因铜价下跌明显，贸易商未有继续下调贴水的意向，价格上有所僵持。整体成交表现较为一般。

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
7月2日	51170	51320	51520	51170
7月3日	51050	51185	51350	51070
7月4日	50700	50795	51065	50705
7月5日	49620	49750	49865	49490
7月6日	48620	48825	48895	48625

数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

6月企业检修力度加大，粗铜供应紧张格局较为明显，加上废铜供应紧缺同样加剧，因此企业产出势必受到影响。另外6月受环保检查影响明显，且临近半年底企业原料资金压力大，致使冶炼企业6月产出环比持续下降。

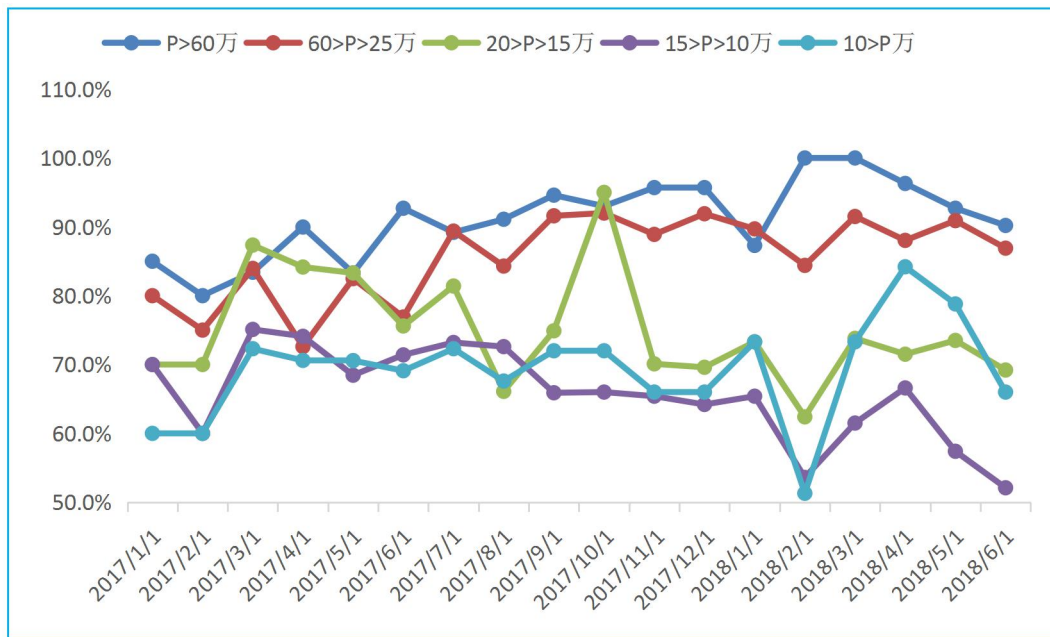
表三 2018年1-6月冶炼企业检修情况

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	*	计划

张家港	30	6 月	6 月	检修	*	检修
江西铜业	100	6 月	6 月	检修	*	非计划
浙江富冶	36	6 月	6 月	检修	1.6	产量影响一半
河南灵宝	10	6 月	6 月	检修	0.2	环保压力
江西新金叶	5	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
南方有色	10	6 月	6 月	检修	0.3	环保压力
上饶金汇	6	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
上饶和丰	5	6 月	6 月	检修	0.4	环保压力
云南锡业	10	6 月	6 月	检修	*	6 月, 但推迟
吉林紫金	12	6 月	6 月	计划检修	*	不影响产量
总计	648				7.39	

数据来源: 我的有色网

图三: 2018 年 6 月冶炼企业产能利用率



数据来源: 我的有色网

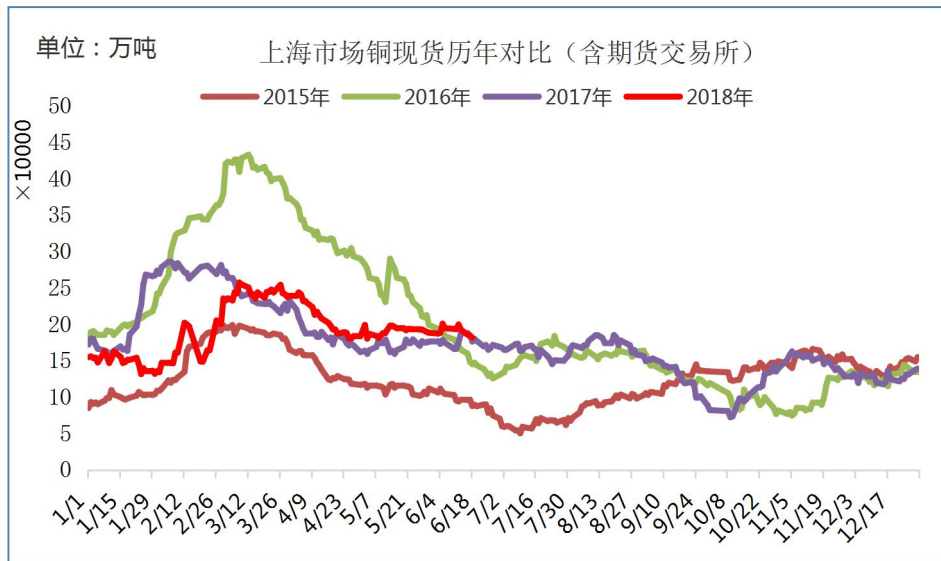
3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅下降, 上期所(全国)库存总量 24.9 万吨, 较上周 25.3 万吨, 下降 0.4 万吨, 上期所(上海)现货库存 10.15 万吨, 减少 0.15 万吨, 期货库存 9.98 万吨, 库存减少 0.32 万吨。天津市场库存 0.12 万吨, 增加 0.02 万吨; 广东市场库存减少 0.37 万吨

至 2.53 万吨；重庆市场库存增加 0.04 万吨至 0.1 万吨，本周成交尚可。

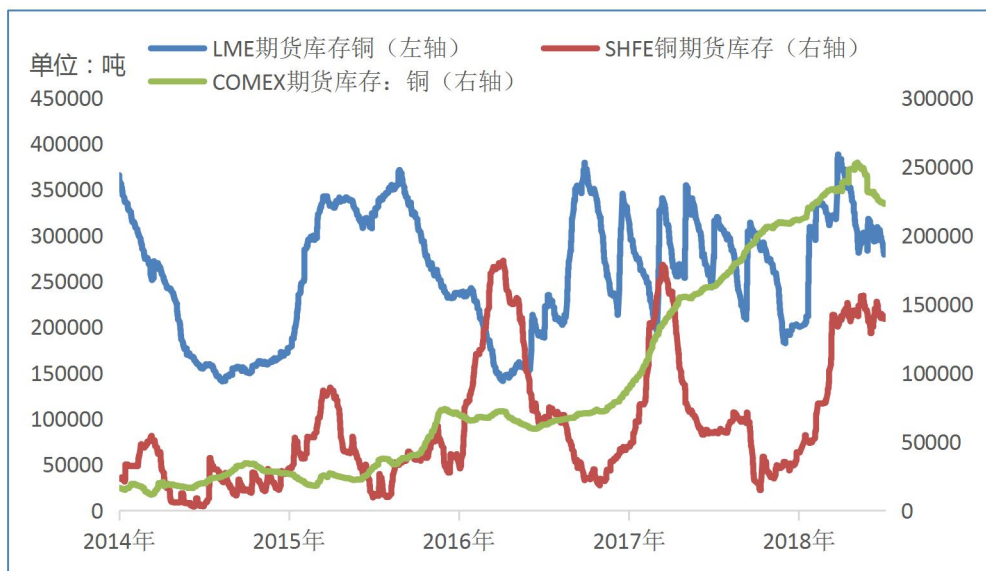
本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存下降 1.9 万吨左右，其总量在 27.5 万吨左右。上海期交所库存本周减少 3525 吨至 13.93 万吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

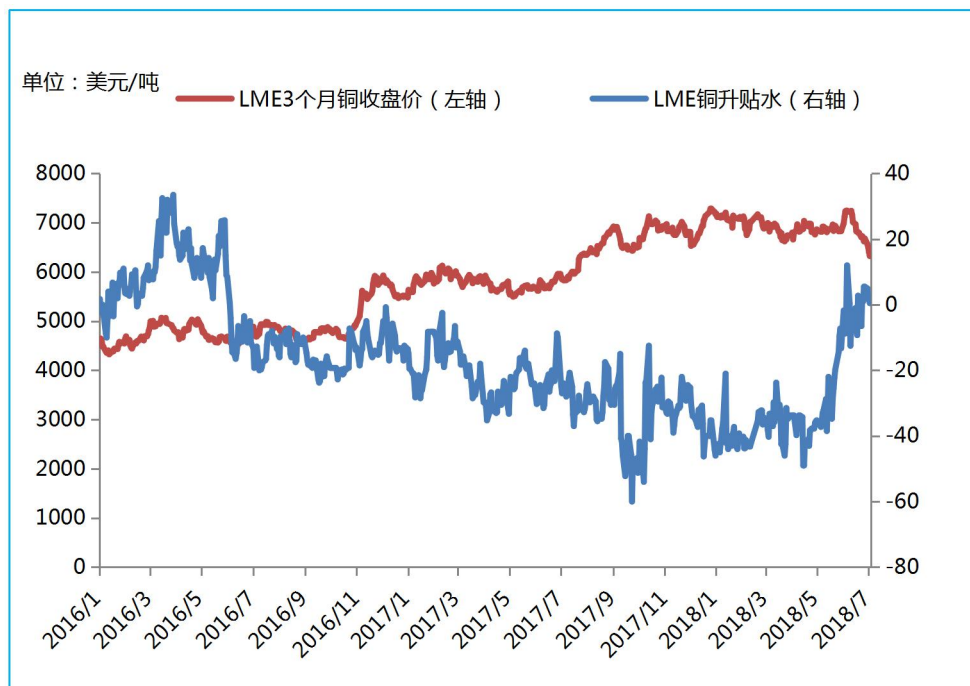


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下探，价格运行区间在 6221-6635 美元/吨；LME 调期费本周基本处于升水情况，周一至周五 LME3 个月调期升 0.5-5 美元/吨，LME 近期升贴水较上周较上周基本持平，本周进口倒挂幅度较上周有所缩小，进口盈亏窗口存有打开时机。

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下降 5.5 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格 63-78 美元/吨，提单报价 62-76 美元/吨；本周沪伦比值 7.52-7.83，进口倒挂区间价格在盈利 115-亏损 1025 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄，进口盈利窗口有打开的机会。

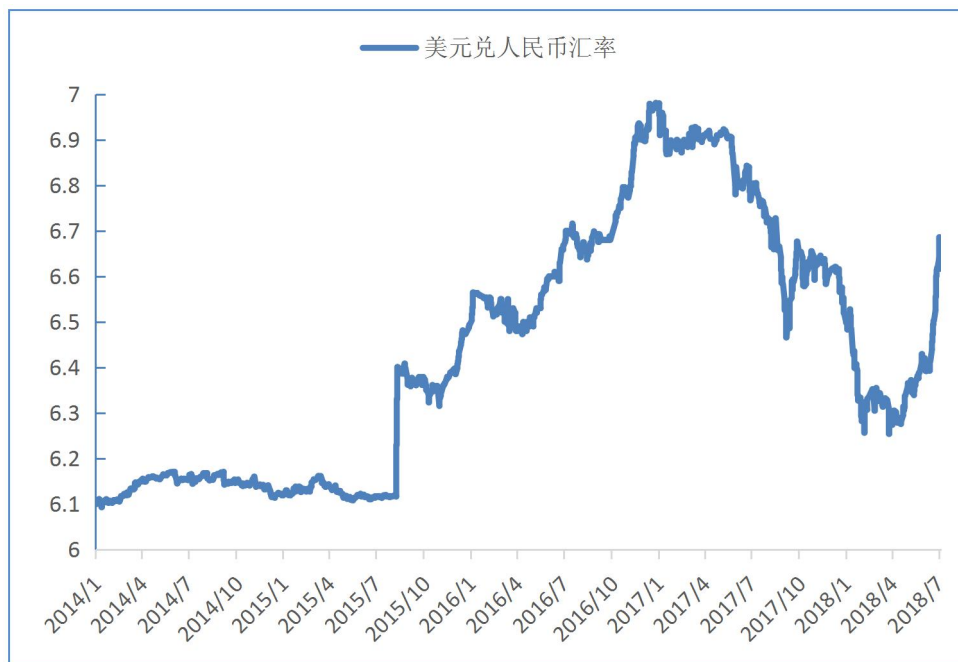
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/7/2	6646	6571	5	71	51170	51170	7.61	7.70	-517
2018/7/3	6595	6509	1.75	71	51050	51050	7.66	7.76	-529
2018/7/4	6584	6404	1.5	69	50700	50700	7.62	7.83	115
2018/7/5	6458	6324	0.5	69	49620	49620	7.60	7.76	-291
2018/7/6	6399	6330	0.5	69	48620	48620	7.52	7.60	-1025

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率回升明显，美元指数在上周刷新今年峰值之后，本周美元指数小幅回落，其运行区间在 94.174-95.147。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

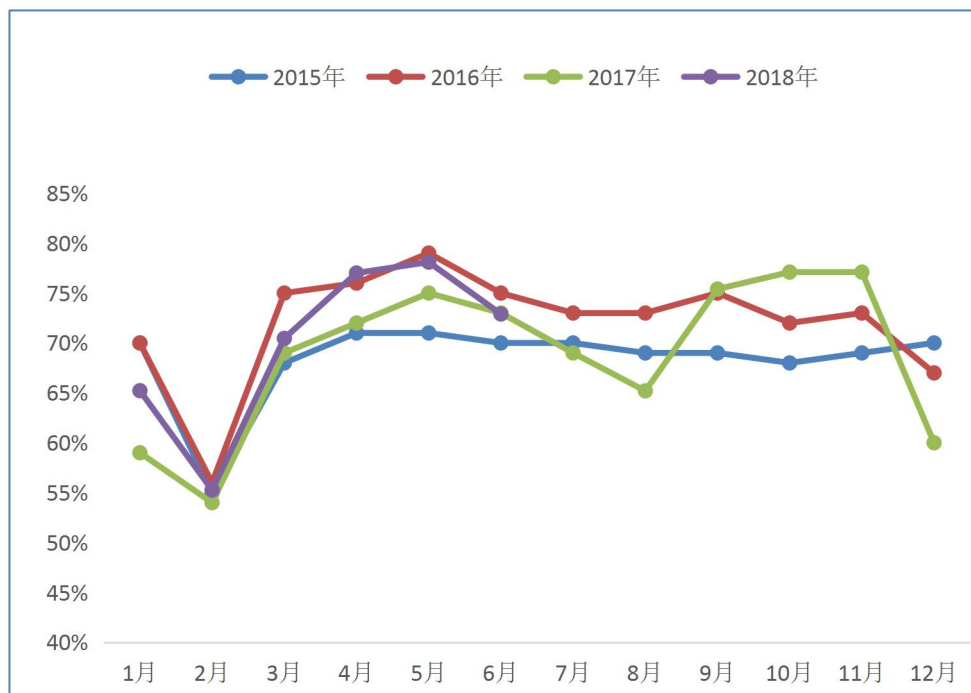
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费上涨明显，主流地区总体报价 800-1100 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 900-1000 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 900-1100 元/吨到厂价；华东市场电解铜铜杆加工费 800-900 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 900-1000 元/吨。

本周调查，由于铜价大幅下跌，下游铜杆行业出货非常好，远超预期；铜杆企业表示终端用于频繁点价订货，从而使铜杆企业出现供不应求。

图八：2018 年 6 月铜杆产能利用率走势图



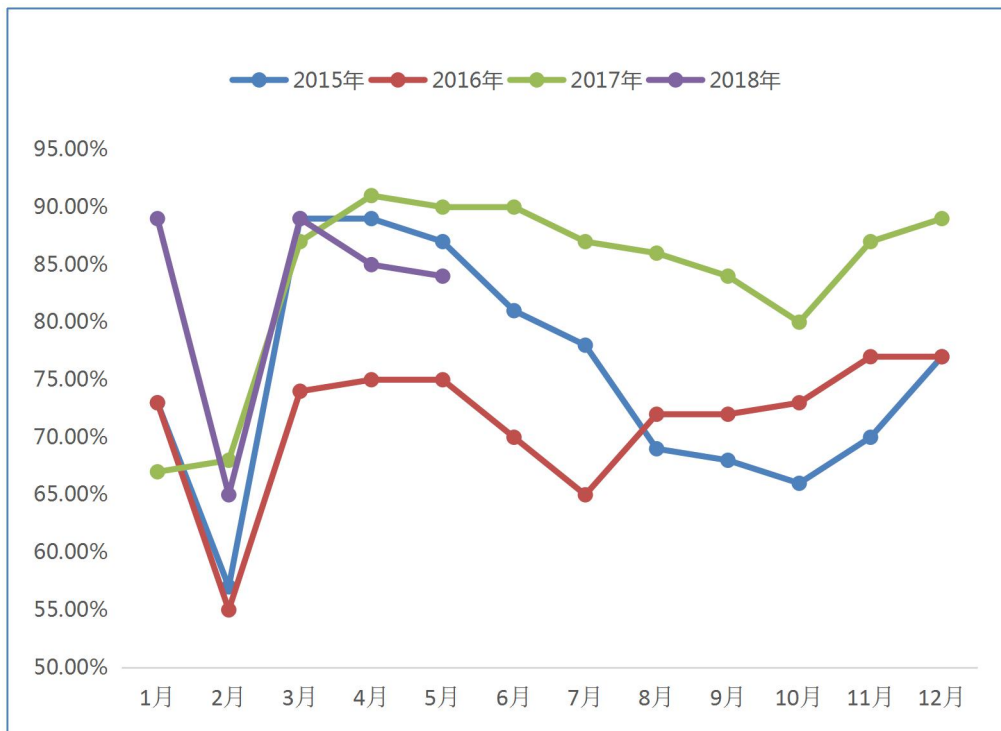
数据来源：我的有色网

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。

6 月份调研企业铜管产能利用率 84%，较五月份下调 2 个百分点。7 月份预计大型企业仍可满负荷生产，部分中型企业订单从 6 月底开始出现复苏，但企业仍持谨慎态度，目前部分企业排产至 7 月中旬。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≤25mm 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 6 月铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

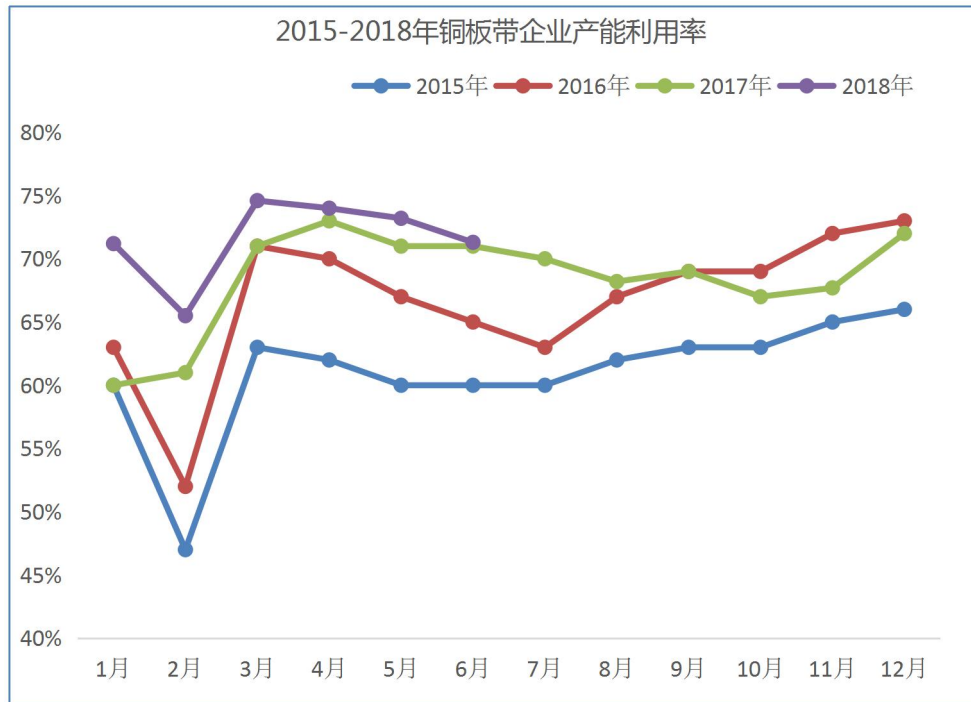
3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

6 月，铜板带的产能利用率为 71.3%，环比下滑 2.6%，同比较去年基本持平。铜板带的订单销售进入淡季，一方面，铜板带的终端企业，如：电子电气、服辅类行业拿货需求下降；另一方面，部分加工企业反映，夏季天气炎热，生产设备易受高温影响，产量因此下滑，产

能利用率下降。

图十：2018 年 6 月铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

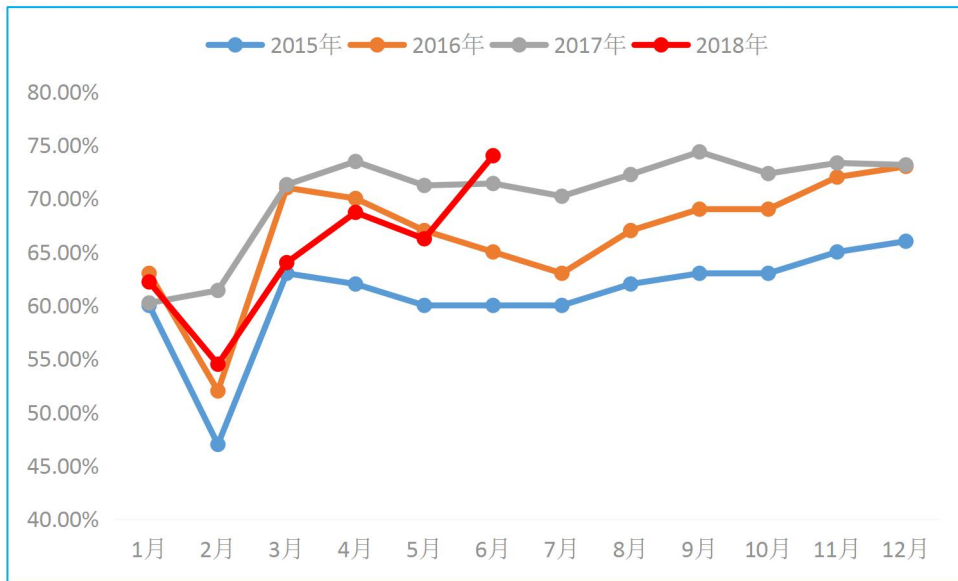
4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格紫铜棒加工费侧重于 3000-4500 元/吨，黄铜棒加工费侧重于 3500-5000 元。铜棒加工费基本不变。

根据我的有色网调查，因本周电解铜价格大跌，使得铜棒市场利润变薄。虽说环保的因素对铜棒加工企业及其下游造成部分影响，但本周铜价大跌，铜棒订单反而较上周有所增长。

企业排产期普遍在 1 到 2 周，尽量不压库存。铜棒企业整体维持在一个相对稳定状态。

图十一：2018 年 6 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 50375 元/吨，1#光亮铜均价 48950 元/吨，2#铜均价 48400 元/吨，精废差分别为 1425 元/吨、1975 元/吨；本周铜价整体表现一个持续下行的局面，价格较上周下跌明显，跌幅在 2.04%，精废差相对继续收窄。光亮铜精废差在 1085-1710 元左右，持货商惜售要价坚挺，货源供应紧张，市场成交较清淡。2018 年第十五批限制类废铜进口的批文公布数量为 15.35 吨，截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 64.16 万吨，同比减少 78.65%。据我的有色网统计，5 月我国废铜进口量为 21 万吨，同比减少 33.3%，环比增加 16.67%，1-5 月废铜进口累计量为 95 万吨，同比下滑 37.4%。第一季度批文配额约在 21.72 万吨，第二季度批文配额总量约为 27.08 万吨，尽管批文数量有回升的趋势，但是批文总量的大幅缩减趋势不可逆。

市场方面，贸易战的忧虑笼罩市场，国内环保回头看的影响发酵愈烈，在废七类进口限

制下，废铜进口量的减少已是市场的大势所趋，随着限制类废铜进口缩减，企业能拆解的废铜数量大幅削减，部分地区拆解企业都已处于都停工停滞状态，也致使部分废铜冶炼企业开始面临减产、停产的问题，废铜企业转型已迫在眉睫。东南亚国家也开始陆续对环境的影响进一步整治，使得驻外的一些加工厂生存将面临困难处境，虽然一些加工好的废铜也在陆续运往国内口岸，但数量还远远满足不了国内市场，且六类废铜利润值低，致使国内铜加工企业只能多采购电解铜来维持正常生产，企业的生产成本上升，利润减少。

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#)
2018/7/2	51320	49610	49060	1710	2260
2018/7/3	51185	49610	49060	1575	2125
2018/7/4	50795	49390	48840	1405	1955
2018/7/5	49750	48400	47850	1350	1900
2018/7/6	48825	47740	47190	1085	1635

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、2018年7月2日，2018年国内第十五批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量153572吨，为今年目前批文配额数量最多的一批。在本次公布的批文中，限制类废铜批文中企业28家，其中27家在浙江地区，1家在广西地区；其中有3家新增企业，新增企业均位于浙江台州，截至目前浙江地区或批文企业达到58家。截止至目前，2018年所公布的限制类废铜进口批文数量为64.16万吨，较2017年全年的300.58万吨，同比减少78.65%。

2、智利政府正在向国有的 Codelco 提供 10 亿美元的资金资助，以帮助其升级老化的矿山并应对矿石品位的逐渐下降。智利矿业部 Baldo Prokurica 表示，这一支持对于 Codelco 维持产量至关重要。

3、西一贫矿开采工程建成投产，年内可实现 30 万吨生产能力，将为金川集团公司进一步调整资源结构，扩大生产规模，延长矿山服务年限，提高经济总量和实现高质量可持续发展提供重要的资源保障。

4、Chuquicamata 工会表示，Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿将在未来两周内罢工一天。同时，如果 Codelco 公司不派人员与工会进行谈判的话，那么此次的罢工时间将会继续延长。

5、必和必拓旗下 Escondida 铜矿工人与资方的谈判仍“远未达成协议”，距离谈判最终期限还有不到三周时间。Carlos Allendes 称，在 7 月 24 日公司提供最终的方案之后，如果工人选择罢工，工会则正准备 400,000 美元紧急资金来予以支持。

6、覆铜板巨头建滔发布通知称，决定从 7 月 1 日起对 HB/VO 板材（所有厚度）加价 RMB10/HKD10。梅州威利邦、明康绝缘玻纤于 7 月 3 日起对所有覆铜板产品价格上调 6 元/张，山东金宝自 7 月 1 日起对公司覆铜板产品在原价基础上每张上调 5 元。

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 虞成熙

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

