

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

■ 有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.06-8.10，进口铜清关盈利窗口关闭，境外铜清关平均倒挂215-421元/吨。市场境外铜在周二、周三有一定量清关；境外铜至保税区入库量一般，使市场库存再次出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计19.33万吨，减2.03万吨；上期所（上海部分）现货9.5万吨，减1.7；期货4.47万吨，减0.53万吨；上海其他仓库现货0.61万吨，减0.01万吨；上海保税区63.27万吨，减0.9万吨；广东库存3.89万吨，增0.9万吨，无锡库存1.1万吨，减0.11万吨，市场库存出现下降。

据调查，5月国内冶炼企业检修有：金隆铜业、云南锡业、广西金川、大冶有色、五鑫铜业、烟台国润、北方铜业；产量影响预计在5.57万吨左右。本周冶炼企业发出货较少，多数长单供应，导致市场供应局部偏紧，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，以及交割换月的临近，市场升水或难坚挺。

■ 观点概述

本周沪铜主力1707合约表现先抑后仰趋势，不过绝对价格依然表现下跌。现货价格表现相对平稳，周一44995元/吨，周五44920元/吨。本周进口铜有一定量清关，不过冶炼企业放货较少，导致市场局部供应偏紧，升水坚挺；好在价格低位引发下游拿货需求，从而本周成交不错，升水企稳。

■ 行业精选

- 1、锂电铜箔市场行情高 诺德股份获控股股东增持
- 2、宁波退运 82 吨委内瑞拉进口废铜 放射性超标 26 倍
- 3、智利铜矿产商第一季度产出良莠不齐
- 4、洛阳铝业收购丰谷鲁美铜钴矿股权交割仪式在刚果（金）举行
- 5、Buxton 再获中国华信增资 镍铜矿勘探进展积极

■ 本周有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区
5/8	44940-45040	44990-45030	45040-45060	45160-45180
5/9	44690-44790	44740-44780	44790-44810	44910-44930
5/10	44860-44950	44920-44970	44990-45010	45110-45130
5/11	44860-44950	44920-44970	44990-45010	45110-45130
5/12	44860-44940	44940-45000	45210-45230	45060-45080

数据来源：我的有色网

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

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、精炼铜市场.....	4
1、国内升贴水走势分析.....	4
2、国际升贴水走势分析.....	4
3、冶炼企业检修情况.....	5
4、下周铜市场趋势分析.....	6
三、铜材市场.....	7
四、废铜市场评述.....	8
五、行业精选.....	8
六、后市展望.....	9

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

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82%~83%，24%铜精矿到厂含税计价系数84%~86%，继续维稳。

①张家港联合铜业1-4月电铜产量创历史最好水平，该公司单月电铜产量保持在2.42万吨。②5月8日，由刚中合作项目协调办公室、中国驻刚果（金）使馆、洛阳钼业集团共同举办的中刚投资论坛暨洛阳钼业收购丰谷鲁美铜钴矿股权交割仪式在金沙萨举行。

表一 8-12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 %
5月8日	9555	7305	7305	6500	9055	7305	7305	7295	8710
5月9日	9505	7270	7270	6470	9015	7270	7270	7255	8670
5月10日	9545	7300	7300	6500	9055	7300	7300	7285	8700
5月11日	9545	7300	7300	6500	9055	7300	7300	7285	8700
5月12日	9545	7300	7300	6500	9055	7300	7300	7285	8700
周均价	9539	7295	7295	6494	9047	7295	7295	7281	8696

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周进口铜精矿市场标矿TC主流报在77-82美元/吨，小幅回暖。二季度基准价为80美元/吨，据悉CSPT小组成员本周有少量采购，后续仍坚定看涨，近期港口铜精矿到港量较之前有所增加，随着冶炼厂检修结束，料成交会逐渐转好。

行业消息：①KGHM取消重启智利SierraGorda铜矿二期项目计划。②智利国

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

有的Codelco公司3月的铜产量下滑11.4%，至416.300吨。Codelco公司为全球第二大铜生产商。而智利Escondida铜矿的产出则下滑63%。英美集团旗下的Collahuasi公司的铜产出则同比增加了13%至131100吨。第一季度，LosPelambres铜矿产出同比增加0.9%，至85900吨。③必和必拓：可能会出售智利Cerro Colorado铜矿。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜先抑后扬，重心价格下跌为主；不过本周下游采购需求表现尚可，市场询价在周二下跌之后开始增多，现货维持升水出货，好铜坚挺于升水60-70元/吨，平水铜坚挺于升40-50元/吨，湿法铜坚挺于贴30-平水；升水维持坚挺，主因下游拿货回升，采购积极，下游刚需补库依然表现不错，逢低采购积极性高。加上境外铜流入国内市场，当日升水开始出现下调，成交表现不佳。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	上海			
	升贴水	c=贴水	单位：元/吨	
	贵溪 99.99%	升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	湿法铜 99.90%
2017/5/8	B90-B100	B90-B100	B60-B70	C10
2017/5/9	B60-B70	B60-B70	B40-B50	C30-C20
2017/5/10	B60-B70	B60-B70	B40-B50	C30-C20
2017/5/11	B60-B70	B60-B70	B40-B50	C30-C20
2017/5/12	B60	B50-B60	B30-B40	C20

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整体变化不大，较4月相比略显不足；美金铜价格

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

仓单主流成交价格 在 50-60 美元/吨不变，提单报价同样 50-60 美元/吨；本周保税区入库依然增加，但到港货源较少，加之本周继续出现进口盈利机会，从而使保税区库存再次出现下降趋势。本周沪伦比值 8.06-8.10，比值相对高位，进口铜盈利窗口部分打开，进口倒挂区间价格 215-421 元/吨。

清关方面，由于本周二、周三清关量明显回升，以国企、大型贸易商进口为主；清关市场以上海和广东为主要市场，保税区库存持续下降。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升铜 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
2017/5/8	5535	5501.5	-24.25	60	44995	44710	8.08	8.07	-315
2017/5/9	5491	5495.5	-25.75	60	44745	44770	8.10	8.10	-215
2017/5/10	5520	5506	-25.25	60	44925	44820	8.09	8.09	-238
2017/5/11	5521	5558	-21.75	60	44925	45190	8.08	8.08	-302
2017/5/12	5538.5	5535.5	-22	60	44920	44900	8.06	8.06	-421

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 5491-5538 美元/吨，窄幅震荡为主，波动不大；美金铜提单到岸 CIF 价格徘徊在 5551-5598 美元/吨；仓单报价和提单基本持平，不过近期提单依然较少，而仓单铜成交有所起色，只是价格目前并非理想状态，因此市场成交

并不活跃；市场本周出现进口盈利机会，此现象在 5 月或继续呈现，加上目前 LME 铜贴水幅度大，预计 5 月美金铜市场成交再次转好。

3、冶炼企业检修情况

本月冶炼企业检修力度较大，7家冶炼企业确定检修，检修时间基本在15日以上，部分企业检修45天，产量影响大概在5.75万吨，预计5月产量出现下降。

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

表四 5月冶炼企业检修情况

企业名称	产能(万吨)	检修日期	产量影响约(万吨)
金隆铜业	40	5月2日-31日	2
广西金川	40	4月26日-5月15日	1
五鑫铜业	10	5月2日-31日	0.65
烟台国润	10	4月28日-5月28日	0.6
云南锡业	10	4月15日-5月31日	0.9
大冶有色	55	5月中旬	
北方铜业	20	5月2日-31日	0.6
总计	185		5.75

4、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜围绕 5550 美元/吨附近窄幅波动，其中 3 个月伦铜运行区间为 5557-5529 美元/吨，现微涨 0.14% 至 5546 美元/吨，至此伦铜自周内低点反弹 1.5%。持仓方面，5 月 10 日，伦铜持仓量为 34.1 万手，日增 263 手，本周伦铜增仓下跌，显示多头做多信心仍十分不足。

内盘走势：沪铜主力合约 1707 承压下滑，削减周内部分跌幅，尾盘收于 44930 元/吨，接近于日内低点 44830 元/吨，日跌 0.75%，显示上方抛压较重。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1706 合约和 1707 合约正价差缩窄至 20 元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数延续窄幅波动，目前交投于 99.67 附近。此外，据国家能源局数据显示，今年 4 月份全社会用电量为 4847 亿千瓦时，同比增长 6.0%，低于 3 月的同比增速 7.9%。铜业资讯方面，据工信部网站显示，今年 1-3 月国内主要有色金属行业效益有所改善，其中采选、冶炼、加工利润分别为 144.4 亿元、194.9 亿元、264.6 亿元，同比分别增长 61.3%、643.9% 和 25.4%。

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

行情研判：5月12日沪铜1707合约承压下滑至44930元/吨，显示即便伦铜库存短期减少，但市场对其供应压力攀升的担忧继续存在，同时宏观面缺乏有效上涨动力，多空争夺之中，多头仍信心不足。

三、铜材市场

铜杆线市场：与上周相比，本周铜杆线市场成交情况好转。北方市场电解铜铜杆加工费600-700元/吨自提价，废铜铜杆加工费500-550元/吨自提价；南方市场电解铜铜杆加工费700-800元/吨自提价，废铜铜杆加工费400-550元/吨自提价；华东市场电解铜铜杆加工费600-700元/吨自提价，废铜铜杆加工费500-550元/吨自提价。

铜管市场：本周主流市场规模以上铜管企业维持高负荷开工。据市场反馈，虽然市场对二季度房地产预期有回落趋势，但是一二线大中型城市的房地产是刚需，从而铜管订单受房地产调控的影响低于预期，铜管订单量依然很大。本周TP2常规规格铜管加工费仍维持在4500-6000元/吨，重心价格5000元/吨左右。出口方面，据了解出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单依然稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

铜板带市场：本周铜板带市场加工费方面并无变化，华北市场5000-6000元/吨，华东市场5000-5500元/吨。企业整体开工率，维持在45-50%，6月份之前为传统的生产旺季，但受到宏观面资金的影响，市场投资放缓，需求不旺，企业订单受到影响，加上板带企业利润逐渐收缩，企业在生产时不会保留很多库存，多以按需采购为主。据了解，华北地区部分小型加工厂受到环保力度加大的影响，不得不关停整顿，市场份额转移至中大型企业，加上高精度电子板带一直维持较高产能利用率，大型企业生产依旧较旺。

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

四、废铜市场评述

本周电解铜价格震荡下跌，废铜价格也呈下跌趋势，废铜的价格优势继续减弱，废铜市场成交一般。同时，西安地铁事件对废铜市场的影响持续发酵，废铜铜杆订单差，故废铜市场成交较弱。环保问题仍是废铜企业面对的重要课题，企业仍以采购电解铜为主，需求整体成交一般。废铜生产企业供应量充足，市场隐形库存仍较大。

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品种。废铜市场干净货源依然难寻，且货源大多定向销售。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身大企业已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源更少。

五、行业精选

1、5月10日晚间，诺德股份投资股份有限公司发布公告称，公司控股股东深圳市邦敏创业投资有限公司增持公司股份42,202,874股。增持后邦民创投持有公司共100,203,074股，占股比例从5.04%升至8.71%。；计划未来6个月内继续增持公司股份，增持比例不低于总股本的0.1%，不高于总股本的5%。

[全文链接](#)

2、近日，浙江宁波检验检疫局对一批放射性超标的进口铜废碎料实施了退运。这批来自委内瑞拉的铜废碎料重82.77吨、货值41.46万美元。宁波检验检疫局在查验过程中测得装载该批铜废料的集装箱表面外照射贯穿辐射剂量率为8.04 μ Sv/h，超出国家规定管理限值26倍，不符合相关国家标准要求。宁波检验检疫局依法对该批货物出具了检验证书并移交海关作退运处理。[全文链接](#)

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

3、据道琼斯5月10日消息，周三智利政府公布数据显示，铜矿产商今年第一季度产出良莠不齐，部分矿场工人罢工，影响铜产出。其中智利国有的Codelco公司3月的铜产量下滑11.4%，至416.300吨。Codelco公司为全球第二大铜生产商。而智利Escondida铜矿的产出则下滑63%。[全文链接](#)

4、Buxton资源公司5月8日发布公告称，向中国投资者配股，以23澳分价格发行217万份新股，获现金注资50万澳元。根据公告，股票认购方为中国一私营性综合企业国能商业集团，目前是BUX重要的战略投资者与最大股东。NBH是财富500强企业中国华信能源有限公司分支，在中国及海外持有大量投资。2012年时，国能商业集团曾向Buxton注资。Buxton表示，此举展现出最大股东对旗舰资产DoubleMagic镍铜项目的信心。[全文链接](#)

5、5月8日，由刚中合作项目协调办公室、中国驻刚果（金）使馆、洛阳钼业集团共同举办的中刚投资论坛暨洛阳钼业收购丰谷鲁美铜钴矿股权交割仪式在金沙萨举行。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.06-8.10，进口铜清关盈利窗口关闭，境外铜清关平均倒挂215-421元/吨。市场境外铜在周二、周三有一定量清关；境外铜至保税区入库量一般，使市场库存再次出现下降趋势。

据调查本周现货库存：上期所完税总计19.33万吨，减2.03万吨；上期所（上海部分）现货9.5万吨，减1.7；期货4.47万吨，减0.53万吨；上海其他仓库现货0.61万吨，减0.01万吨；上海保税区63.27万吨，减0.9万吨；广东库存3.89万吨，增0.9万吨，无锡库存1.1万吨，减0.11万吨，市场库存出现下降。

据调查，5月国内冶炼企业检修有：金隆铜业、云南锡业、广西金川、大冶有色、五鑫铜业、烟台国润、北方铜业；产量影响预计在5.57万吨左右。本周冶

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

炼企业发散货较少，多数长单供应，导致市场供应局部偏紧，现货升水坚挺；不过随之而来的进口铜冲击市场，以及交割换月的临近，市场升水或难坚挺。

综述：随着消费增速放缓，市场信心明显不足，市场情绪多以悲观为主；虽价格下跌致使采购量回升，但依然仅属刚需体现，旺季不旺状态已成态势，价格上涨空间小，预计下周依然弱势震荡为主，逢高可看空。

5月需求增速放缓 市场悲观预期引导铜价下降

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

汪嘉贤 王钊诗

订阅交流：021-26093967

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

