

我的有色观点

六月铜价震荡偏弱

消费淡季来临打压空间

观点概述

2018年5月铜价表现窄幅波动趋势，月初先出现小幅上涨，之后开始小幅回落，并且月末持续处于窄幅波动格局；5月现货市场供应压力回升，国内精铜产量和进口均有增长；不过消费同样有所体现，只是增速开始回落；因此当月铜价上涨空间受限，下跌趋势同样不明显。随着消费淡季的来临，消费增速将继续下滑，预计铜价6月震荡下探趋势。

行业精选

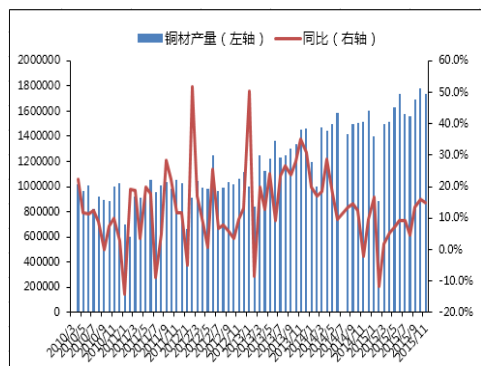
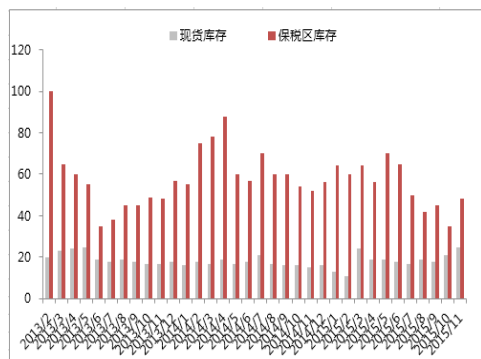
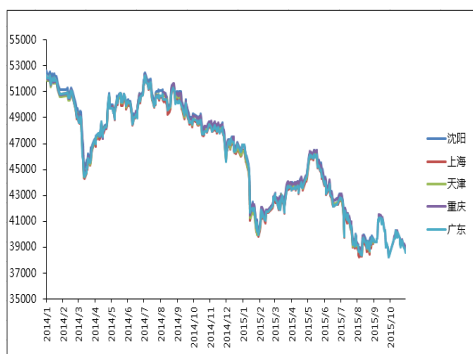
1. 欧元区5月经济景气指数112.5，前值112.7，预测值112.0
2. 全球最大铜矿Escondida 2018年的劳资谈判将于6月1日正式开始
3. 印度最大的铜冶炼厂将永久关闭
4. 海关：2018年4月废铜进口18万吨，同比减少38.1%

有色视界

2018年4月大型铜冶炼企业产能利用率在96.3%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率88.0%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率71.5%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率66.6%；小型企业产能利用率84.2%。4月铜冶炼企业检修少，全国总体产量有所回升。

冶炼企业产能规模	样本数	2018年4月产能利用率	2018年3月产能利用率	趋势
X>60万	1	96.3%	85.8%	升
30<X<60万	10	88.0%	86.2%	升
15<X<30万	10	71.5%	73.8%	降
10<X<15万	20	66.6%	61.5%	升
X<10万	4	84.2%	73.3%	升

综述：从基本面来看，二季度是旺季淡季，因此市场消费将会好转，但6月已经收尾，旺季需求高峰期已过，走弱趋势凸显；好在6月铜企产出同样表现下降趋势，加上进口量明显减少，6月供应压力缓解，对铜价有一定的支撑；因此我网预计6月铜价依然震荡格局，趋势偏弱，铜价区间50500-52500元/吨，LME6750-7100美元/吨。



主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：刘玉婷 陈泽仁

联 系 人：王宇 021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com

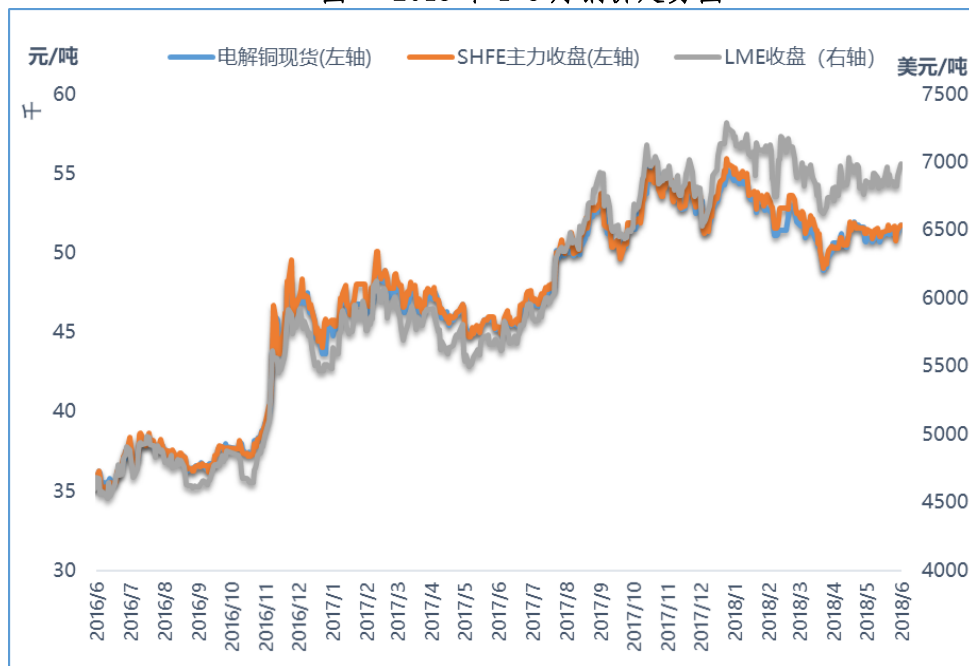
目录

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.....	11
六、终端需求.....	12
七、后市展望.....	12
免责声明.....	14

一、铜价回顾

2018年5月铜价表现窄幅波动趋势，月初先出现小幅上涨，之后开始小幅回落，并且月末持续处于窄幅波动格局；5月现货市场供应压力回升，国内精铜产量和进口均有增长；不过消费同样有所体现，只是增速开始回落；因此当月铜价上涨空间受限，下跌趋势同样不明显。随着消费淡季的来临，消费增速将继续下滑，预计铜价6月震荡下探趋势。

图一 2018年1-5月铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

二、铜精矿市场

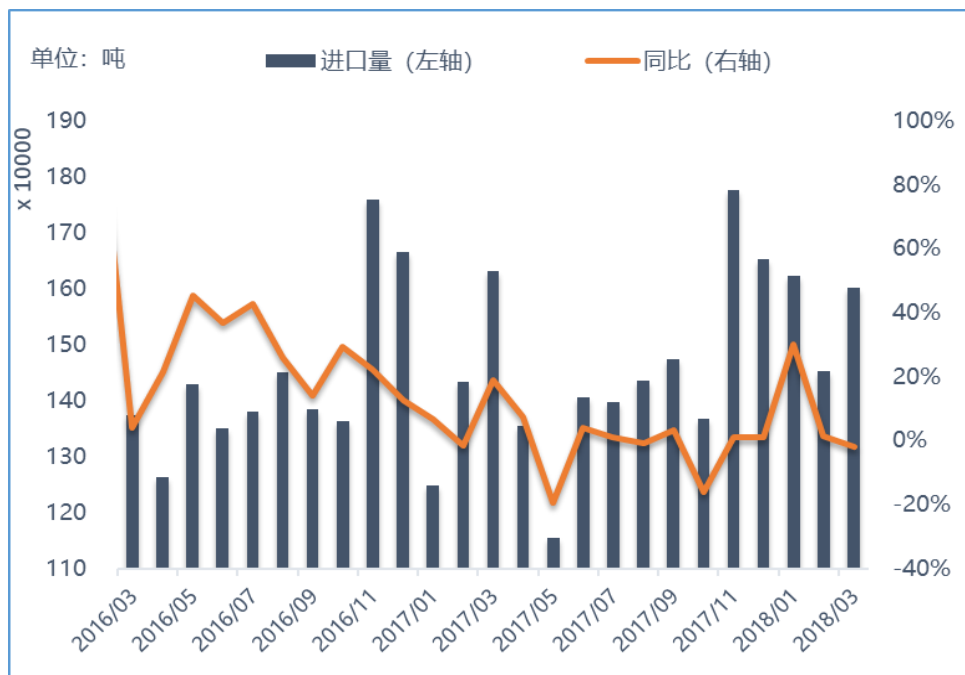
1、进口铜精矿市场

2018年第一季度铜精矿进口467.54万吨，同比增加8.37%，环比减少2.52%。较2017年第一季度进口的431.42万吨，增长明显。

二季度，由于国际市场铜矿供应短缺，导致国内进口铜精矿量下降；随着海外矿山罢工潮来临，铜矿供应短缺格局不变，预计二季度铜精矿进口有所下降。

加工费方面，本月进口铜精矿现货TC成交在72-74美元/吨区间，均价报73美元/吨，本月铜精矿加工费继续下降，较上月均价下跌0.5美元/吨。尽管今年一季度铜精矿的进口数量较去年同期相比增长明显，但是较上一季度，进口量还是小幅缩减的，因此，国内铜精矿采购紧张的局面并没有得到缓解。

图二 2018年1-4月铜精矿进口量统计

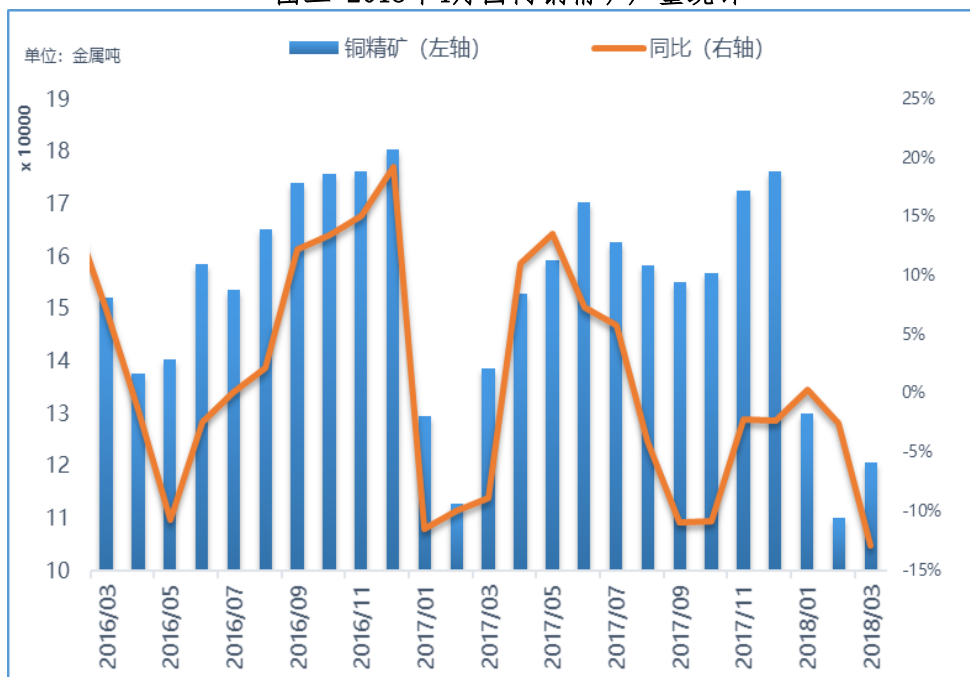


数据来源：海关总署 我的有色网

2、国产铜精矿市场

3、国内市场，预计2018年4月国产铜精矿产量约在12.07万金属吨，同比下降12%。

图三 2018年4月国内铜精矿产量统计



数据来源：我的有色网

2018年4月，当前国内主要市场采购计价系数小幅上涨1%：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 82%~83%，江西地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 84%-85%，云南地

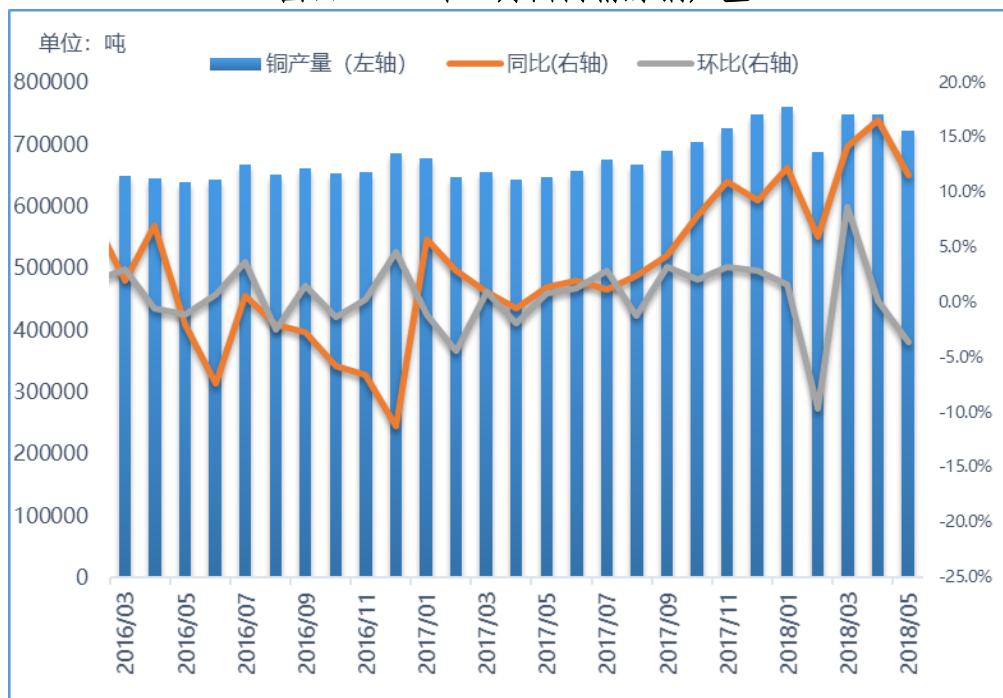
区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数 84%-85%，连云港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 81-83%（含税），上海港 24%品位铜矿自提含税计价系数 85%-86%。

三、精炼铜市场

1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研 47 家铜企（样本覆盖 95%）得出：预计 2018 年 5 月国内精炼铜产量 72.3 万吨，同比增长 11.6%，环比下降 3.5%。

图四 2018 年 5 月国内精炼铜产量



数据来源：钢联数据、我的有色网

2018 年 5 月国内 47 家冶炼企业实际运行产能 995 万吨，5 月检修企业 2 家，产量有一定影响，属于计划内检修；不过据冶炼企业反馈，5 月由于废铜原料供应紧张，企业产出受到一定的影响，虽然铜企并未检修，但实际产能利用率在下降。

2、国内进出口精炼铜状况分析

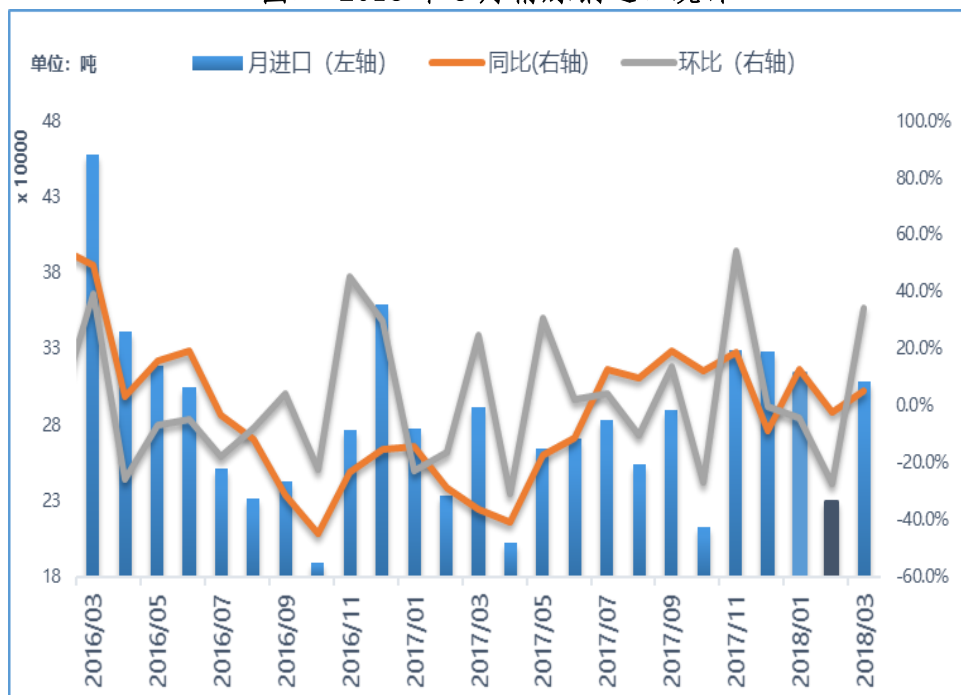
2018 年 3 月精炼铜进口量同比环比均回升；精炼铜进口 30.9 万吨，同比增长 5.7%，环比增长 34.6%。

4 月精炼铜进口市场表现如预期，但 5 月份预计会下降；4 月进口盈利窗口打开机会较多，进口铜流入国内市场同样表现增加，相比 4 月而言有增加趋势。

随着国内外铜差价的扩大，LME 铜价上涨趋势好于国内上涨趋势，从而导致 5 月进口盈利

窗口打开机会减少，预计5月精炼铜进口铜有所下降。

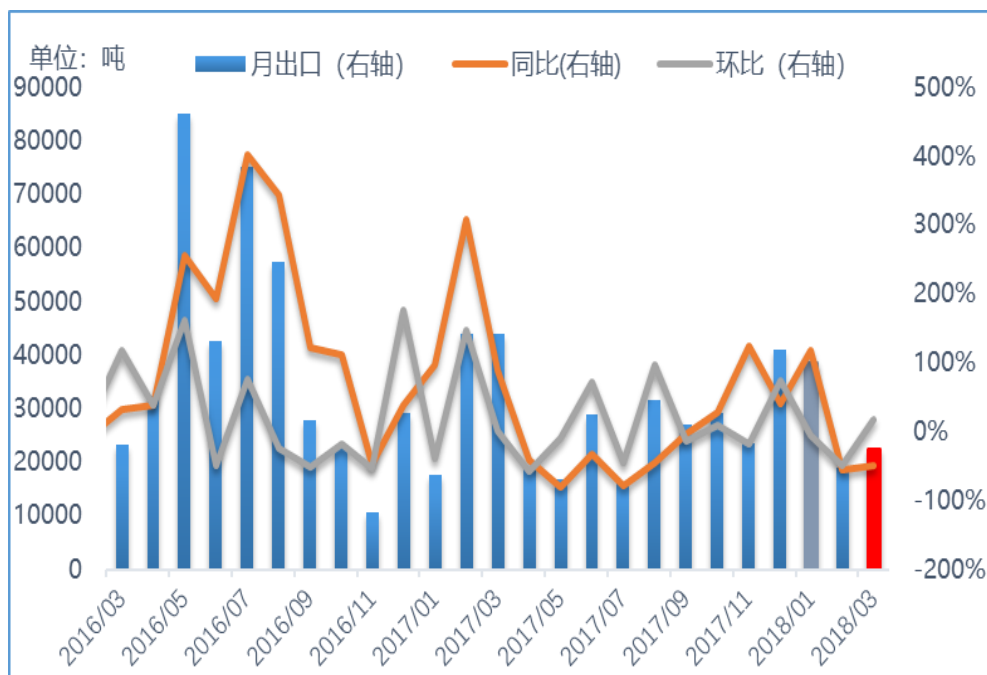
图五 2018年3月精炼铜进口统计



数据来源：海关总署、我的有色网

2018年3月精炼铜出口2.25万吨，同比下降48.7%，环比增长18.4%。境外铜进口盈利窗口在3-4月频繁打开，不利国内精炼铜出口，因此出口量下降；4月进口盈利窗口依然频繁打开，因此预计出口再次出现下降趋势。

图六 2018年3月精炼铜出口数据



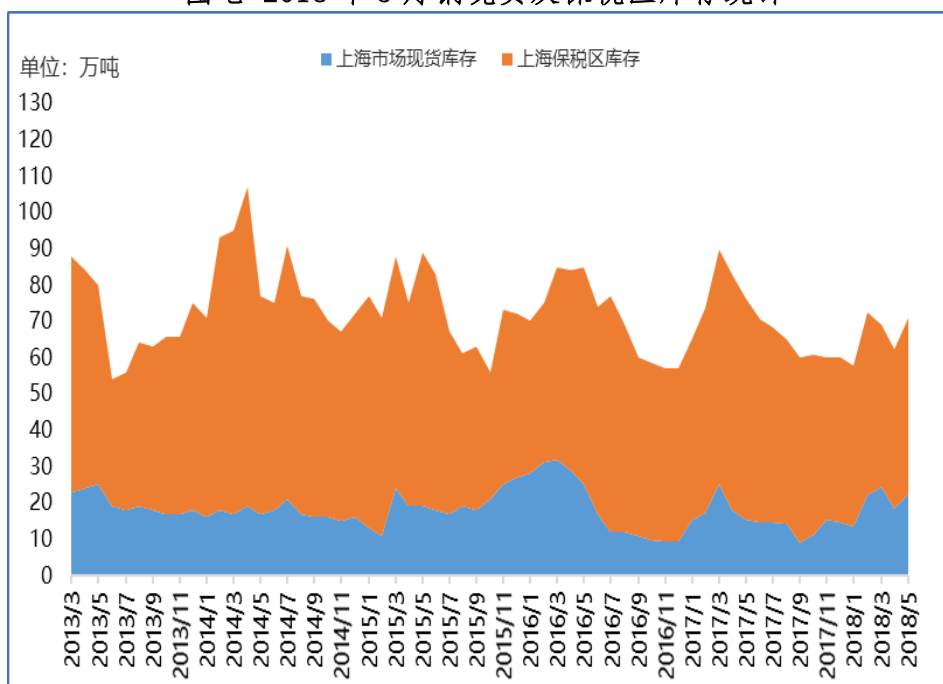
数据来源：海关总署、我的有色网

5月进口盈利窗口关闭，有利于出口；不过国内现货库存并不高，冶炼企业厂内库存同样不多，因此出口量将会小幅增长趋势。

3、精炼铜市场库存状况

2018年5月国内现货和保税区处于增长趋势；截止6月1日统计上海市场流通现货库存从4月18.35万吨增长至22.46万吨，增加明显；而保税区库存增加至48.3万吨。

图七 2018年5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

5月国内现货库存增长，主因消费增速表现不如预期，而进口量虽然下降，但下降并不明显。另外5月冶炼企业发货正常，且发货量有所回升，导致国内现货库存出现增长趋势。

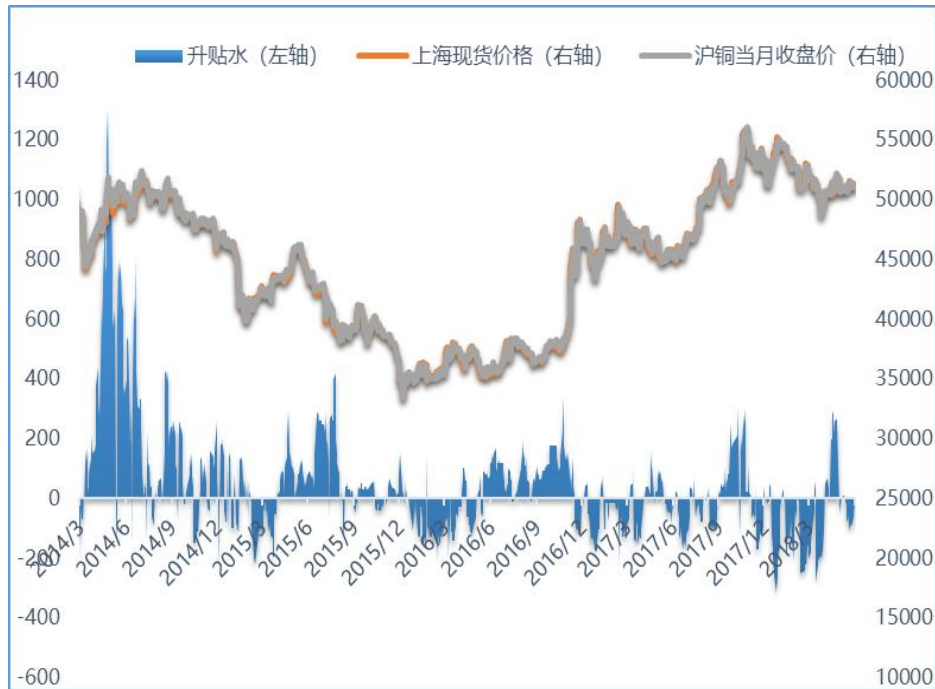
境外保税区库存表现增长趋势，主因一：国内需求不佳，保税区清关量较少。主因二、企业对融资需求量有增无减，促进境外铜到达保税区，从而使保税区库存回升。

4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2018年5月现货市场多以贴水出货。5月开始市场17%的增值税发票，全部改为16%的增值发票，因此发票问题已经无法抬升市场升水；而5月现货市场库存回升，消费增速下降，导致下游拿货不积极，供应商出货困难，从而贴水出货为主。不过5月进口铜并不多，从而一定程度上对贴水有阻碍动力，因此5月即使贴水出货，但贴水趋势不大。

截止5月31日，市场现货好铜基本升20元/吨，平水铜贴50元/吨不等，湿法铜贴90元/吨，成交表现不理想。

图八 2018年5月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2018年5月东北市场现货价格高于上海市场300-400元/吨，货源主要是山东市场，不过成交不佳；华东市场进口铜品牌成交相对一般，国产铜由于长单效应，成交较好；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，造就市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20-100元区间报价，维持高升水出货主因市场相对“垄断”。

5、铜冶炼企业开工状况

我的有色网4月调查了全国47家冶炼厂产能利用率，其中2家铜企检修，产量影响大。

表一 2018年4月冶炼厂产能利用率统计表（分省）

2018年4月国内冶炼企业产量统计（分省）				
排名	省份	精炼铜产能	4月产量	4月产能利用率
1	山东	175	12.838	88.0%
2	江西	126	10.75	102.4%
3	安徽	95	7.5	94.7%
4	浙江	66	3.8	69.1%
5	云南	65	5.15	95.1%
6	甘肃	60	4.55	91.0%
7	湖北	55	4.2	91.6%
8	河南	55	3.9	85.1%
9	广西	40	3.1	93.0%
10	内蒙古	45	2.8	74.7%

11	江苏	30	2.4	96.0%
12	广东	30	1.4	56.0%
13	福建	30	2.6	104.0%
14	新疆	20	0.98	58.8%
15	山西	20	1.6	96.0%
16	辽宁	20	1	60.0%
17	吉林	12	1	100.0%
18	湖南	10	0.83	99.6%
19	河北	10	0.5	60.0%
20	青海	5	0.3	72.0%
总计		969	71.198	88.2%

数据来源：我的有色网

2018年4月大型铜冶炼企业产能利用率在96.3%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率88.0%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率71.5%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率66.6%；小型企业产能利用率84.2%。4月铜冶炼企业检修少，全国总体产量有所回升。

表二 2018年4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	2018年4月产能利用率	2018年3月产能利用率	趋势
X>60万	1	96.3%	85.8%	升
30<X<60万	10	88.0%	86.2%	升
15<X<30万	10	71.5%	73.8%	降
10<X<15万	20	66.6%	61.5%	升
X<10万	4	84.2%	73.3%	升

数据来源：我的有色网

表三 2018年4月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2018年4月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	精炼产能	2018年4月产能利用率	2018年3月产能利用率	增减
17家	206万吨	62.70%	51.10%	回升
矿产炼铜	精炼产能	2018年4月产能利用率	2018年3月产能利用率	
24家	688万吨	86.10%	83.91%	回升
矿85%+废铜15%企业	精炼产能	2018年4月产能利用率	2018年3月产能利用率	
4家	75万吨	85.30%	73.33%	回升

数据来源：我的有色网

四、废铜市场

5月沪铜整体表现先扬后抑的态势，从月初的50700元/吨左右，在本月下半旬涨到51700元/吨左右，月底又回落至51000元/吨。废铜价格受影响明显，本月价格区间在45500-46000

元/吨，价格整体有所上涨。环保问题对废铜市场影响持续。

市场方面，目前市场废铜采购困难的局面依旧。一方面贸易商有意挺价出售，市场报价普遍偏高；另一方面，进口废铜的减少，加剧废铜供应紧张的格局，且国内废铜票税问题和国内废铜供应不稳定，导致下游采购废铜紧张。除去部分铜材加工企业因其生产工艺问题，不得不添加废铜，多数铜材企业已经开始转采电解铜生产。

近期，市场废铜精废差开始有扩大的迹象，之前精废差不足500元/吨，近期稍有缓解，部分地区甚至达到了1000元/吨，但是废铜经济效益依旧较低，精废差小且难以采购，企业为维持正常生产，开始转采电解铜，部分企业也开始走上转型的道路。从目前市场情况来看，废铜的价格将居高不下，精废差将处于低位很长一段时间。

图九 2018年5月电解铜和废铜价格走势



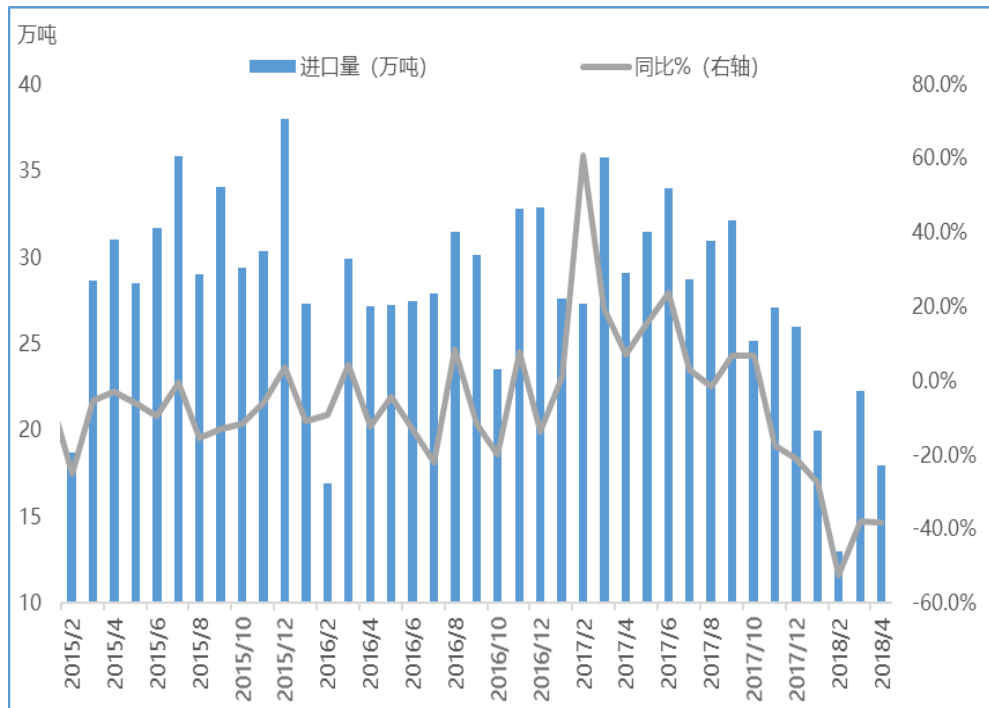
数据来源：我的有色网

此外，目前市场实际精废差在600元以内，废铜基本不存在经济效益，精废差的缩小，企业转采电解铜，促进了电解铜的消费。从目前市场情况来看，废铜的价格将居高不下，精废差将处于低位很长一段时间。

2018年4月份我国废铜进口量约为18万吨，环比减少19.3%，同比减少38.1%，4月份废铜进口量减少幅度明显，除今年2月以外，为自2016年3月至今进口量最低的一次；2018年1-4月合计73.27万吨，与2017年同期相比相比减少46.53万吨，缩减幅度达到38.84%。据我的有色网统计，2018年第一季度进口废铜的含铜量约为50%，2017年第一季度进口废铜

含铜量约 33%，根据一季度废铜进口的含铜量测算，2018 年 1-4 月折合金属吨 36.64 万吨，较去年减少约 2.9 万吨，缩减幅度约为 7.4%。

图十 2018年4月国内废铜进口量



数据来源：海关总署、我的有色网

废铜进口数量日益缩减，贸易商多选择优质的废铜进口清关。截止 5 月 31 日，2018 年限制类废铜的进口批文公布了十三批，2018 年所公布的限制类废铜进口批文批次已经超过 2017 年全年的批次（11 批）总数。截止目前所公布的十三批次的批文，2018 年所公布的限制类废铜进口批文数量为 48.51 万吨，较 2017 年全年的 300.58 万吨，同比减少 83.86%。据我的有色网统计，目前浙江地区配额总计 395624 吨，企业合计 54 家；广东地区配额总量合计 32457 吨，企业共 11 家；广西地区 38085 吨，企业合计 7 家。目前批文主要集中在浙江台州和宁波一带，广东地区批文情况并不乐观。从今年目前所公布的批文来看，在公布两次配额量的企业当中，其第二次所公布的配额量较第一次公布的配额量减少约 10-15%，限制类废铜减少的趋势明显。

表 2018 年前十三批限制类废铜进口批文统计

批数	配额 (吨)
第一批合计:	110770
第二批合计:	25915
第三批合计:	36043
第四批合计:	7966
第五批合计:	3470

第六批合计:	0
第七批合计:	10350
第八批合计:	22759
第九批合计:	120676
第十批合计:	125667
第十一批合计:	6862
第十二批合计:	11822
第十三批合计:	2805
总计	485105

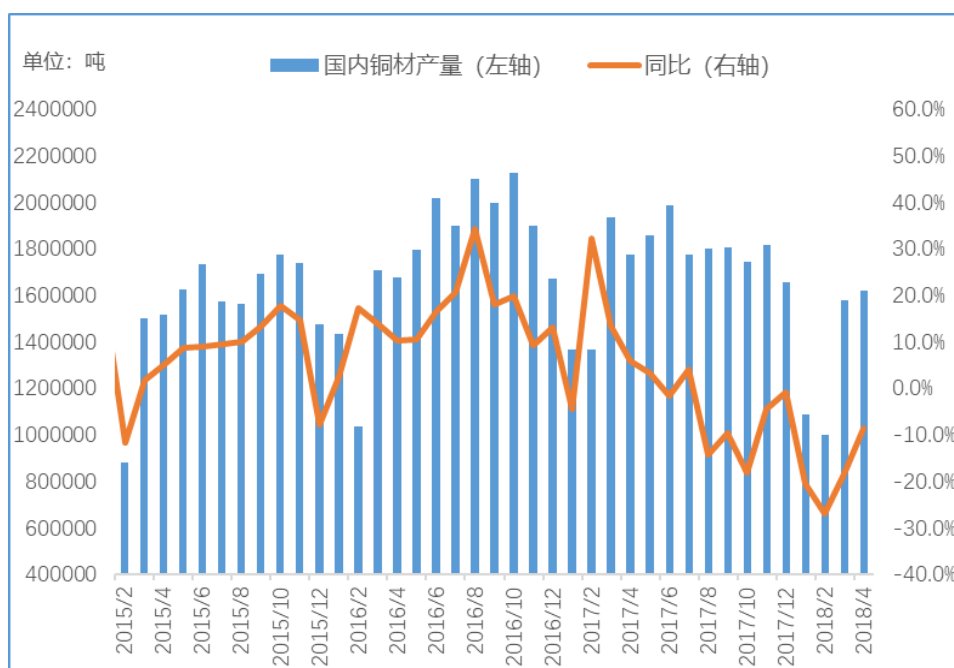
数据来源:我的有色网

五、铜材市场

2018年4月中国铜材产量为162.3万吨，同比下降8.67%，环比增长2.3%。

铜材产量数据表明，4月国内铜材生产量同比下降，环比有所回升；2018年3-4月适逢春节，因此企业生产开工有所回升，产量开始增长。

图十一 2018年4月铜材产量变化



数据来源:我的有色网 国家统计局

我的有色网调查选取了 43 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，2018 年 4 月铜杆、板带下游市场整体生产当中，铜杆及板带市场明显回升，废铜供应紧张，导致废铜制杆企业生产困难，产量下降；从而刺激电铜制杆产量，同时电铜制杆需求量也明显回升；板带行业旺季已成，目前市场下游订单不错，当然黄铜板带需求量同样好转，因废铜缺口导致黄铜板带价格回升，需求也好转。

表二 2018年4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)	
4月	>=40	6	272	22.67	87.60%
	40>K>=20	20	548	45.67	77.38%
	<20	19	194	16.17	65.09%
	总计	45	-	-	77.01%

数据来源：我的有色网

表三 2018年4月铜板带企业开工率统计表

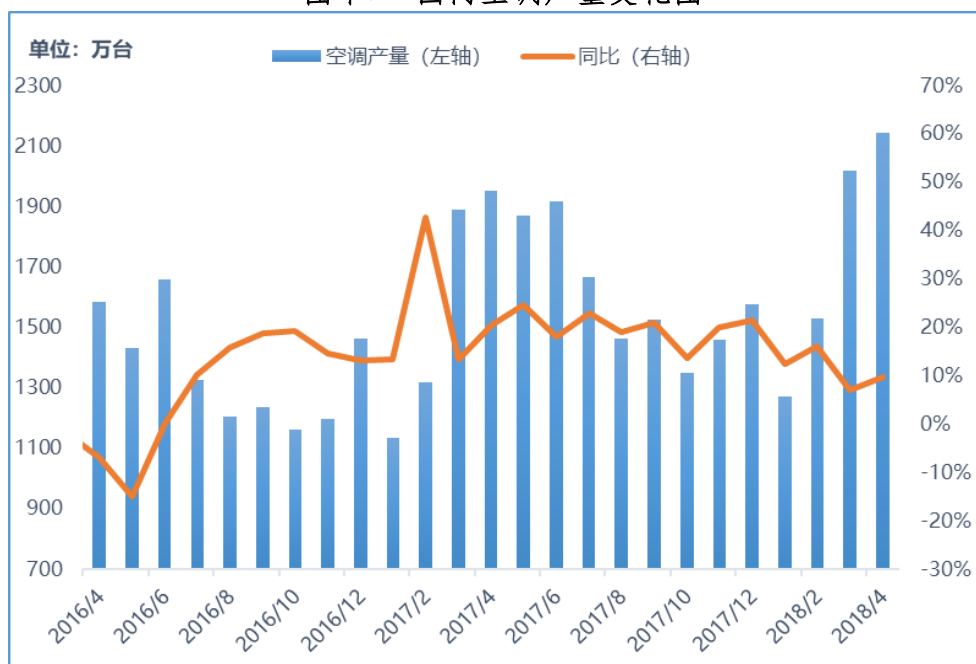
日期	企业规模	企业数量	总产能	原料用量	产能利用率
4月	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/年)	
	>=10	10	125	10~11	83.00%
	10=>K>=5	5	30	2.5	72.00%
	1<k<5	5	15	1.25	62.00%
	总计	20	-	-	74.00%

数据来源：我的有色网

六、终端需求

1、空调消费市场增速下滑。国家统计局数据显示：2018年4月中国空调产量为2143万台，同比增长9.6%。2017年，空调市场销量迎来爆发式增长；2018年以来，受制冷剂原材料上涨、房地产销售低迷等因素限制，空调市场增速有所下降，但仍保持上升趋势。

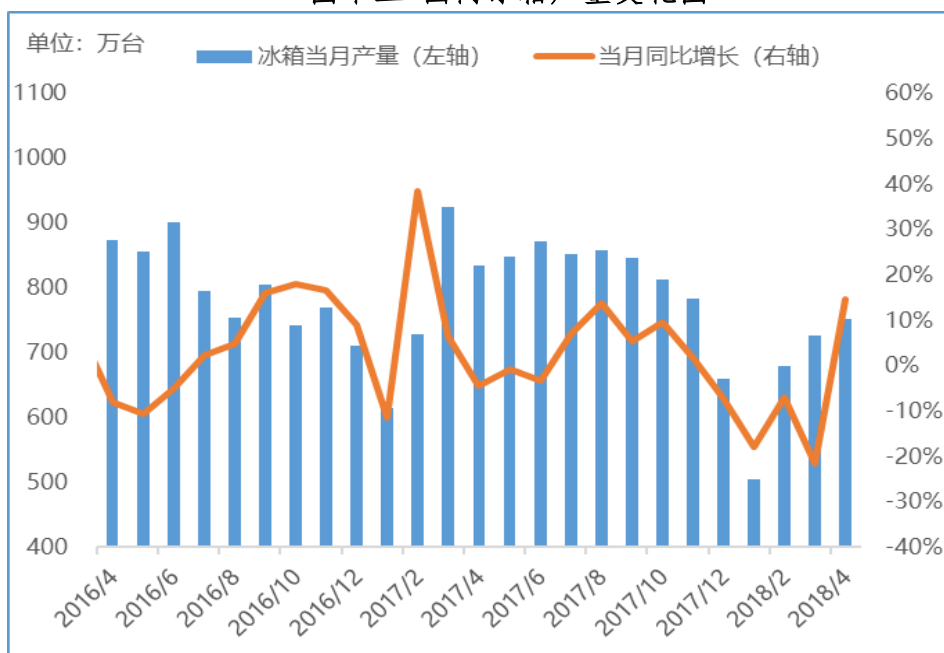
图十二 国内空调产量变化图



数据来源：国家统计局

2、冰箱市场同比回升。2018年4月中国家用电冰箱产量为752.6万台，同比增长14.5%。受天气因素，目前是家电消费旺季，冰箱产量有所回升。

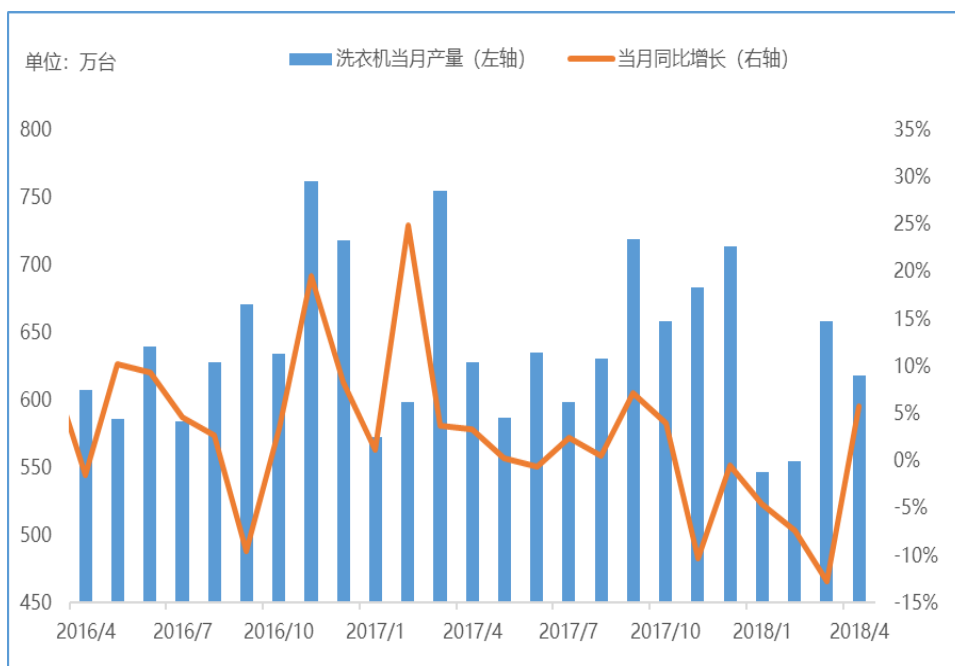
图十三 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量略有回升；2018年4月中国家用洗衣机产量为618.3万台，同比增长5.7%；随着国内洗衣机市场结构升级，公众消费观念的转变，预计今年洗衣机市场仍有上升势头。

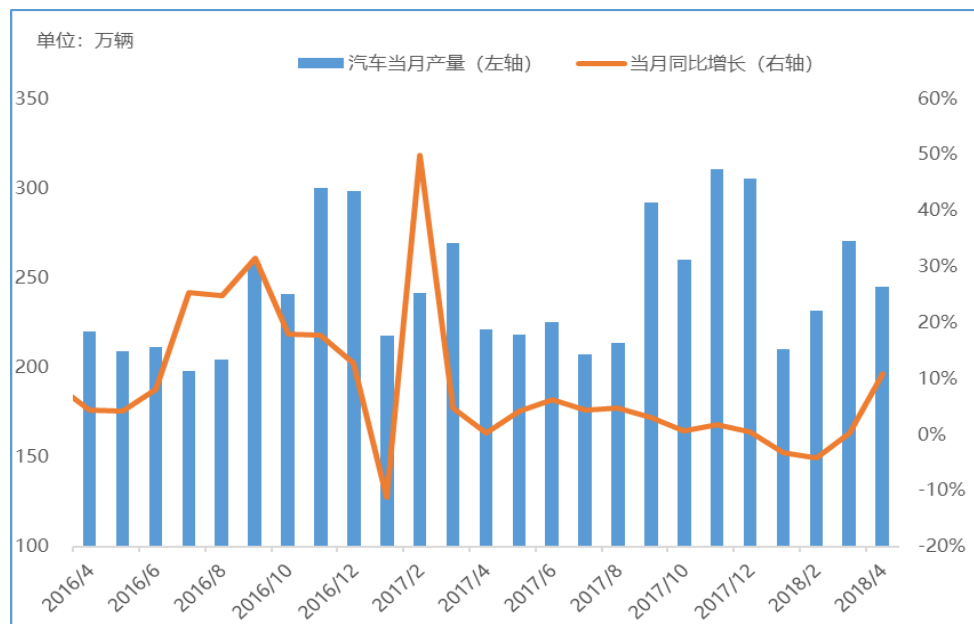
图十四 国内洗衣机产量变化图



数据来源：国家统计局

4、汽车消费出现回升趋势；2018年4月中国汽车产量为245万辆，同比增长10.8%；2018年一季度新能源汽车产销分别为15万辆和14.3万辆，同比分别增长156.9%和154.3%，今年新能源汽车发展势头正猛，前景可期。

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

2018年4月大型铜冶炼企业产能利用率在96.3%，企业无检修计划，且原料供应正常；部分中高型冶炼企业产能利用率88.0%，出现回升；中型冶炼企业产能利用率71.5%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率66.6%；小型企业产能利用率84.2%。

5月铜冶炼企业受废铜原料供应紧张以及气候升温影响，产出环比将有所下降。

消费端，4月家电，汽车等行业表现尚可，不过增速已然出现下滑；5月据铜管企业反馈，家电消费环比出现下降，而且铜管加工企业排产时间同样在收缩。汽车行业虽然有半年度销量冲刺，但实际传统汽车产销增速已然出现走低趋势，新能源汽车增速较为明显。

从基本面来看，二季度是旺季淡季，因此市场消费将会好转，但6月已经收尾，旺季需求高峰期已过，走弱趋势凸显；好在6月铜企产出同样表现下降趋势，加上进口量明显减少，6月供应压力缓解，对铜价有一定的支撑；因此我网预计6月铜价依然震荡格局，趋势偏弱，铜价区间50500-52500元/吨，LME6750-7100美元/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。