

## 宏观走势压制价格 下周重心继续下移

### 宏观数据

1、2018 年二季度，全国工业产能利用率为 76.8%，与上年同期持平。上半年累计，全国工业产能利用率为 76.7%，比上年同期提高 0.3 个百分点。二季度，采矿业产能利用率为 73.3%，比上年同期回升 1.9 个百分点；制造业产能利用率为 77.2%，比上年同期下降 0.4 个百分点。

2、2018 年 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）297316 亿元，同比增长 6%，增速比 1-5 月份回落 0.1 个百分点。环比速度看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.48%。

### 行业精选

1、必和必拓 2018 年上半年产量报告显示，必和必拓控制的矿业公司 Escondida 在二季度的铜产量 46.34 万吨同比去年 38.74 万吨增加 16.4%，增长主因是去年 Escondida 长达 44 天的大罢工造成去年二季度产量严重受限。2018 财年度产量也较 2017 年有较大幅度的提高。

2、英美资源集团周四公布，不计巴西 Minas-Rio 铁矿石项目管线外泄后的作业中断，第二季以铜当量为基准计算的总产量较上年同期增长了 6%。

### 品种概述

**铜精矿**：TC 价格本周小幅上调，市场铜精矿供应相对宽松。

**铜**：铜价先扬后抑，整体较上周小幅下跌，成交表现不错。

**铜材**：铜杆：铜杆销量依然较好，部分市场供不应求；铜管：关税拟加征清单涉及黄铜管出口，目前企业反馈海外客户赶在关税加征前加紧下单，增长较为明显；铜板带：本周铜板带企业较为稳定，新增订单数量少。

### 铜市展望

自美方提出 2000 亿美元商品加征关税的举措之后，尽管中国一直在努力的协商但是双方意见分歧过大，于是在 19 日中国商务部正式表态将不得不做出相一致的反制，贸易战愈演愈烈。

随着贸易战事件继续发展，事件的走势影响着大宗商品市场，且美元也因贸易战的发展逐渐走强。尽管本周铜市场基本面表现尚可，不论是下游订单表现，亦或是现货市场的交投情绪，但价格依旧难以摆脱宏观的重压致使下行。在宏观面的影响下，预计下周价格重心继续下移，但基本面或许会为价格提供一定的支撑，下移空间有限，运行区间在 47500-49000 元/吨，LME6000-6150 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
7/16	-150	80	120	-100
7/17	-130	100	120	-100
7/18	-70	150	140	-60
7/19	0	190	100	50
7/20	0	230	230	20

数据来源：我的有色网

### 库存数据

2018 年 7 月 13 日-7 月 20 日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		7 月 20 日	7 月 13 日	增减
期交所（全国）	完税总计	20.2	22.64	-2.44
期交所（上海）	现货	8.57	8.97	-0.4
	期货	7.48	9.49	-2.01
上海市场（除期交所上海仓库）		0.4	0.5	-0.1
保税库（上海）		49.7	50.5	-0.8
广东		1.43	1.63	-0.2
无锡		2.89	2.66	0.23
重庆		0.06	0.037 <sub>1</sub>	0.023
天津		0.03	0.07	-0.04

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.....	12
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%。国内铜精矿市场供应相对宽松，环保组基本上已经撤离，铜企生产线逐渐恢复，预计之后对矿的需求有所回升。

表一 7月16日-7月20日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

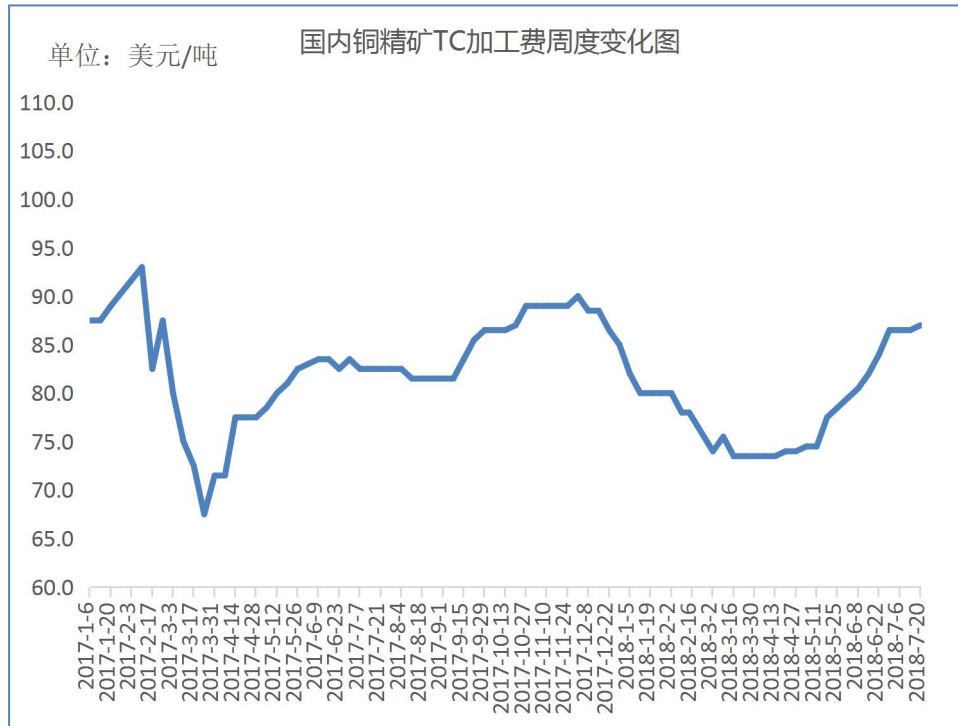
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18%	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
7月16日	10520	7970	8040	7075	9870	7955	8025	8280	8280
7月17日	10520	7970	8040	7075	9870	7955	8025	8280	8280
7月18日	10450	7920	7990	7035	9810	7905	7975	8230	8230
7月19日	10500	7960	8030	7075	9860	7945	8015	8270	8270
7月20日	10390	7870	7940	6995	9750	7855	7925	8180	8180
周均价	10476	7938	8008	7051	9832	7923	7993	8248	8248

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 84-90 美元/吨，均价 87 美元/吨，较上周小幅上涨 0.5 美元/吨，近期 TC 走势依旧处于一个上行的走势当中。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%。2018 年，智利铜矿山将到期的劳资合同有 32 份，到今年年底前仍有十几份劳资谈判合同谈判达成协议。市场上大部分的目光仍关注必和必拓的 Escondida 铜矿，该矿劳资合同谈判协议期限已进入最后三周。

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，本周沪铜主力合约先扬后抑，整体价格重心继续下行；本周沪铜主力合约运行区间在 48010-49300 元/吨，LME 铜 5988-6267 美元/吨。受“贸易战”争端影响，美元本周继续走强，铜价下行，本周下游拿货需求表现不错。

上海市场：市场报价好铜贴水 100-升水 50 元/吨，平水铜贴水 150-0 元/吨，湿法铜报价贴水 190-30 元/吨，本周市场升贴水逐渐收窄。本周升贴水抬升是一方面是盘面价格走低，另一方面市场清关进口铜数量减少，清关数量减少并非由于进口盈利窗口关闭所导致，是市场贸易商担心之后铜价会继续大幅下跌，难以锁价；此外，当前市场企业的融资环境并不理

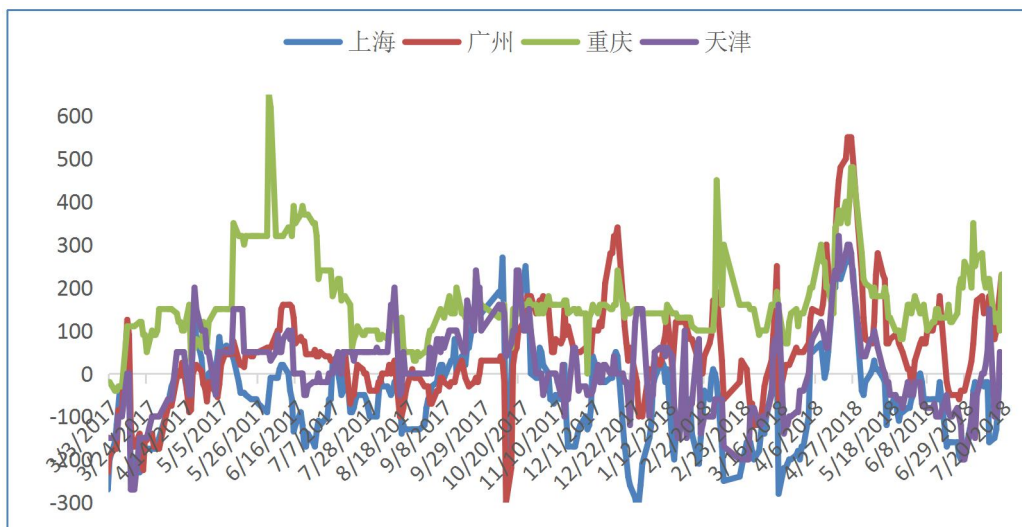
想。本周由于价格走弱，市场成交情况不错，下半周由于市场报价转升水，使得市场对湿法铜和低价平水铜的青睐有所提升。

广东市场：现货升贴水明显持续上涨，好铜+100-250 元/吨，平水铜+80~+230 元/吨，主要受益于库存持续下跌，货源偏紧，市场出货者较少，贸易商挺价；同时也受上海市场现货升贴水走高提振。现货市场出货情况有所好转，表现尚可。本周广东到货量仍较少，出库多于入库，现货库存持续下降，周五降至 14290 吨，较上周减少 2008 吨。

重庆市场：本周重庆市场报价在升水 120-200 元/吨，报价变化不大，周五的时候有小幅抬升，当前该地区下游的需求较弱影响，且市场报价升水较高，整体的成交情况并不理想。预计月底，市场货源又将面临略紧张的局面。

天津市场：本周天津市场报价升水 100-贴水 100 元/吨，本周市场报价明显有所回升，价格受到上海市场价格抬升的影响，报价也持续走高。本周市场贸易商正常出货，大户接货一般，整体成交一般

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16日	48820	49040	49080	48895
7月17日	48700	48925	48940	48755
7月18日	48470	48660	48670	48510
7月19日	48740	48940	48830	48815
7月20日	48270	48480	48490	48315

数据来源：我的有色网

## 2、冶炼企业动态

6月受环保组“回头看”影响，废铜冶炼企业基本被关闭，同时粗铜冶炼企业也处于关闭状态，从而使市场粗铜供应比较紧张。

7月随着环保组的撤离，部分粗炼和废铜冶炼企业开始恢复生产，不过并未有满产，需要时间的缓冲。不过环保组撤离并不意味着环保不重视，因此多数企业并未有想法恢复生产，因环保不达标。

本周铜价继续大跌，冶炼企业减少散货供应，有挺价情绪；不过更多的是冶炼企业接单接货量较好，无力出散货。

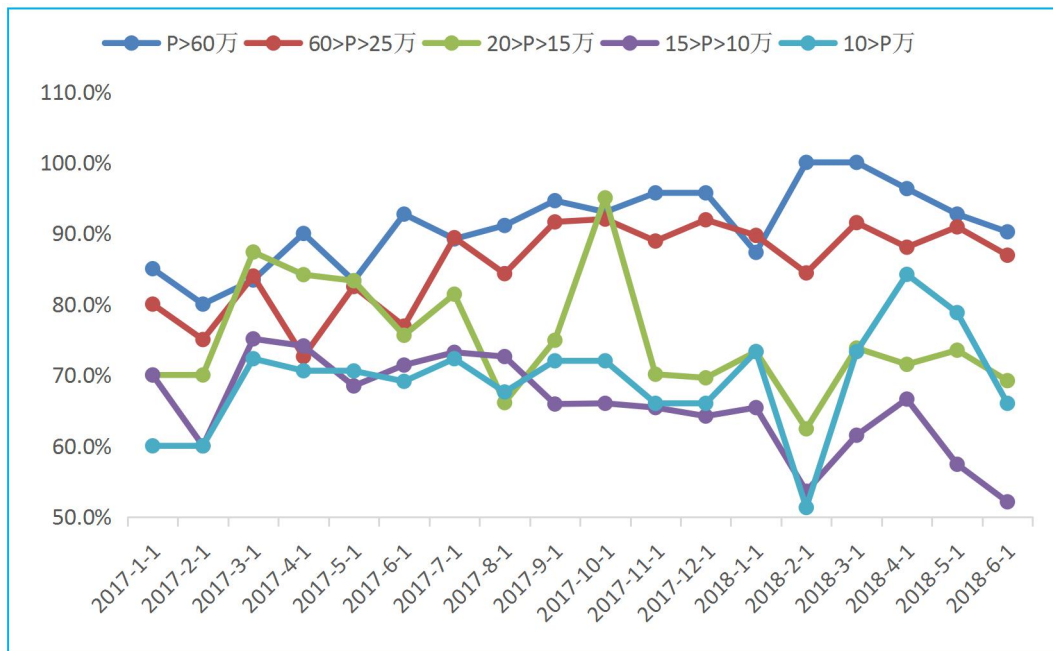
表三 2018年1-6月冶炼企业检修情况

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



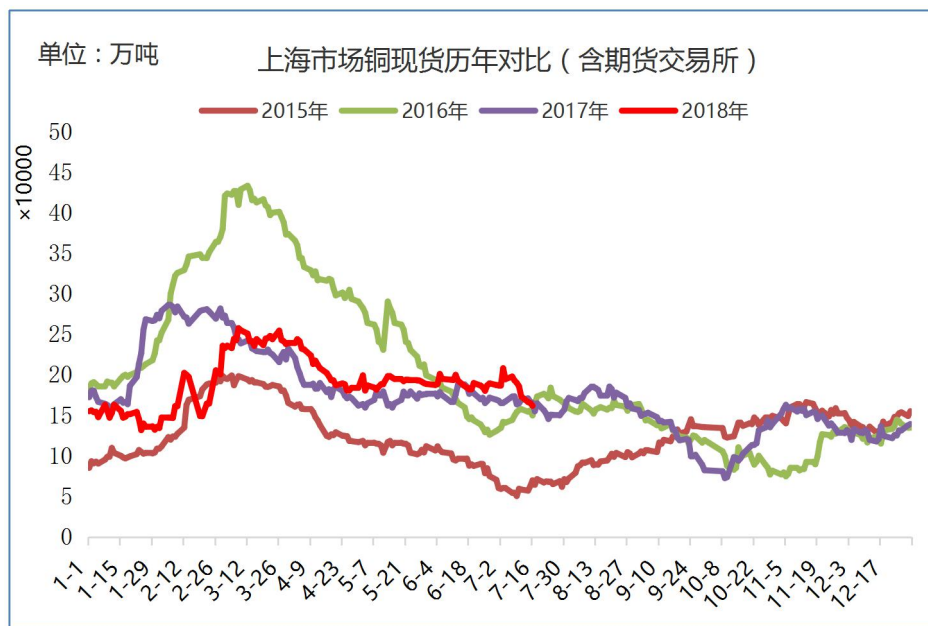
数据来源：我的有色网

### 3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存略有下降，上期所（全国）库存总量 20.2 万吨，较上周 22.64 万吨，下降 2.44 万吨，上期所（上海）现货库存 8.57 万吨，减少 0.4 万吨，期货库存 7.48 万吨，库存减少 2.01 万吨。天津市场库存 0.03 万吨，减少 0.04 万吨；广东市场库存减少 0.2 万吨至 1.43 万吨；重庆市场库存增加 0.023 万吨至 0.06 万吨，本周成交不错。

本周 LME 库存下降，从数据来看，LME 库存下降 0.34 万吨左右，其总量在 25.53 万吨左右。上海期交所库存本周减少 2.4 万吨至 10.96 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

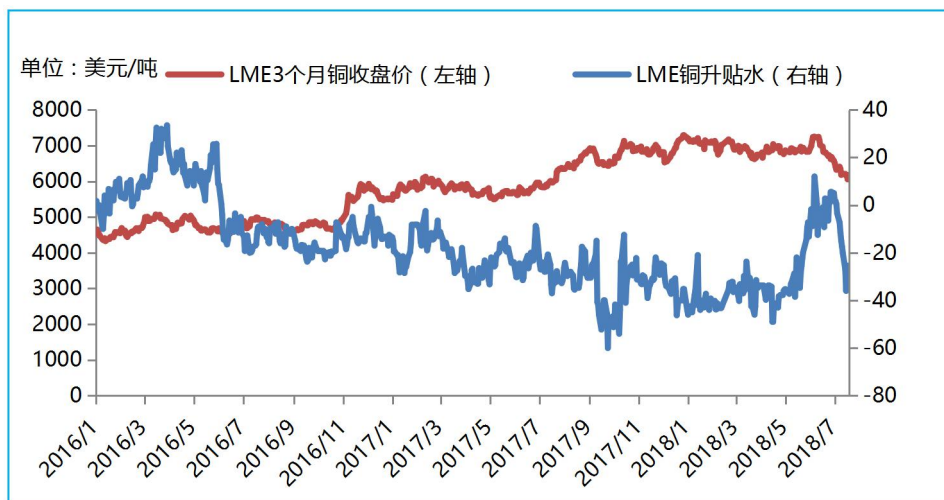


数据来源：LME SHFE COMEX

### 三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡下探，周五价格有所反弹，其价格运行区间在 5988-6267 美元/吨；LME 调期费本周贴水幅度继续扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 25.5-36 美元/吨，人民币汇率继续上涨，致使本周进口倒挂幅度继续缩小，进口盈亏窗口完全打开。

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上涨 1 美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在 63-76 美元/吨，提单报价 62-74 美元/吨；本周沪伦比值 7.79-7.99，进口倒挂区间价格在盈利 32-810 元/吨，本周进口倒挂幅度较上周有所收窄，进口盈利窗口完全打开，但由于贸易商担心铜价之后再次大幅下跌，不易锁价，且目前融资市场不理想，导致本周清关进口铜数量不多。

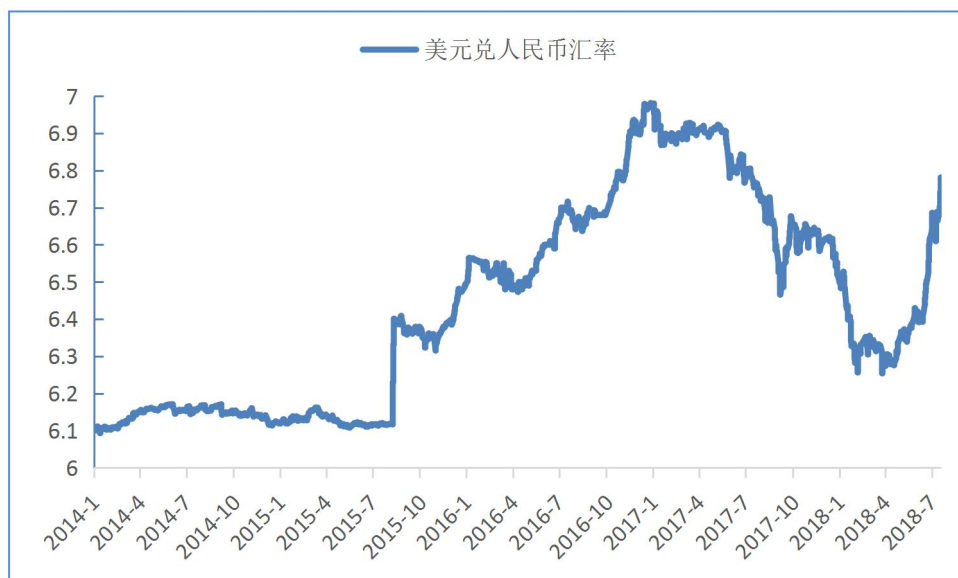
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/7/16	6165	6192	-27	67	48820	48820	7.87	7.83	341
2018/7/17	6143	6161	-36	67	48700	48700	7.89	7.86	590
2018/7/18	6141	6180	-26.5	67	48470	48470	7.84	7.79	59
2018/7/19	6067	6055	-25.5	68	48740	48740	7.98	7.99	810
2018/7/20	6008	6121	-25.5	68	48270	48270	7.98	7.83	32

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率继续回升，促进了国内进口窗口的打开；本周美元指数也呈现一个逐渐回升的走势，其运行区间在 94.403-95.656，美元指数再创今年新高。

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

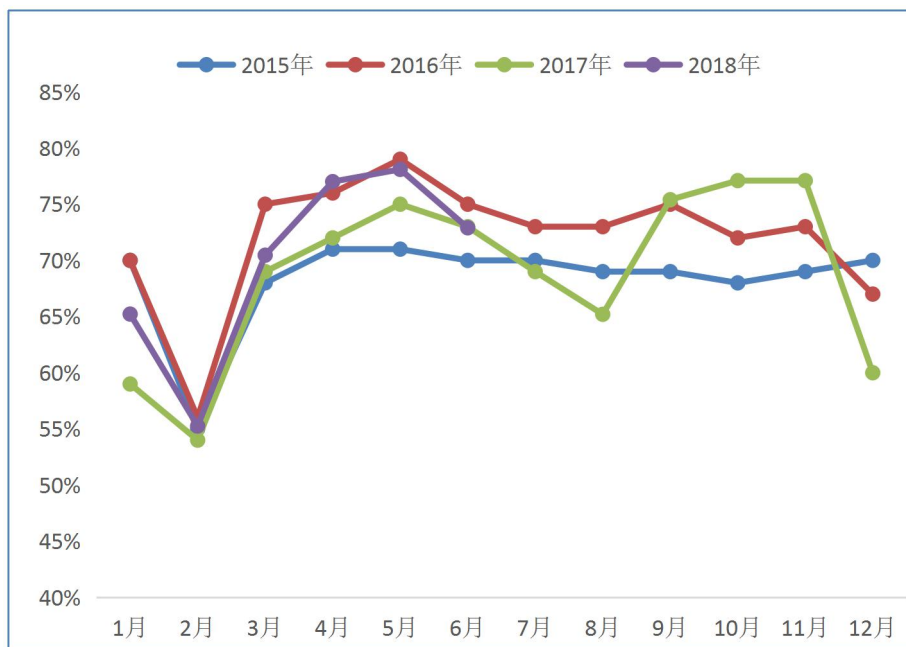
本周 8.0mm 铜杆加工费下跌 50-150 元/吨不等，主流地区总体报价 500-800 元/吨区间；

3.0mm 铜杆加工费在 750-1000 元/吨。

北方市场电铜铜杆加工费 750-950 元/吨出厂成交；南方市场电铜铜杆加工费 800-1000 元/吨到厂价；华东市场电铜铜杆加工费 600-800 元/吨出厂价，量大小可适当下调 50 元/吨。华中市场电铜制杆价格在 500-800 元/吨出厂价。

本周了解到，由于铜价继续走低，下游补库情绪继续高涨；目前企业安全储备库存已经有 10 天，加上终端电线电缆采购需求回升，使铜杆销量较好，甚至市场局部出现铜杆供应紧张局面。

图八：2018 年 6 月铜杆产能利用率走势图



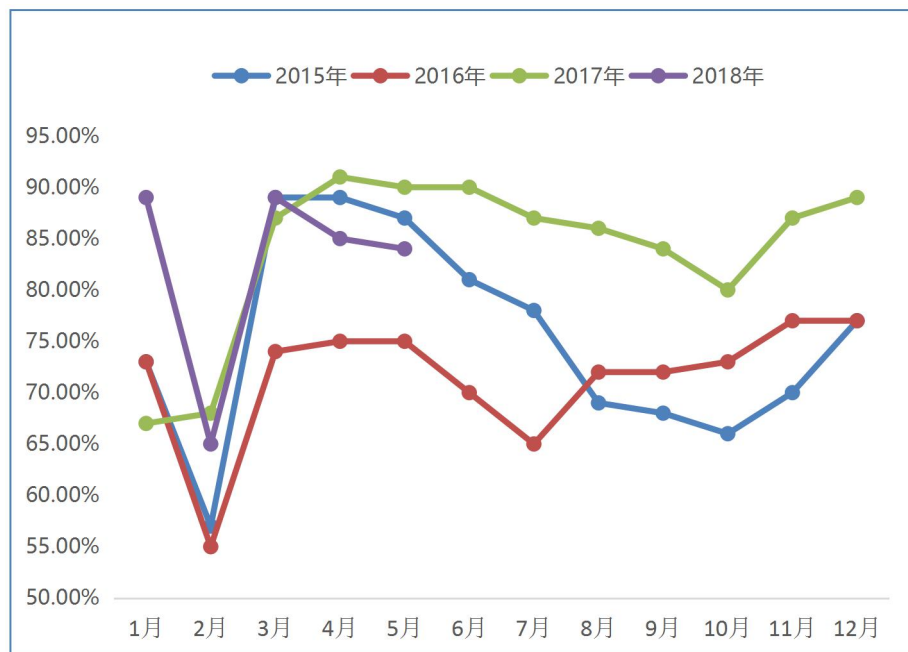
数据来源：我的有色网

## 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。

美国官方公布的拟对 2000 亿美元的中国商品加征 10%进口关税清单，其中也涉及黄铜管的出口，据黄铜管生产厂家反馈，目前订单有较为明显的增长，目前排产至 8 月中下旬，主要因为国外客户想赶在 8 月征收关税前加紧下单。但黄铜管出口量仅占总铜管出口量不足 10%，占比较小。

图九：2018 年 6 月铜管产能利用率走势图

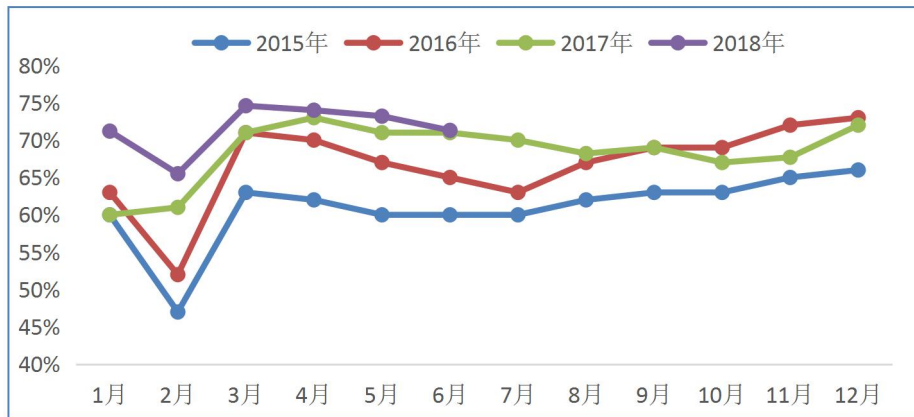


数据来源：我的有色网

## 3、铜板带市场评述

本周铜板带企业较为稳定，本周企业新增订单数量少，整体以按需采购为主。部分企业上调加工费来应对价格的下跌，上调约 300-500 元左右，目前排产期约在 10-15 天，一些订单量偏少的企业排产期略短。

图十：2018 年 6 月铜板带产能利用率走势



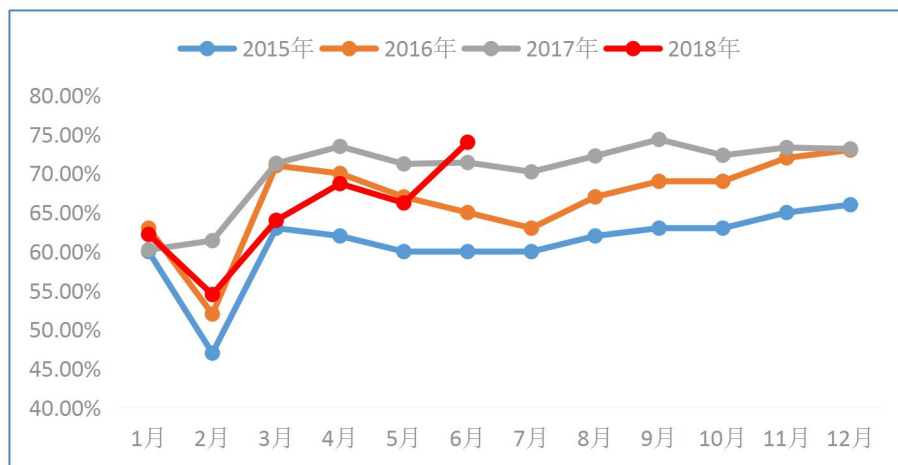
数据来源：我的有色网

#### 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。目前 7 月整个订单均较上月有所增长。大部分企业排产期在 2 周左右，一般不压库存。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 48800 元/吨，1#光亮铜均价 48160 元/吨，2#铜均价 47600 元/吨，精废差分别为 650 元/吨、1200 元/吨；本周铜价整体表现一个震荡下探的局面，整体状态小幅下跌，跌幅在 0.41%，本周铜价先抑后扬，周四虽有小幅上涨，但整体价格走弱，废铜本周价格跟跌明显，精废差继续收窄。光亮铜精废差在 410-750 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 年第十六批限制类废铜进口的批文公布数量为 7.38 万吨，截止目前所公布的限制类废铜进口批文数量为 71.55 万吨，同比减少 76.2%。据我的有色网统计，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；由于进入第三季度，公布数量上较前几批有所回升，但是目前来看，预计今年批文数量减少量预计将达到 60%左右，批文减少量比较明显；因此，今年进口的废铜含铜量较去年增加明显，从去年的 33%左右，提升至 50%。

市场方面，国内的环保问题依旧不断，环保组“回头看”结束后，回马枪还是仍有出现，各地复工情况并不理想，有些企业没法像往常那样行动结束后就立马开工，国内废铜拆解企业由于批文受限，导致拆解量下滑明显，特别是过度依赖进口的企业，导致时常会出现停工停业状态；当然也有部分企业加大了对国内废铜回收的力度，以此来应对限制类废铜缩减的问题；有的拆解企业用询价函的方式公开竞价卖货。国外市场也是变幻莫测，环保政策朝令夕改，并缺乏连续性，环保政策导向趋势将会愈紧，使得对在外建厂的投资保持警惕性，这也使得已驻外的一些加工企业生存将面临困难处境。废铜经济效益持续下降，致使国内铜加工企业只能多采购电解铜来维持正常生产。

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#)
2018/7/16	49040	48290	47740	750	1300
2018/7/17	48925	48180	47630	745	1295
2018/7/18	48660	47960	47410	700	1250
2018/7/19	48940	48290	47740	650	1200
2018/7/20	48480	48070	47520	410	960

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、英美资源集团周四公布，不计巴西 Minas-Rio 铁矿石项目管线外泄后的作业中断，第二季以铜当量为基准计算的总产量较上年同期增长了 6%。

2、全球第二大矿业公司力拓矿业表示，已将全球第二大铜矿格拉斯伯格铜矿的 40% 股权以 35 亿美元出售给印尼国营矿业公司阿萨汉铝业公司（Inalum）。力拓矿业与自由港建立了合资企业，直到 2021 年铜矿产量达特定水平时占据 40% 股权，之后占全部产量的 40%。2018 年 3 月 23 日至 2018 年 6 月 30 日，百日内，铜陵有色两万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目一期（II 段）各主体设备从零到整，系统实现顺利运转。

3、2018 年 7 月 16 日，2018 年国内第十六批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量 73838 吨。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。截止至目前，2018 年所公布的限制类废铜进口批文数量为 71.55 万吨，较 2017 年全年的 300.58 万吨，同比减少 76.2%。

4、玉龙铜矿采矿许可证的取得，标志着二期改扩建工程前期准备工作的重大突破。公司将尽快开展玉龙铜矿二期改扩建工程建设，预计 2-3 年建成投产。建成后，公司铜矿产能

有望提升至 2300 万吨/年，从而极大地提高公司盈利能力及市场竞争力，为公司的持续发展提供有力支持。

5、澳洲矿业公司 Oz Minerals 表示，有望实现 2018 财年铜产量目标，受助于旗下南澳州 Prominent Hill 矿山的产出。Oz Minerals 公布，在截止 6 月的三个月铜产量为 27,131 吨，年初迄今产量为 54,597 吨，有望实现全年产出 100,000-110,000 吨的目标。



### 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该公司的当然客户。

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 卢海丹

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

