

## 我的有色观点 八月铜市供应压力回升 价格震荡弱勢运行

### 观点概述

2018年7月铜价整体表现下降趋势，虽月末有所反弹，但反弹趋势不明显；微观层面目前对铜价有一定的支撑，但无支持力度；目前市场供应压力在回升，进口同样出现增量，好在市场消费同时有一定的回暖。市场需求回暖主要体现在终端国网订单的增加，废铜的持续供应短缺等因素。

### 行业精选

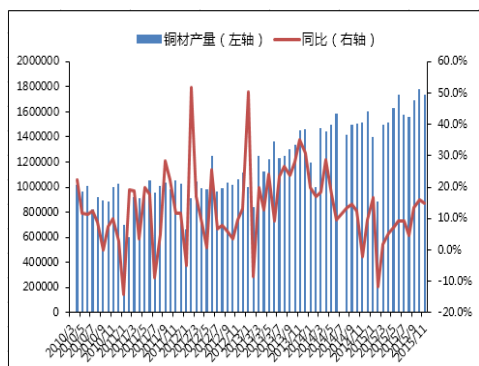
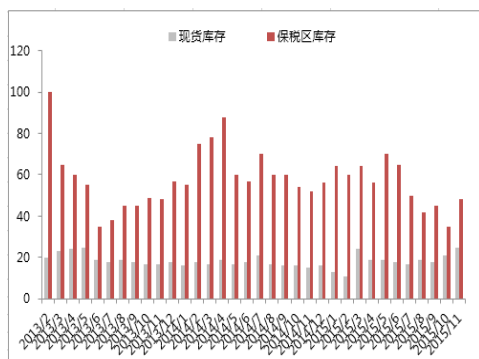
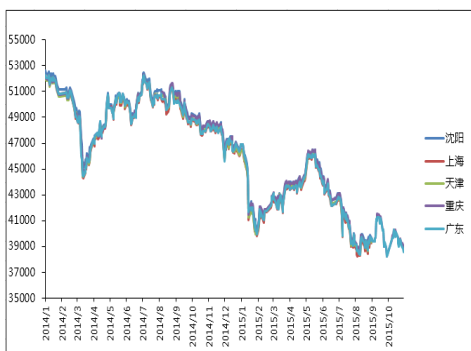
1. 欧元区7月核心CPI年率初值1.1%，前值0.9%，预测值1.0%
2. Escondida铜矿工人决定罢工，计划至少停工30天
3. 江铜：预计今年上半年实现净利润6.64亿元，同比增加50%至80%。
4. 中国6月废铜进口量20万吨，同比下滑39.8%。1-6月进口总量115万吨。

### 有色视界

2018年6月大型铜冶炼企业产能利用率在90.2%，企业当月出现检修，且原料表现紧张，导致产能利用率下降；部分中高型冶炼企业产能利用率86.9%，产能利用率下降；中型冶炼企业产能利用率69.2%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率52.1%；小型企业产能利用率66.0%。6月铜冶炼企业检修多，全国总体产量表现下降。

冶炼企业产能规模	样本数	2018年6月产能利用率	2018年5月产能利用率	趋势
X>60万	1	90.2%	92.7%	降
30<X≤60万	10	86.9%	90.9%	降
15<=X<=30万	8	69.2%	73.5%	降
10<=X<15万	21	52.1%	57.4%	降
X<10万	4	66.0%	78.8%	降

宏观层面，中美“贸易战”形势加剧，导致市场对经济回升预期有所不足，加上美元走势表现较强，从而导致国内铜价走低，甚至出现跳水下跌幅度，好在市场资金面较为充足，下游企业低位拿货意愿加强，从而使现货成交不错，库存出现下降。但宏观悲观情绪依然较浓，在贸易战没有表现结果之前，铜价依然弱势震荡为主，铜价区间46000-48000元/吨，LME6000-6200美元/吨。



主 编：王 宇

副 主 编：肖传康

编 辑：刘玉婷 孟文文

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 .....	7
5、铜冶炼企业开工状况 .....	8
四、废铜市场 .....	6
五、铜材市场 .....	12
六、终端需求 .....	14
七、后市展望 .....	14
免责声明 .....	16

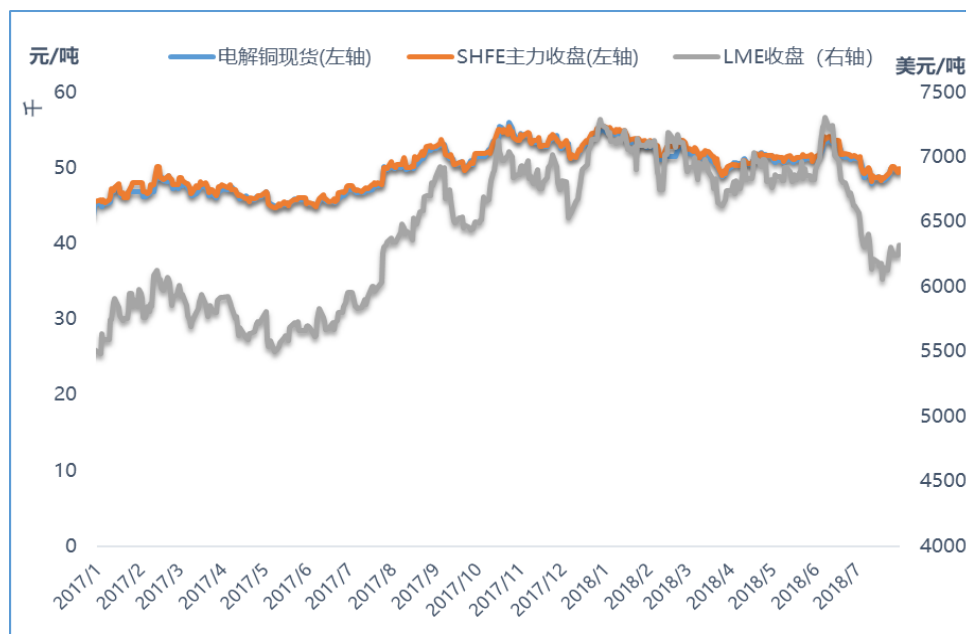
## 一、铜价回顾

2018年7月铜价整体表现下降趋势，虽月末有所反弹，但反弹趋势不明显；微观层面目前对铜价有一定的支撑，但无支持力度；目前市场供应压力在回升，进口同样出现增量，好在市场消费同时有一定的回暖。市场需求回暖主要体现在终端国网订单的增加，废铜的持续供应短缺等因素。

宏观层面目前始终打压着市场看涨情绪；“贸易战”形势进一步加剧，市场看空情绪持续回升，从而使铜价下跌空间扩大，上涨空间收缩。虽然国内予以反击，以及加大资金宽松，但效果并不理想。

8月电网需求或变化不大，房地产市场略显悲观，因此8月消费预计不会给市场带来多大的支撑。而供应压力将会持续增加，新投产冶炼企业产能利用率逐步回升，当月检修力度较小。因此预计8月铜价弱势震荡为主。

图一 2018年1-7月铜价走势图



数据来源：我的有色网 LME SHFE

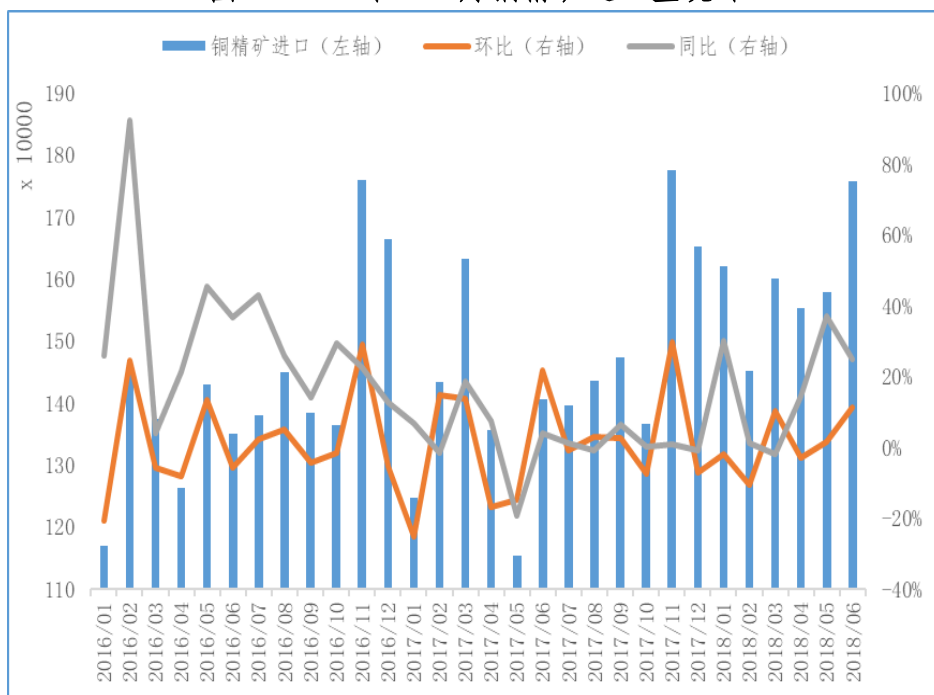
## 二、铜精矿市场

### 1、进口铜精矿市场

6月国内铜精矿进口量约为175.7万吨，同比增加24.96%，环比增加11.2%；2018年1-6月铜精矿进口956.54万吨，较2017年1-6月进口总量822.97万吨，同比增加16.23%，增加明显。

加工费方面,6月进口铜精矿现货TC成交在78-88美元/吨区间,均价报83美元/吨,CSPT小组至今未敲定第三季度长单地板价,对于今后TC价格的走势,认为TC上行空间依旧,从近期周度的TC走势来看,预计7月进口铜精矿现货TC在85-90美元/吨左右;在海外罢工方面,智利Escondidia铜矿尽管双方在一个月內互相交流谈判多次,但始终未能达到明确的解决方案,在8月2日,Escondidia铜矿矿工工会宣布开始为期30天的罢工计划。;与此同时,8月1日,Caserones铜矿工会主席表示,该工会拒绝了运营商Lumina铜业的最终合同,工人已经投票批准了罢工行动。不仅如此,Codelco名下西班牙的Chuquicamata的罢工的危机依旧未解除。罢工危机硝烟四起,海外矿山谈判进展牵动铜市

图二 2018年1-6月铜精矿进口量统计



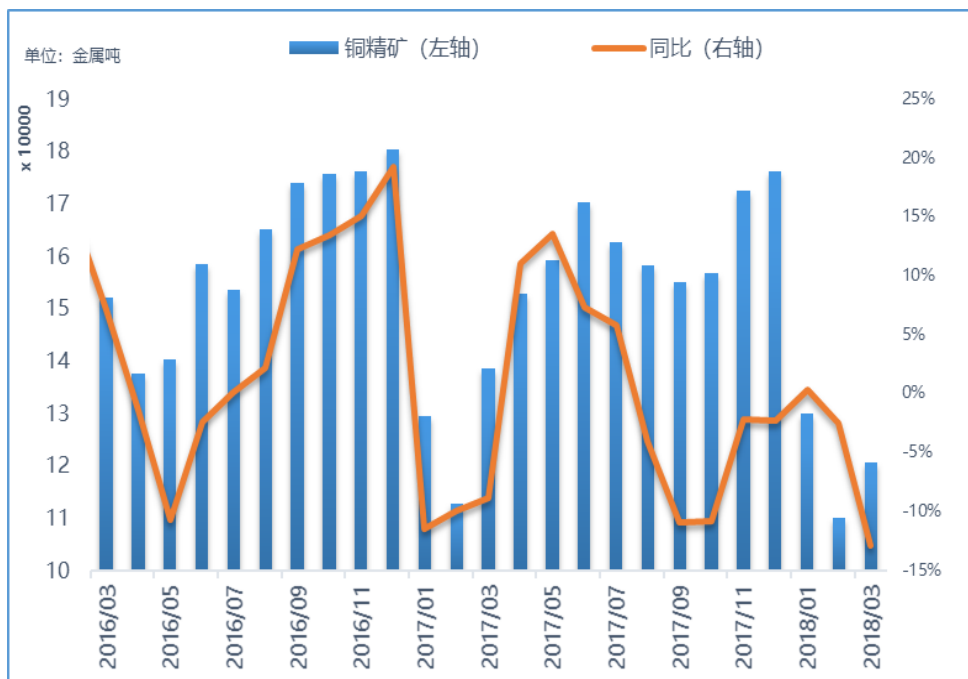
数据来源: 海关总署 我的有色网

## 2、国产铜精矿市场

国内市场,2018年5月份中国粗铜生产商铜精矿消费量为23,900吨,环比下滑21.12%,同比下滑32.49%。目前国内矿山开采受环保压力影响出现产量持续下降趋势,从而使冶炼企业依赖进口铜精矿更甚。

6月环保组回头来,一来打击粗铜企业违规生产,从而使市场粗铜供应量下降,从而使铜企加大铜精矿依赖度;二来使铜矿山开采出现部分停产检修,因涉及水污染。因此预计6月国产铜精矿产量出现持续下降趋势。

图三 2018年6月国内铜精矿产量统计



数据来源：的有色网

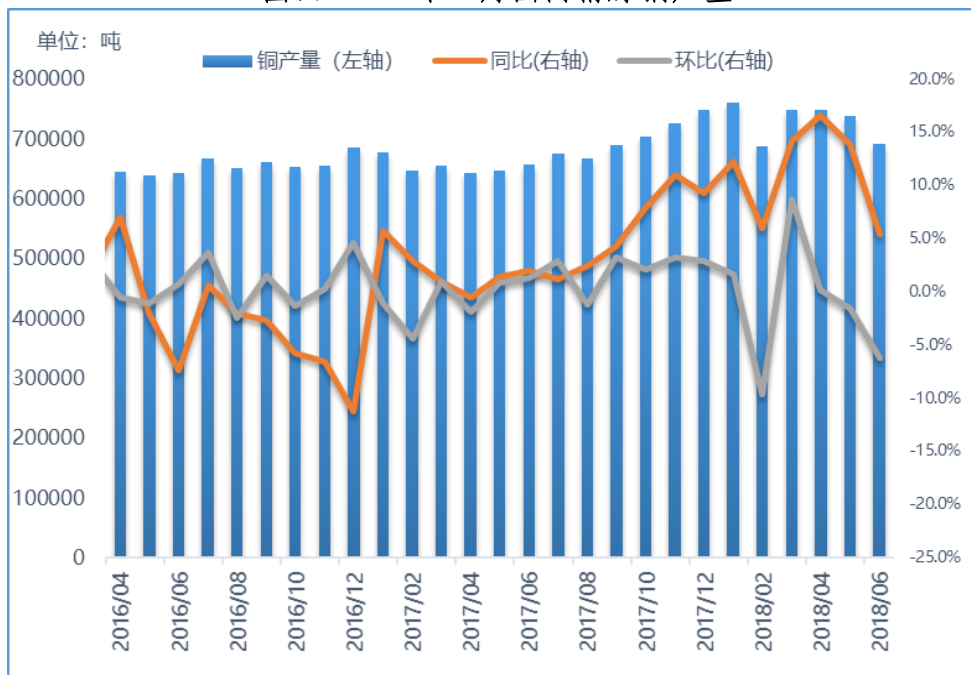
6月当前国内主要市场采购计价系数小幅下跌1-2%：湖北大冶地区20%品味铜精矿含税到厂计价系数82%~83%，江西地区20%品味铜精矿含税到厂计价系数85%-86%，云南地区20%品味铜精矿含税到厂计价系数87%-88%，连云港18%品位铜矿石港口自提计价系数81-82%(含税)，上海港24%品位铜矿自提含税计价系数83%-84%。

## 三、精炼铜市场

### 1、国产精炼铜状况分析

据铜资讯部调研49家铜企(样本覆盖95%)得出：2018年6月国内铜冶炼企业产量69.25万吨，同比增长5.4%，环比下降6.2%，产能利用率74.7%；2018年1-6月国内铜冶炼企业产量累计437.7万吨，累计同比增长11.4%，铜企产出增速开始下降，下半年国内铜供应压力相比上半年将有所缓解。

图四 2018年6月国内精炼铜产量

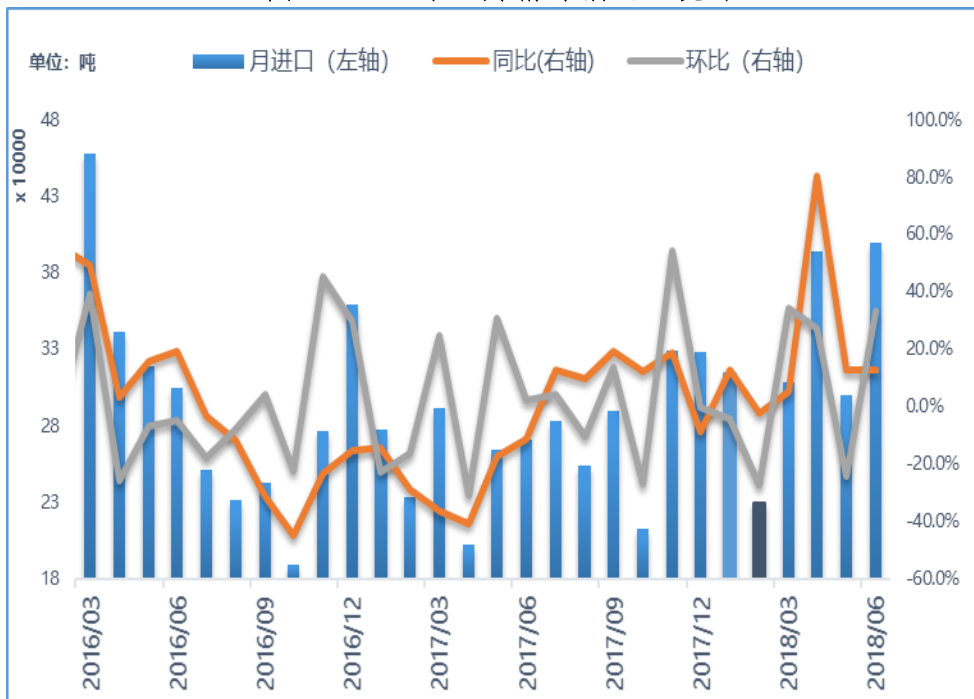


数据来源：钢联数据、我的有色网

## 2、国内进出口精炼铜状况分析

2018年6月中国进口未锻轧铜及铜材44.8万吨，同比增长14.9%，2018年1-6月进口累计260万吨，与去年同期相比增涨16.3%。

图五 2018年6月精炼铜进口统计



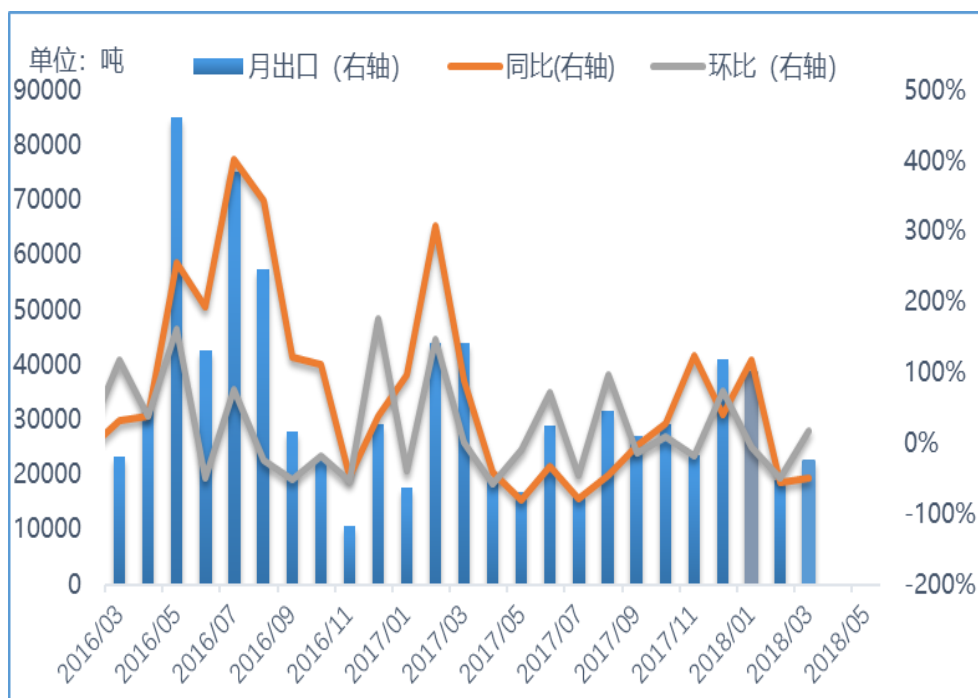
数据来源：海关总署、我的有色网

6月精炼铜进口市场表现如预期，由于沪伦比值表现回升趋势，进口盈利窗口频繁打开，刺激市场铜进口量；不过此趋势在6月将终止，由于国内外经济形势有所转变，加上6月美元走强趋势明显，从而使进口倒挂幅度明显扩大，抑制铜进口。

6月精炼铜进口盈利窗口频繁打开。一定程度上抑制铜出口，加上今年铜冶炼企业手册出口并不多，从而使国内精炼铜出口下降。

7月国内进口信用证开具时间被延长，一定程度上抑制铜进口；加上汇率波动太大，因此7月进口量预计出现下跌趋势。

图六 2018年6月精炼铜出口数据



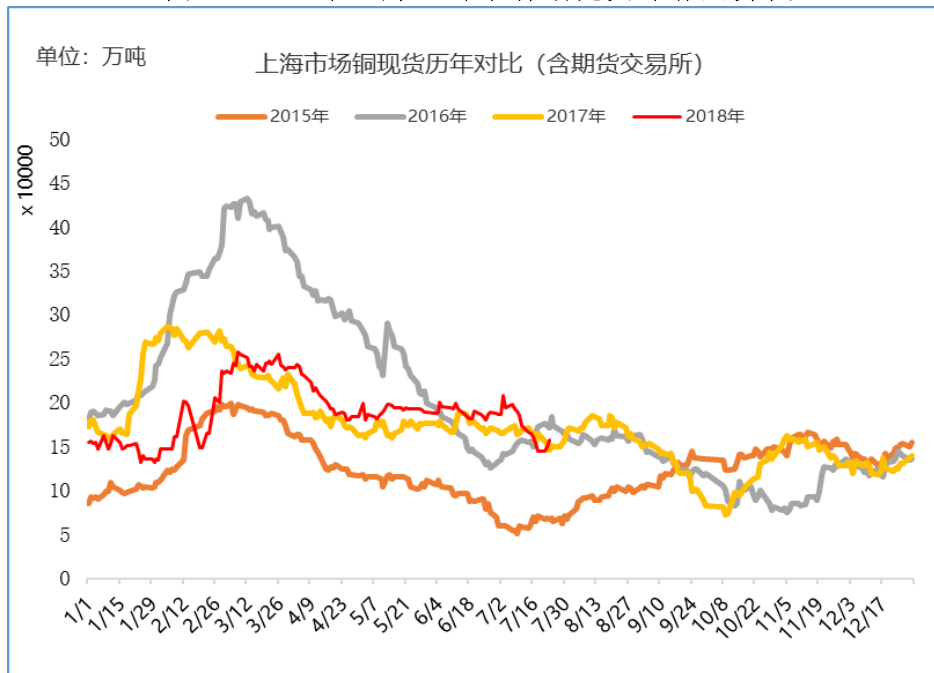
数据来源：海关总署、我的有色网

### 3、精炼铜市场库存状况

2018年7月现货库存持续下降趋势，虽并未创历史新低，下降趋势较为明显，从而一定程度上提振市场升水，导致现货市场升水出货；据我的有色网统计，截止7月27日上海市场现货库存15.65万吨（包含上期所库存），明显下降趋势。

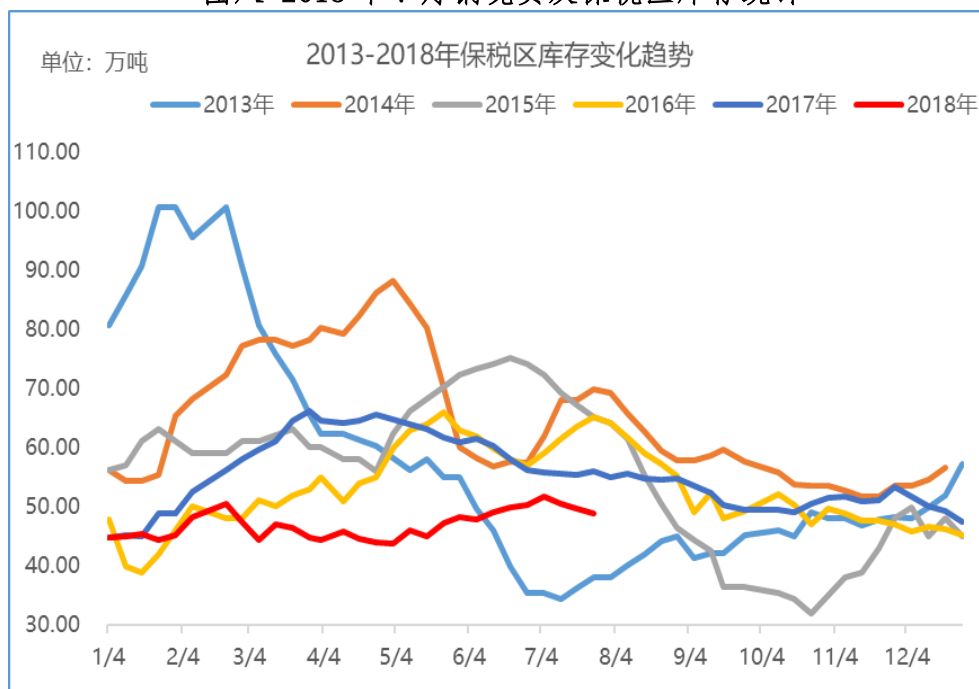
库存下降趋势一来是因为进口铜清关在月底有所减少；二来是因为7月终端消费有所回升，加上铜价走低刺激下游原料采购，从而使现货库存走低。

图七 2018年7月上海市场铜现货库存走势图



2018年7月精炼铜保税区库存处于下降趋势;截止7月29日统计上海市场保税区库存下降至48.9万吨。保税区库存下降主因,一来是金融环境有所变化,企业开证时间延长;二来国内消费因铜价低位而提振,因此需求量出现增加,境外铜保税区的量下降。

图八 2018年7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

## 4、国内精炼铜现货升贴水状况分析

2018年7月现货市场依然是贴水出货,不过出现升水的机会也较多。国内市场进口铜减



少明显，市场消费因铜价低位而出现回升；加上市场资金释放资金，使市场资金量供应充足，导致现货贴水收缩，一度还出现升水情况。

截止7月29日，市场现货好铜基本升30元/吨，平水铜贴20元/吨不等，湿法铜贴100元/吨，成交表现一般。

图九 2018年7月现货电解铜和升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2018年7月东北市场现货价格高于上海市场400元/吨左右，货源主要是山东市场，不过成交尚可；华东市场进口铜品牌成交相对量少，国产铜由于长单供应之后，散货供应不足，因此散货成交较好；华南市场报价均以升水，且升水表现不错，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100-300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6月调查了全国47家冶炼厂产能利用率，发现6月冶炼企业停产检修总体来说比5月多，且有企业在整个6月份都无产出。据统计6月一共有十二家企业进行检修；产量影响3.98万吨。

表一 2018年5-6月铜企产量统计（分省）

排名	省份	铜产能	月产能	占比	5月产量	6月产量	增减
1	山东	175	15.91	18.06%	12.791	14.03	1.24
2	江西	126	11.45	13.00%	10.23	8.20	-2.03
3	安徽	105	9.55	10.84%	7.8	7.70	-0.10
4	浙江	66	6.00	6.81%	4.05	2.45	-1.60

5	云南	65	5.91	6.71%	5.1	5.15	0.05
6	甘肃	60	5.45	6.19%	4.3	4.50	0.20
7	湖北	55	5.00	5.68%	4.4	4.47	0.07
8	河南	55	5.00	5.68%	3.91	3.10	-0.81
9	广西	40	3.64	4.13%	3.3	3.30	0.00
10	内蒙古	45	4.09	4.64%	2.8	2.50	-0.30
11	江苏	30	2.73	3.10%	2.5	1.20	-1.30
12	广东	10	0.91	1.03%	0.85	0.80	-0.05
13	福建	30	2.73	3.10%	2.6	2.60	0.00
14	新疆	20	1.82	2.06%	0.5	1.50	1.00
15	山西	20	1.82	2.06%	1.3	1.30	0.00
16	辽宁	20	1.82	2.06%	0.6	0.60	0.00
17	吉林	12	1.09	1.24%	1.02	1.02	0.00
18	湖南	10	0.91	1.03%	0.88	0.87	-0.01
19	河北	10	0.91	1.03%	0.4	0.20	-0.20
20	青海	5	0.45	0.52%	0.3	0.30	0.00
21	四川	10	0.91	1.03%	0.5	0.00	-0.50
总计		969	88.09		70.131	65.79	-4.34

数据来源：我的有色网

2018年6月大型铜冶炼企业产能利用率在90.2%，企业当月出现检修，且原料表现紧张，导致产能利用率下降；部分中高型冶炼企业产能利用率86.9%，产能利用率下降；中型冶炼企业产能利用率69.2%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率52.1%；小型企业产能利用率66.0%。6月铜冶炼企业检修多，全国总体产量表现下降。

表二 2018年6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6月产能利用率	2018年5月产能利用率	趋势
X>60万	1	90.2%	92.7%	降
30<X≤60万	10	86.9%	90.9%	降
15≤X≤30万	8	69.2%	73.5%	降
10≤X<15万	21	52.1%	57.4%	降
X<10万	4	66.0%	78.8%	降

数据来源：我的有色网

表三 2018年6月冶炼企业按原料类型产能利用率统计

2018年6月我的有色网调查数据				
废铜冶炼企业	精炼产能	2018年6月产能利用率	2018年5月产能利用率	增减
18家	208万吨	30.60%	61.90%	降
矿产炼铜	精炼产能	2018年6月产能利用率	2018年5月产能利用率	
27家	741万吨	75.40%	77.60%	降
矿85%+废铜15%企业	精炼产能	2018年6月产能利用率	2018年5月产能利用率	
3家	30万吨	58.70%	61.40%	降

数据来源：我的有色网

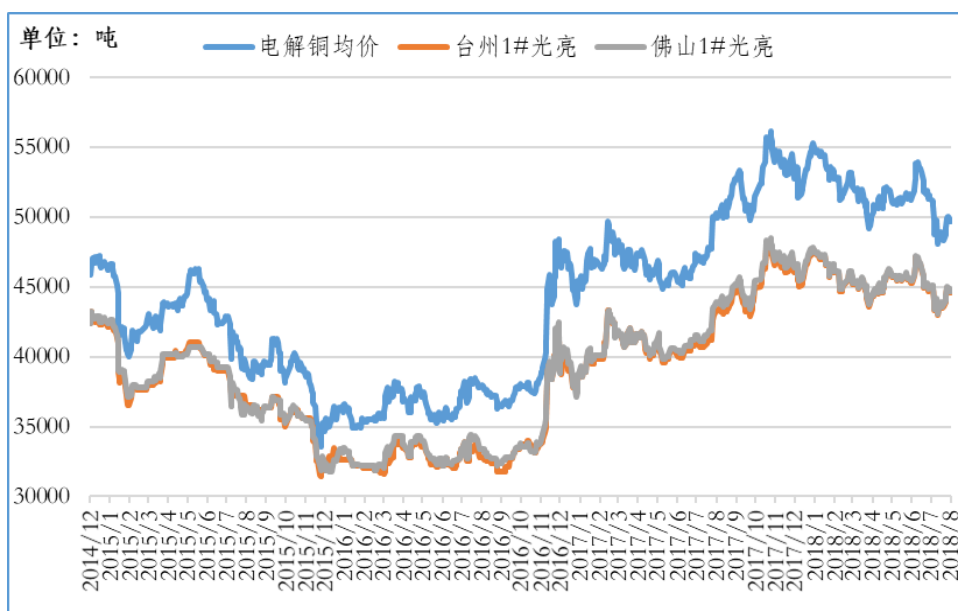
## 四、废铜市场

本月沪铜整体表现先抑后扬的态势，从月初的 51200 元/吨左右，在本月上半月跌到接近 48100 元/吨左右，此后又逐渐回升至 49800-50000 元/吨。废铜价格受影响明显，本月价格区间在 43000-45000 元/吨，价格跟跌明显，月末有所回升。废铜市场受环保问题影响持续发酵。

市场方面，目前废铜市场采购困局依旧。一方面贸易商惜售要价坚挺，市场报价普遍偏高；另一方面，进口废铜的减少，加剧的废铜市场供应，且国内废铜票税问题和国内废铜供应不稳定，导致下游采购废铜依旧紧张。7 月受环保督查的持续发酵影响，部分企业废铜生产仍旧处于停工停滞状态，复工情况并不理想，对废铜的需求有所下滑。

近期，受到铜价下降的影响，市场废铜精废差开始持续收窄，本月精废差在 400-1200 元/吨，近期精废差处于低位，废铜经济效益较低。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；在目前较大环保压力下，且废铜采购较为困难等因素制约企业发展，部分企业开始转型，采用电解铜生产。

图十 2018 年 7 月电解铜和废铜价格走势

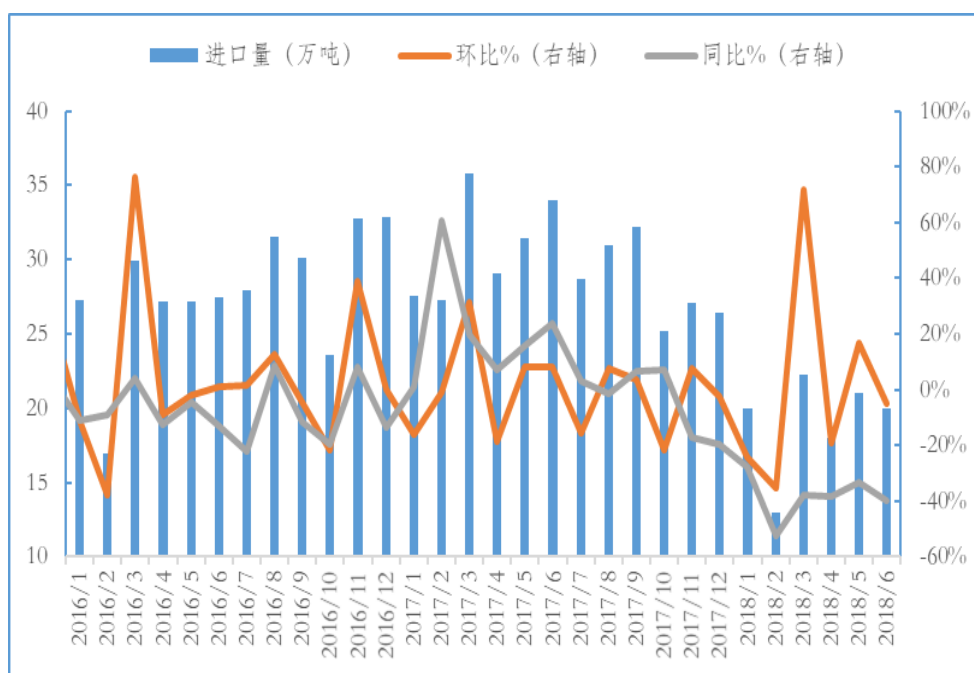


数据来源：我的有色网

2018 年 6 月份我国废铜进口量约为 20 万吨，环比下降 4.76%，同比减少 39.8%。6 月份废铜进口量较 5 月略有下降，我国海关总署从 5 月 4 日开始实施的对进口美国废物原料实施风险预警监管措施，考虑到美国到中国 1 月左右的船期，6 月废铜进口量如期环比下降 1 万吨。2018 年 1-6 月合计 114.27 万吨，与 2017 年同期相比相比减 70.94 万吨，缩减幅度达到 38.30%。

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%。

图十一 2018年6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 8 月 2 日，2018 年限制类废铜的进口批文公布了十六批，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。截止目前所公布的十六批次的批文，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%。据我的有色网统计，目前浙江地区配额量最多，为 605859 吨，企业数量 58 家，其中配额占全国总数的 85%；广东地区配额量为 46904 吨，企业合计 17 家；广西地区配额总量合计 42085 吨，企业共 7 家。目前全国所获批文配额总量超过 1 万吨的企业 14 家，其中 11 家位于浙江地区，广东、广西以及江西地区各 1 家。目前批文主要集中在浙江台州和宁波一带，从今年目前所公布的批文来看，尽管批文近期有所回升，但是批文总量的大幅缩减趋势不可逆，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，且六类废铜利润值低，废铜企业转型已迫在眉睫。

表四 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
第十四批合计：	2935
第十五批合计：	153572
第十六批合计：	73838
总计	715450

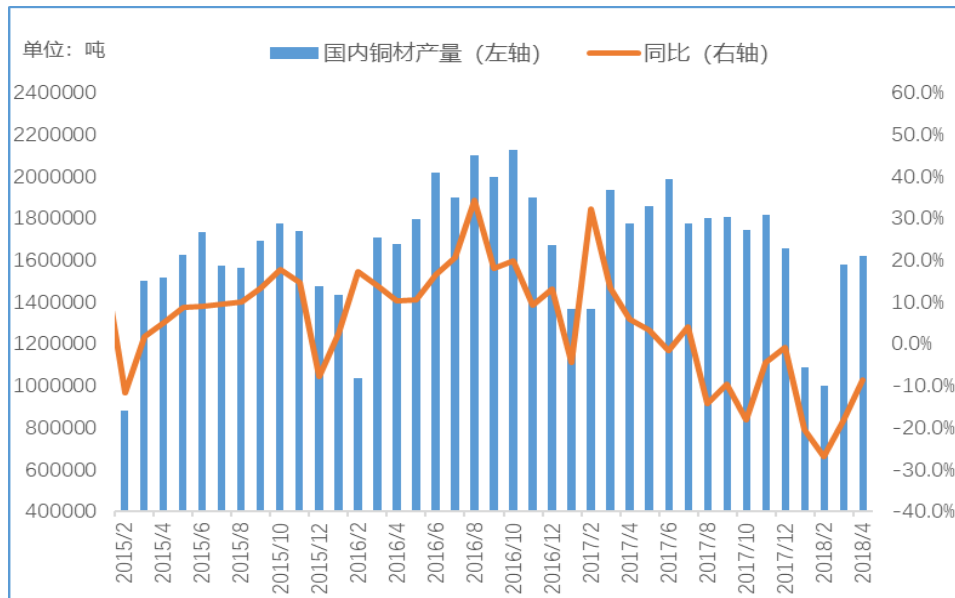
数据来源：我的有色

## 五、铜材市场

2018年6月中国铜材行业产量148万吨，同比增长7.5%。2018年1-5月中国铜材行业累计产量645.7吨，累计增长9.7%。

从地区产量来看：2018年5月全国24个省份均生产铜材，其中，9个省份呈正增长，大部分省份铜材产量下滑。在2018年5月全国各地铜材产量排行榜上，浙江省以产量23.56万吨位居榜首，同比下滑28.41%。排名第二的是江西省，产量为21.98万吨，同比下滑30.32%。安徽省5月铜材产量为21.61万吨，排名第三。值得注意的是：在2018年5月全国各省市铜材产量排行榜中，排名前4的省份4月铜材产量均超20万吨。

图十二 2018年16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，6 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。

表五 2018 年 6 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)	
6 月	≥40	6	272	22.67	87.30%
	40>K≥20	20	548	45.67	69.10%
	<20	19	194	16.17	64.00%
	总计	45	-	-	72.90%

数据来源：我的有色网

表六 2018 年 6 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
	(万吨/年)		(万吨/年)	(万吨/年)	
6 月	≥10	10	125	10~11	80.00%
	10=>K>=5	5	30	2.5	66.50%
	1<k<5	5	15	1.25	60.00%
	总计	20	-	-	71.30%

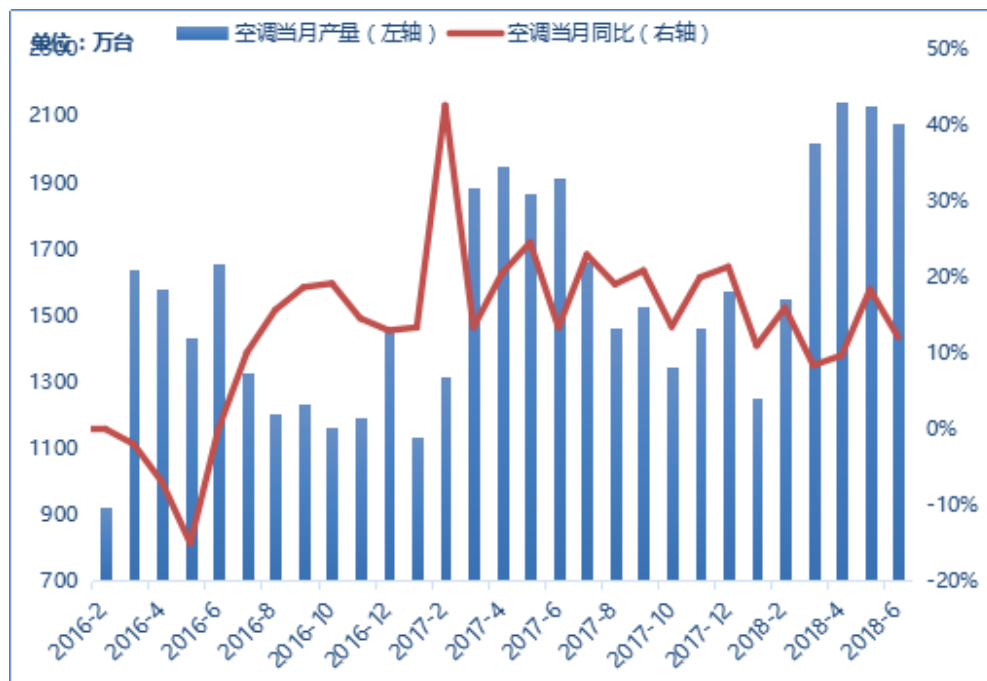
数据来源：我的有色网

## 六、终端需求

1、空调产量较上月基本持平。国家统计局数据显示：2018年6月中国空调产量为2079.8万台，同比增长12.1%；1-6月中国空调产量为11022.6万台，同比增长14.4%

据悉，企业对2018年市场抱有高预期和高信心，2018年主要的空调品牌都制定了很高的销售目标。大众普遍认为，2018空调市场旺季消费量与去年同期相比不会出现太大的偏差。预计下月空调产量仍有上涨空间。

图十三 国内空调产量变化图

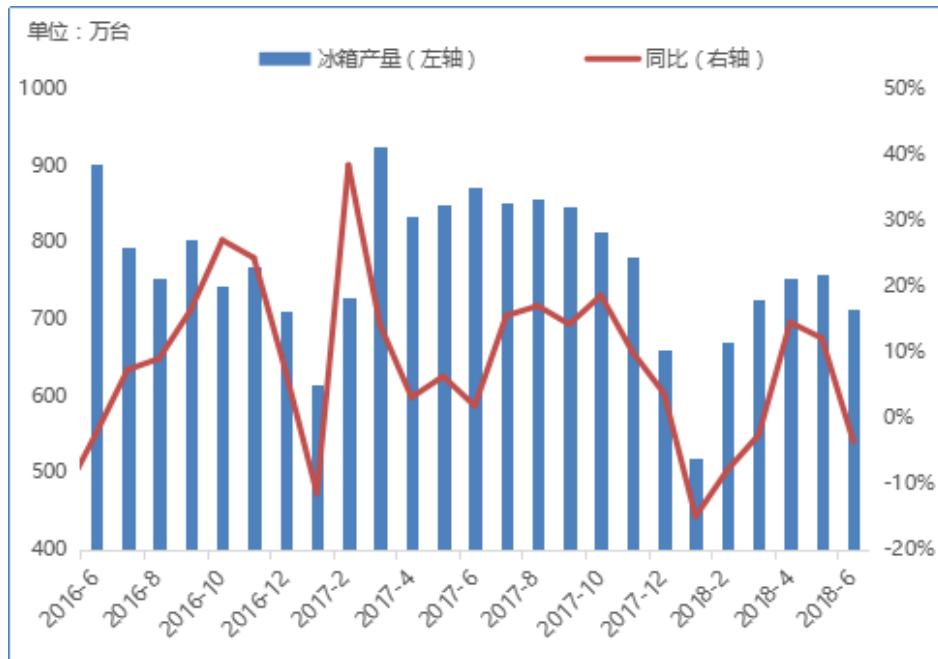


数据来源：国家统计局

2、冰箱产量小幅回落。2018年6月中国家用电冰箱产量为713万台，同比下降3.6%；1-6月中国家用电冰箱产量为3979.3万台，同比增长3.1%。

目前冰箱行业较为冷淡，产量同比呈负增长。智能冰箱行业占有率虽然不断上升，极具市场潜力，但国民认可度却呈参差不齐的态势，仍应积极响应家电下乡的政策，将高品质冰箱向三四线城市普及，以期冰箱生产商们提高产量。

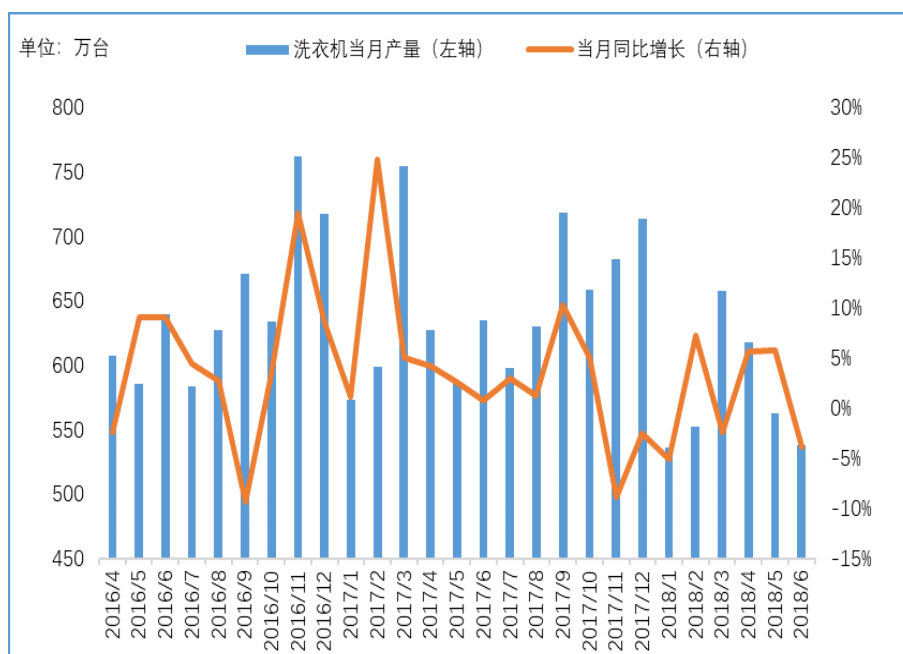
图十四 国内冰箱产量变化图



数据来源：国家统计局

3、洗衣机产量小幅下滑；2018年6月中国洗衣机产量为538.5万台，环比减少0.04%，同比减少-3.9%，洗衣机作为普及率极高的家电之一，已经逐步从普及期开始步入更新换代期，但由于房地产政策严格调控下带来的需求大幅放缓，回升受限。

图十五 国内洗衣机产量变化图



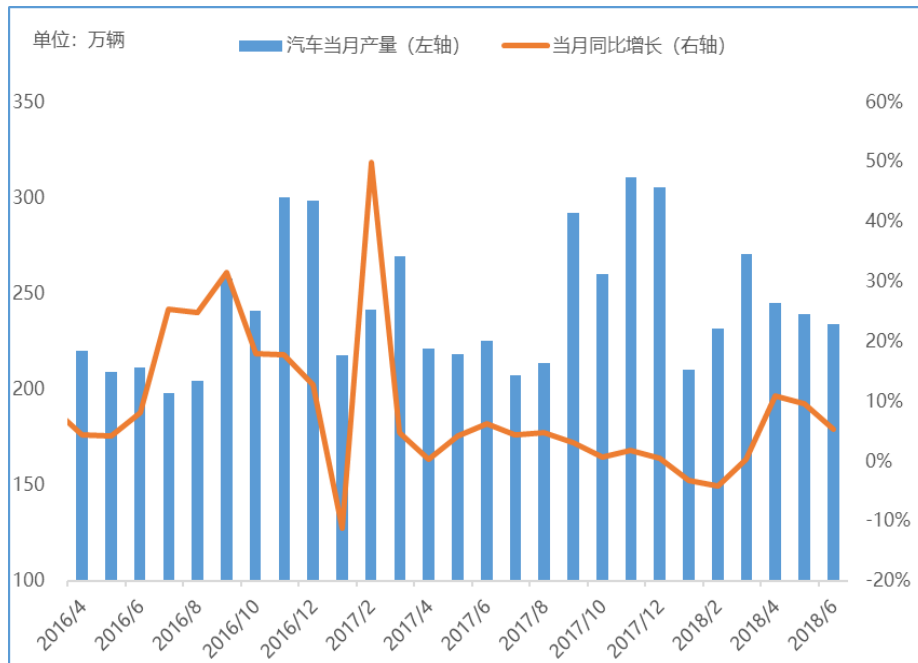
数据来源：国家统计局

4、汽车消费表现趋稳；2018年6月汽车产量为233.9万辆，环比减少-0.02%，同比增



长 5.3%。2018 年 1-6 月我国汽车产销 1405.77 万辆和 1406.65 万辆,同比增长 4.15%和 5.57%,上半年汽车产销总体保持稳定增长。今年汽车发展稳步增长,前期可期。

图十六 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 6 月大型铜冶炼企业产能利用率在 90.2%，企业当月出现检修，且原料表现紧张，导致产能利用率下降；部分中高型冶炼企业产能利用率 86.9%，产能利用率下降；中型冶炼企业产能利用率 69.2%，开工情况下降；中小型铜企产能利用率 52.1%；小型企业产能利用率 66.0%。6 月铜冶炼企业检修多，全国总体产量表现下降。

进口方面，虽然 5 月进口同环比出现增长，但 6 月进口窗口完全关闭，倒挂幅度平均在 800 元/吨左右，导致进口量明显下降；同时国内资金偏紧，银行半年度收缩银根，从而使企业进口业务减少，进一步导致进口量下降。

消费端，7 月家电，汽车等行业表现开始有所转好，7 月天气温度开始回升，空调消费表现不错，家电企业开始逐步补充渠道库存，之后始终要传递至铜管行业；另外下半年电网投资及订单均有回升，刺激铜杆市场；结合环保加剧，打击黑杆市场，进一步刺激市场消费。

宏观层面，中美“贸易战”形势加剧，导致市场对经济回升预期有所不足，加上美元走势表现较强，从而导致国内铜价走低，甚至出现跳水下跌线下，好在市场资金面较为充足，下游企业低位拿货意愿加强，从而使现货成交不错，库存出现下降。但宏观悲观情绪依然较

浓，在贸易战没有表现结果之前，铜价依然弱势震荡为主，铜价区间 46000-48000 元/吨，LME6000-6200 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。