

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

宏观数据

1、4月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长6.5%，增速比上月回落1.1个百分点；当月PPI同比上涨6.4%，涨幅比3月份回落1.2个百分点，PPI同比涨幅连续两个月回落。

2、美国政府公布2018财年预算完整计划（计划概要显示，政府寻求未来10年减少支出3.6万亿美元，寻求大幅削减美国社保支出）。

行业精选

1、新疆克州考察团来无锡考察铜加工产业发展情况。

2、信贷收紧成“紧箍咒” 中国4月铜进口同比减少41%。

3、葫芦岛有色铜系统转炉富氧吹炼技术改造成功。

4、“一带一路”成为平衡波兰和中国贸易的重要途径。

5、卡莫阿成为世界最大未开发铜矿。

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	天津地区
5/22	45700-45800	45860-45940	46140-46160	45890-45990
5/23	45800-45880	45940-45980	46200-46220	45950-46050
5/24	45700-45780	45860-45900	46120-46140	45870-45970
5/25	45800-45880	45960-46000	46220-46240	45970-46070
5/26	45680-45800	45880-45940	46140-46160	45890-45990

数据来源：我的有色网

观点概述

本周沪铜主力1707合约表现小幅震荡上扬，期铜波动幅度较小。现货价格表现相对平稳，周一45220元/吨，周五45170元/吨。本周进口铜有量清关，加上下游接货少，使库存增加，从而导致现货升水出现下降趋势；下周有端午节支持，库存有望出现下降，但升水或难回升。

库存数据

2017年5月22日-5月26日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场	5月26日	5月22日	增减	
期交所（全国）	完税总计	19.69	19.47	0.22
	现货	10.5	9.92	0.58
期交所（上海）	期货	4.29	4.42	-0.13
上海现货（除期交所上海仓库）		0.5	0.98	-0.48
保税库（上海）		60.87	61.67	-0.8
广东		2.86	3.56	-0.7
无锡		1.3	1.075	0.225

后市展望

5月下游消费总体表现不理想，市场对需求增速信心明显不足，现货库存回升进一步使市场成交低迷，目前看空后市居多。宏观方面并未有利好消息，在目前的环境下，需求增速以及市场资金决定着铜价走势，因此期铜依然震荡下探为主，44500-46000元区间继续弱势震荡。

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

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、国内精炼铜市场分析.....	4
2、国际精炼铜市场分析.....	5
3、冶炼企业检修情况.....	5
三、铜材市场.....	6
1、铜杆线市场评述.....	6
2、铜管市场评述.....	6
3、铜板带市场评述.....	7
4、铜棒市场评述.....	7
四、废铜市场.....	7
五、行业精选.....	8
免责声明：.....	9

市场依然看空需求 6月继续维持弱勢

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83%~84%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-87%，小幅上涨。

①第十四届上海衍生品市场论坛江西铜业副总经理吴育能表示，铜进口从精铜为主到原料为主，这几年精矿进口数量激增，精铜进口维稳，这得益于冶炼产能的激增，近5年铜精矿进口平均增速为22%，同期精铜净进口增速仅为4%。

②葫芦岛有色铜系统转炉富氧吹炼技术改造成功，预计粗铜年可增产8000吨以上。

表一 22-26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22日	9675	7400	7400	6580	9165	7400	7400	7385	8800
5月23日	9725	7440	7440	6610	9205	7440	7440	7425	8840
5月24日	9725	7440	7440	6610	9205	7440	7440	7425	8840
5月25日	9725	7440	7440	6610	9205	7440	7440	7425	8840
5月26日	9725	7440	7440	6610	9205	7440	7440	7425	8840
周均价	9715	7432	7432	6604	9197	7432	7432	7417	8832

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报在80-85美元/吨，继续小幅回升，已达年初以来高位。市场报盘增多说明铜精矿供应充足，且主流报价都在80美元/吨之上，实际成交重心逐渐上移，预计下周将有望继续维持上升态势。

行业消息：①加拿大第一量子公司在巴拿马投资54.8亿美元的大型铜矿项目距离开产只有几个月时间。这是2020年以前将开始生产的为数不多的新铜矿之

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

一。②自由港麦克莫伦旗下Grasberg铜矿持续动荡提振，该矿的工人誓言延长罢工至第二个月。③艾芬豪与紫金矿业合资的卡莫阿成为世界最大未开发铜矿。

二、精炼铜市场

1、国内精炼铜市场分析

本周现货价格变动较小，价格涨跌幅度不大，主流成交区间45660-45890元/吨。下游采购情绪表现尚可；由于本周有端午节假期备货，不少加工企业从周一开始有备货需求，企业一般备3-4天的生产量。不过由于周一至周三价格表现小幅回升，因此采购商有一定的观望情绪；周四周五采购量出现明显回升，后两天成交不错。

现货市场升贴水表现坚挺，上海市场贴水维持稳定，立于贴40-120元/吨，消费稍有回升，市场采购表现尚可所导致；广东市场由于冶炼企业交长单，无散货可供，从而使广东市场库存明显下降趋势，贸易商升水表现回升，立于升40-120元/吨。天津市场由于大户采购散货少，贸易商之间现货流通并不通畅，因此升水维持平稳，成交升水在50-150元/吨。重庆市场由于冶炼企业检修，导致无货可供，从而一周处于缺货状态，升水立于300-320元/吨，但成交不行。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

日期	贵溪	升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/5/22	C40	C40	C60-C50	C120-C100
2017/5/23	C40	C40	C60-C50	C120-C100
2017/5/24	C50	C50	C60	C120-C100
2017/5/25	C50	C50	C60	C120-C100
2017/5/26	C40	C50	C70-C60	C120-C100

备注：c=贴水 b=升水

数据来源：我的有色网

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

2、国际精炼铜市场分析

本周美金铜市场成交价格变化小，基本维持不变，美金铜价格仓单主流成交价格 在 50-55 美元/吨，提单报价维持 50-60 美元/吨；本周保税区入库较少，出货表现尚可，从而使保税区库存再次下降趋势。本周沪伦比值 7.96-8.02，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 545-639 元/吨。

清关方面，虽然倒挂幅度有所回升，但依然有企业清关进口，以国企、大型贸易商进口为主；进口市场以上海和广东为主要市场。

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 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
2017/5/22	5675	5663	-14	55	45770	45720	8.01	8.02	-592
2017/5/23	5692	5669.5	-19	55	45850	45660	8.00	8.00	-630
2017/5/24	5680	5669	-19.5	55	45750	45670	8.00	8.01	-620
2017/5/25	5692.5	5709.5	-18	55	45850	45890	8.00	7.99	-545
2017/5/26	5708	5722	-18	55	45770	45820	7.97	7.96	-639

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。

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

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

数据来源：我的有色网

三、铜材市场

1、铜杆线市场评述

加工费：北方市场电解铜铜杆加工费 550-600 元/吨自提价，废铜铜杆加工费 300-400 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 350-450 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 300-400 元/吨自提价。

市场概述：总体而言，废铜杆加工费出现下调，因废铜杆消费低迷，另外铜价低位运行使废铜杆失去价格优势。而电铜杆消费有所企稳，不少大型企业表示目前订单尚可。

2、铜管市场评述

加工费：本周 TP2 常规规格铜管加工费 4500-6000 元/吨，重心价格 5000 元/吨左右。

市场概述：本周中大型铜管企业维持满负荷生产。端午节假期临近，企业维

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

持正常生产，多数铜管企业排产期至7月份，目前铜管需求表现较为乐观。北京的“煤改电”项目招标仍如火如荼，给铜管产业带来了新亮点，对于空气源热泵产品，除专业生产的厂家，中央空调生产厂家也具有较大优势，故中央空调厂家的该项订单也将有显著增长。出口方面，出口的铜管附加值较高，订单也较好，出口至美国、日本及欧洲等订单维持稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

3、铜板带市场评述

加工费：华北市场铜板带加工费维持在5000-6000元/吨，华东市场铜板带加工费维持在5000-5500元/吨。

市场概述：据调研，浙江地区某大型企业年产能12万吨高精密铜板带，在行业中处于领先地位，公司产品主要用于电子信息、家电电器、海洋工程等领域，目前企业维持满负荷开工，主因是信贷收缩使得部分小型企业倒闭，其市场份额转移至大型企业。实际整个铜板带市场，表观需求量并无增加。目前铜板带市场两极分化严重，产能稍小的企业竞争力小，而大型企业则订单较多，一直维持较高的开工率。本周铜板带生产企业有节前备货，加上补充2-3天的安全库存，因此在铜价下跌时，适当地增加了采购。

4、铜棒市场评述

加工费：常规规格铜棒加工费基本不变，仍维持在3000-4000元/吨。部分企业铜棒的加工费随每天铜的价格变化。

市场概述：端午节临近，本周铜棒企业大多有节前备货现象，但需求并未好转。据了解，我国铜棒企业比较密集，大多集中在江浙沪及广东地区，铜棒主要用于卫浴、水暖、五金、阀门、锁具、电子通讯等领域，另外汽车用铜产品中有25%是铜棒及铜棒的延伸产品。

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

四、废铜市场

本周电解铜价格震荡盘整，废铜价格小幅上涨，整体维持平稳，市场成交一般。目前，废铜铜杆订单仍未见起色，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23日，新疆克州副州长，指挥部党委副书记、纪委书记姜东一行13人，来无锡考察铜加工产业发展情况。无锡市领导陈金虎、刘霞会见考察团一行，无锡市经信委陪同参观考察。[全文链接](#)

2、周二（5月23日）公布的贸易数据显示，中国4月精炼铜进口较上年同期减少41%，因随着信贷获得难度加大，贸易商发现他们的购买力缩减。中国4月精炼铜进口为202,645吨，为2月以来最低水平，且较3月减少18%。[全文链接](#)

3、中冶葫芦岛有色金属集团有限公司在抓紧大项目建设的同时，对投资少、见效快的小项目也不放松。宏跃北铜粗铜冶炼厂在原转炉常氧吹炼的情况下，根据冶炼厂生产实际，参照同行业的先进经验，充分利用现有条件，经过半年多生产实践，逐步摸索出了适合生产实际的转炉富氧吹炼技术并于近日喜获成功，使铜系统的潜力得到进一步发挥，预计粗铜年可增产8000吨以上。[全文链接](#)

市场依然看空需求 6月继续维持弱势

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

