

本周铜交割周 消费一般，库存回升

宏观数据

1、2018年2月9日，国家统计局公布数据显示，2018年1月CPI同比上涨1.5%，预期1.5%，前值1.8%；PPI同比上涨4.3%，预期4.4%，前值4.9%。CPI同比涨幅收窄0.3%，环比上涨0.6%；PPI同比涨幅较上月回落0.6%，环比上涨0.3%。

2、以美元计价，中国1月进口同比增长36.9%，预期10.8%，前值4.5%。中国1月出口同比增长11.1%，预期10.8%，前值10.9%

行业精选

1、据智利国家铜业委员会(Cochilco)发布的最新国际铜市场展望报告，2017年该国铜产量为550万吨，较上年的555万吨下降0.9%，为连续第二年下降。自从2015年达到577万吨以来，智利铜产量已经下降4.7%。

2、近日，杭州海关隶属台州海关对一批夹带有不符合环保标准的废铜线缆实施整批退运，共计69.7吨。这批货物为某公司自日本进口的废铜线缆，经检验检疫判定，该批货物不符合环境保护标准，台州海关依法责令整批货物退运出境。

品种概述

铜精矿：TC小幅下跌，供需紧张局面稍有改观

铜：本周春节前交割周，库存明显回升，但价格同样持续回落

铜材：加工费上调100元至700元左右，企业下周车间放假；春节假期临近，铜管企业车间放假7-9天左右；铜板带企业备货基本完成，下周采购需求少。

铜市展望

本周铜价持续下跌，周一至周五皆处于下跌趋势；由于交割在本周五截止，因此现货总库存出现明显回升；好在本周市场依然有备货需求，且部分铜出口至境外，因此库存并未出现大幅增长。下周国内基本放假，不会有太大成交，结合目前美元走势以及LME库存变化，预计下周依然下跌趋势，LME6700-6850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
2/5	-60	70	100	-100
2/6	-10	90	100	-100
2/7	10	170	100	-100
2/8	0	170	160	-60
2/9	-20	190	450	-60

数据来源：我的有色网

库存数据

2018年2月2日-2月9日全国主要市场铜库存统计（单位：万吨）

市场		2月9日	2月2日	增减
期交所（全国）	完税总计	18.45	17.09	1.36
期交所（上海）	现货	9.69	10.27	-0.58
	期货	4.8	3.54	1.26
上海市场（除期交所在上海仓库）		0.6	0.8	-0.2
保税库（上海）		48.27	45.17	3.1
广东		1.596	1.89	-0.294
无锡		1.85	0.889	0.961
重庆		0.11	0.032	0.078
天津		0.06	0.06	0

数据来源：我的有色网

1

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.....	4
1、市场价格及升贴水变化情况.....	4
2、冶炼企业动态.....	6
3、市场现货库存一周变化情况.....	7
三、进口精炼铜市场.....	9
四、铜材市场.....	11
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.....	13
五、废铜市场.....	14
六、行业精选.....	15
免责声明：.....	17

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84%~86%，24%铜精矿到厂含税计价系数 85%-88%，价格维稳。临近春节假期，市场交易较为冷清。

表一 5-9 日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

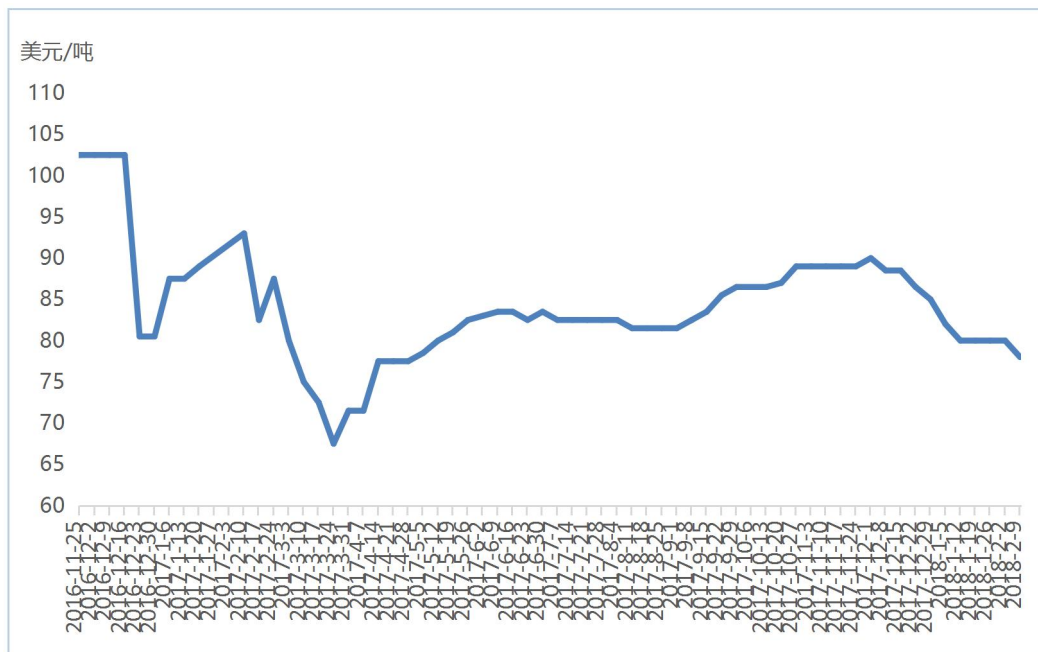
日期	昆明 20%	大冶 20%	连云港 20%	天津港 15%-18 %	上海港 24%	内蒙古 20%	青岛港 20%	防城港 18%-20 %	黄埔港 20%-23 %
2月5日	11370	8680	8710	7665	10740	8655	8725	8950	8950
2月6日	11370	8680	8710	7665	10740	8655	8725	8950	8950
2月7日	11380	8690	8720	7675	10750	8665	8735	8960	8960
2月8日	11150	8510	8540	7515	10530	8485	8555	8780	8780
2月9日	11050	8430	8460	7445	10430	8405	8475	8700	8700
周均价	11264	8598	8628	7593	10638	8573	8643	8868	8868

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 73-83 美元/吨，均价 78 美元/吨，与上周持平。本周现货加工费小幅下降 2 美元/吨，目前铜精矿供应精缺情形已有所改观。据外媒报道，赞比亚国内由于电力供应改善以及生产商与政府的紧张关系缓解，政府已解除了此前对采矿业 100%电力供应限制，将电力供应限制调整为 70%，这一政策目前已开始实施。预计 2018 年赞比亚铜矿产量将得到一定的增长。

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，沪铜主力1804合约震荡下行。本周沪铜主力最高53800元/吨，最低51460元/吨，LME铜6785-7216美元/吨。临近年关，多数企业已经开始放假，采购需求明显减弱，市场成交较为清淡。

上海市场：本周升贴水幅度有所变化，下游需求减弱，整体成交不佳。现货好铜报价从贴水30元/吨调至升50元/吨；平水铜从贴水40元/吨调至贴水20元/吨；湿法铜从贴水100元/吨调至贴120元/吨；周五市场报价次月合约，好铜报价贴280元/吨，平水铜报价贴320元/吨，湿法铜报价贴420元/吨，成交清淡。

广东市场：本周现货升贴水逐渐走高：好铜升110~230元/吨，平水铜升70~190元/

吨,临近春节假期,贸易商陆续停止交易,本周结束后,广东将基本无交易。本周广东市场到货少,而下游加工企业也处于陆续关停状态,周内现货库存逐渐减少,周五库存15960吨,较上周减少2890吨。

重庆市场:本周升水幅度扩大,从升水80-100元/吨,扩大至升水430-450元吨,市场需求不佳,成交清淡,本周库存1100吨,增加780吨,节前储备为主。

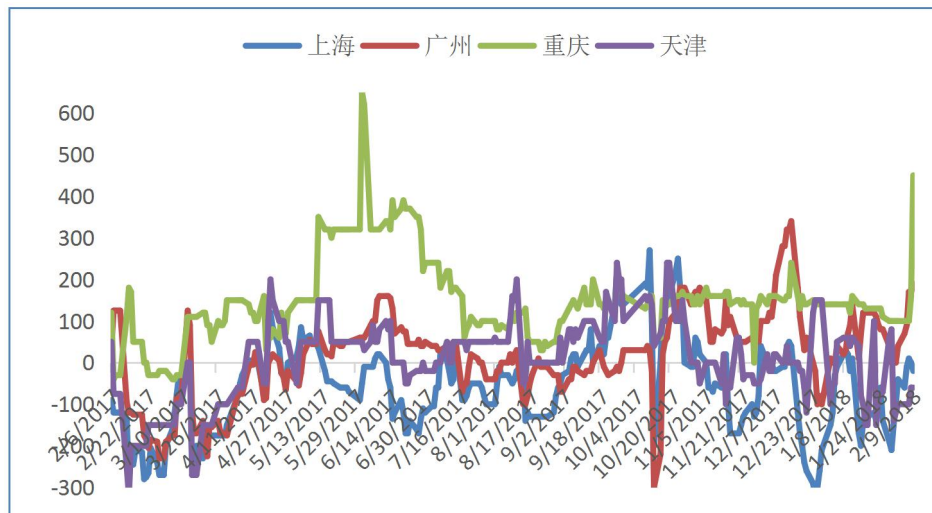
天津市场:本周升贴水幅度扩大。市场加工大户接货意愿不强,整车价格从贴水 40-100到贴水 60-升水 20,库存有所回升,成交清淡。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
2月5日	52620	52760	52760	52600
2月6日	52565	52635	52670	52510
2月7日	52680	52920	52750	52590
2月8日	51600	51735	51760	51520
2月9日	51080	51310	51160	51040

数据来源:我的有色网

图二：四大主要市场升贴水走势图



数据来源：我的有色网

2、冶炼企业动态

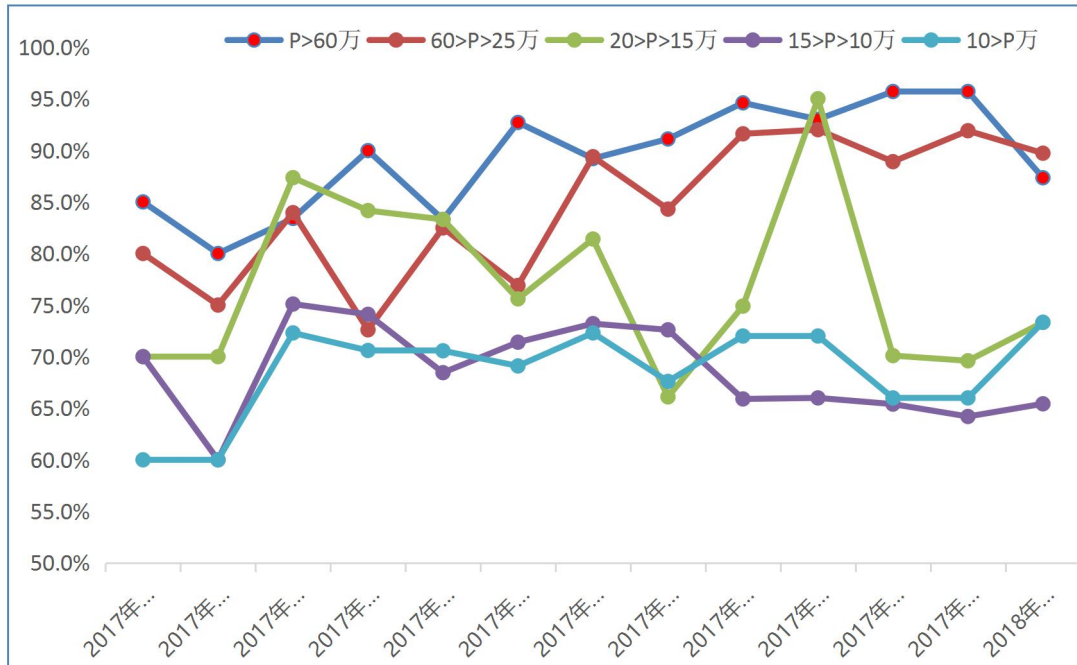
2018年2月铜企检修力度一般，不过2月由于过春节，部分冶炼企业计划短期检修，产量影响较小。2月是国内传统春节，冶炼企业虽无停产计划，正常运行，不过工作日少，且投放料下降等原因，2月铜企产出将出现下降趋势。

表三 2018年2月冶炼企业检修情况

2018年2月检修及限产情况						
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	
中铝云铜	50	2月2日	2月28日	粗炼检修	0	
金隆铜业	45	2月	2月	粗炼小检修	0	
合计	262	1-2月	1-2月		0.99	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 1 月冶炼企业产能利用率



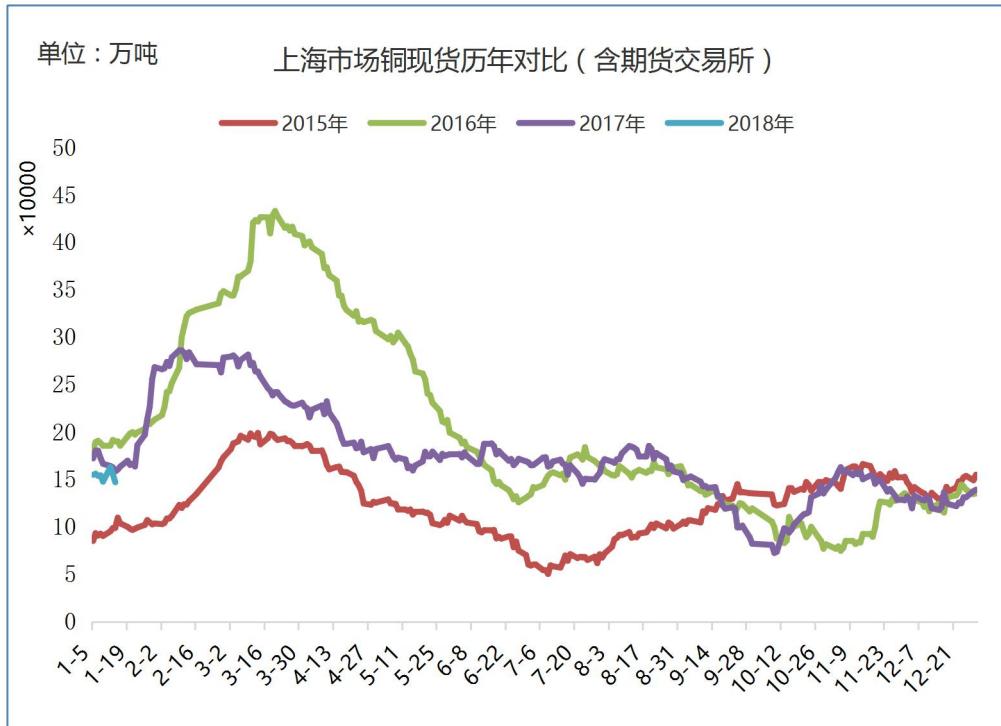
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存有所上升，上期所（全国）库存总量 18.45 万吨，较上周 17.09 万吨，增加 1.36 万吨，上期所（上海）现货库存 9.69 万吨，减少 0.58 万吨，期货 4.8 万吨，库存增加 1.26 万吨。天津市场库存 0.06 万吨；广东市场库存减少 0.294 万吨至 1.596 万吨，库存小幅减少；重庆市场库存增加 0.078 万吨至 0.11 万吨，春节将近，市场贸易较少，成交表现清淡。

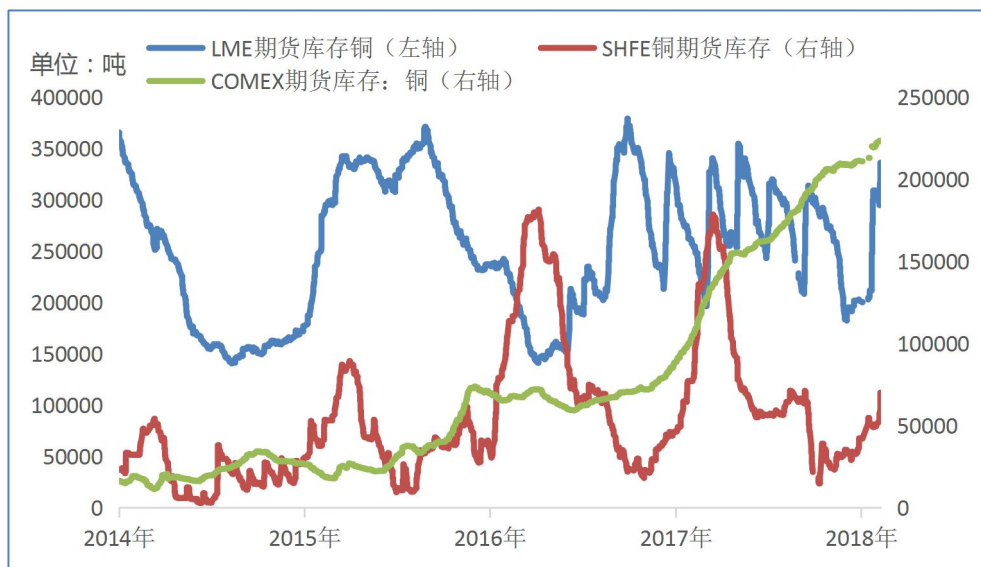
本周 LME 库存周四、周五大幅增加，两日合计增加 4 万余吨，其总量在 33.6 万吨左右。上海期交所期货库存本周增加至 70077 吨，上海市场整体成交情况显清淡。

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

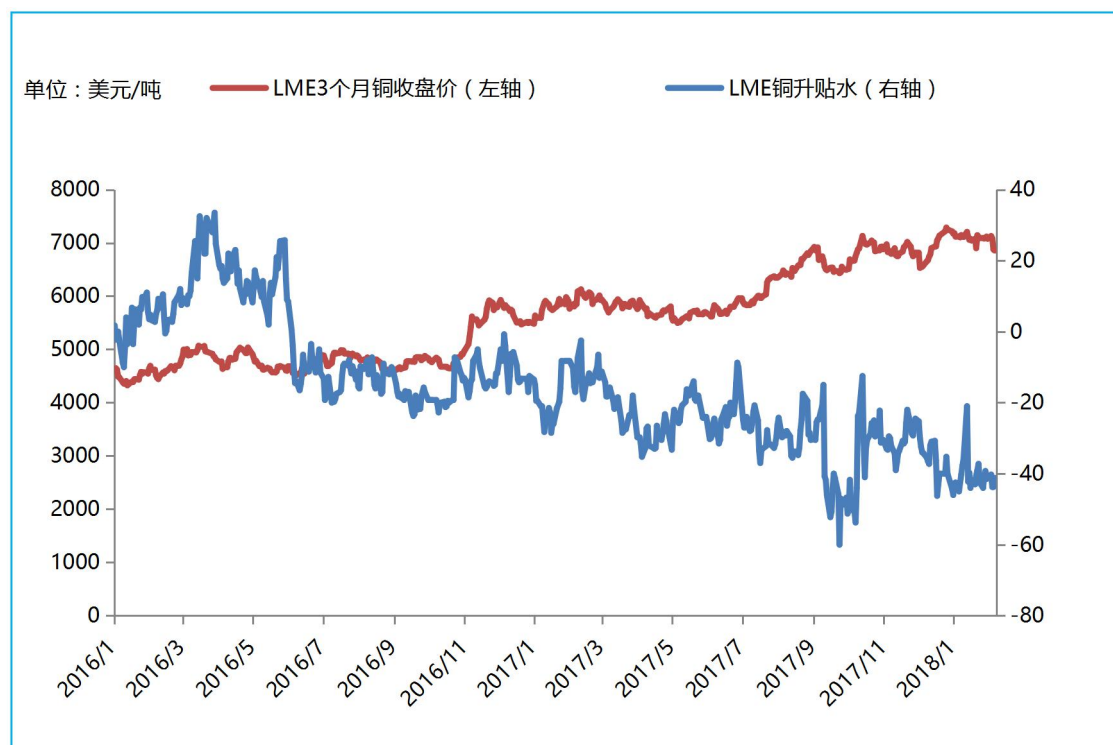


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价表现震荡运行，价格波动区间 6785-7216 美元/吨；而 LME 调期贴水有所扩大，周一至周五 LME3 个月调期贴 43.75-40.25 美元/吨，进口倒挂幅度缩小，进口盈利窗口已经打开。

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小幅减少2.5美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在65-80美元/吨，提单报价65-70美元/吨；本周保税区出入库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度缩小。本周沪伦比值7.34-7.45，进口倒挂区间价格盈9-盈184/吨，本周开始进入盈利状态。

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
2018/2/5	7068	7091	-40.25	72.5	52620	52620	7.41	7.39	9
2018/2/6	7060	7061	-43.75	72.5	52565	52565	7.42	7.41	184
2018/2/7	7146	7110	-43.75	72.5	52680	52680	7.34	7.38	92
2018/2/8	6935	6892	-41.25	72.5	51600	51600	7.41	7.45	120
2018/2/9	6825	6828	-41.25	72.5	51080	51080	7.45	7.45	135

数据来源：我的有色网

人民币兑美元汇率年终收于 6.6 下方的局面几乎可以肯定，届时，人民币兑美元年涨幅将超过 5%。2018 年人民币利率优势明显，双向波动继续推进。预期 2018 年出口商将继续逐步减持手中过去几年积累的美元，并增加外汇套期保值比率。

图七：RMB 即期汇率走势图



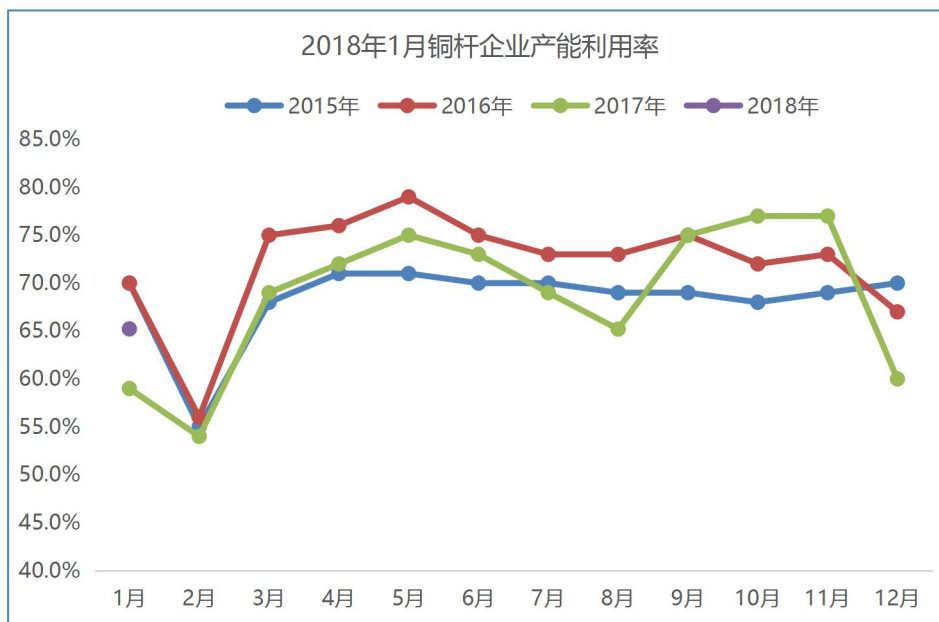
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费上调 100-200 元/吨，维持 650-850 元/吨区间，本次加工费上调幅度明显，主因市场生产企业放假，供应量下降，另外就是本周铜价出现持续下跌，且跌幅较大，部分企业开始下节后订单，从而刺激铜杆消费，提升市场铜杆销售加工费。北方市场电铜铜杆加工费 650-750 元/吨出厂，京津冀地区的废铜制杆出现停产；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价，受天然气影响很小；华东市场跌电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨自提价。本周铜杆企业备货需求已接近尾声，预计下周企业采购将会非常少。

图八：2017 年铜杆产能利用率走势图



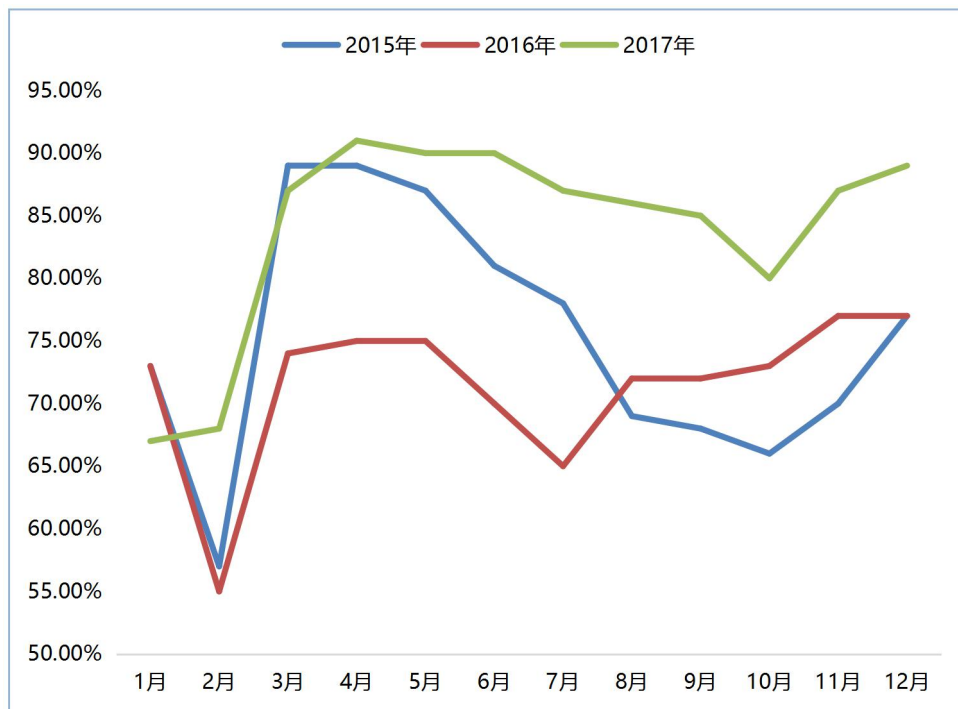
数据来源：我的有色网

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。铜管加工费基本维持不变，但因包装费价格上涨，部分企业的加工费稍有提高。

据我的有色网调研，春节假期临近，铜管企业车间放假 7-9 天左右，部分企业节前有计划检修。1 月份铜管企业产能利用率 89%左右，环比持平，大中型企业维持近满产状态，部分业绩较好的企业订单过多，需排至下月。出口方面，12 月我国铜管出口 24768 吨，环比增加 18.63%，其中精炼铜管 13144 吨，环比增加 19.84%；带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 5118 吨，环比增加 28.88%；铜锌合金管 1428 吨，环比增加 6.57%。

图九：2017 年铜管产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

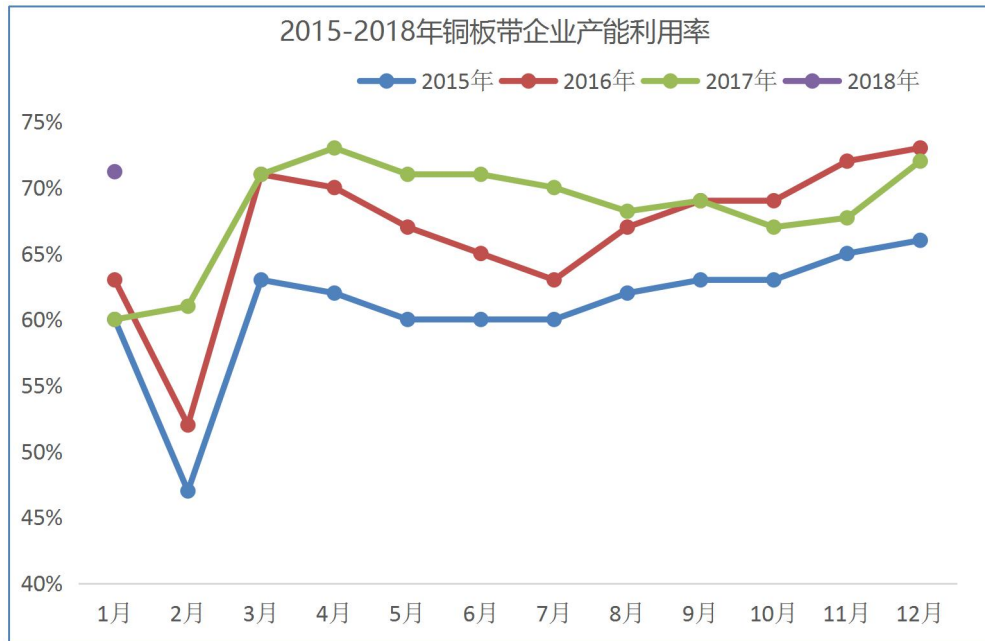
3、铜板带市场评述

加工费：T2 常规规格铜板带加工费 4500-5500 元/吨。

本周铜板带企业加工费保持不变，市场成交情况一般，春节假期临近，铜板带企业车间

放假 7-9 天左右，下游当前整体较为淡静。进出口方面，12 月铜板、片及带进口量 12571 吨,同比减少 5.58%，环比减少 2.7%。2017 年全年累计进口量同比增加 9.03%，至 132661 吨。

图十：2018 年铜板带产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

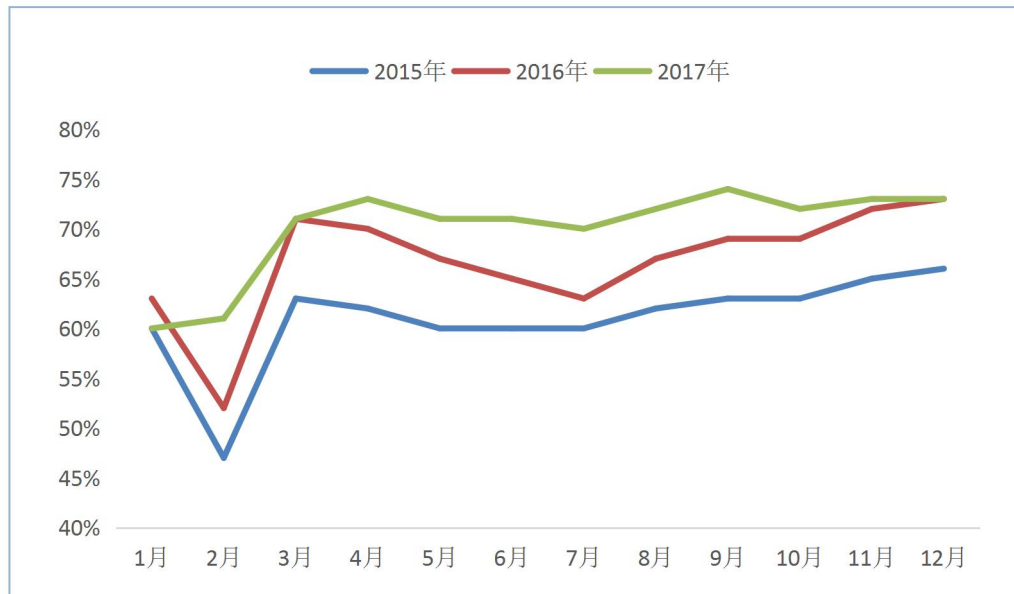
4、铜棒市场评述

加工费：本周常规规格铜棒加工费侧重于 4000-5500 元/吨，铜棒加工费基本不变。

据我的有色网调查，由于新春佳节的临近，多数铜棒生产厂商 2 月份产量会有所下降；

本周铜价下跌，铜棒企业成交一般。本月铜棒企业产能利用率基本维持不变。

图十一：2017 年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 52272 元/吨,1#光亮铜均价 49704 元/吨,2#铜均价 49159 元/吨,精废差分别为 2568 元/吨、3113 元/吨;本周铜价呈现震荡下探的局面,废铜价格较上周有下跌,周均价上涨 300 元/吨;本周,电解铜与废铜差价变化不大,废铜市场成交表现较为清淡。目前,所公布的批文数量较少,将导致 2018 年第一季度的废铜整体进口数量减少,市场的供应紧张局仍将持续下去。临近春节假期,下游接货表现不佳,广东地区不少拆解厂已经开始放假,下游企业也进入春节假期,市场逐渐冷清下来,市场贸易商多数已经离场观望,市场交易稀少。目前废铜市场交易进入一个冷冻期,市场冷清的交易氛围将持续到春节后。多数企业将在 2 月 23 日后开始陆续开工,广东市场企业依旧关注着该地区 2018 年限制类废铜进口的批文公布。

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#)
2018/02/05	52760	50249	49704	2511	3056
2018/02/06	52635	50140	49595	2495	3040
2018/02/07	52920	50249	49704	2671	3216
2018/02/08	51735	49050	48505	2685	3230
2018/02/09	51310	48832	48287	2478	3023

备注：1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜：17%，废铜：9%

数据来源：我的有色网

六、行业精选

1、海关数据显示，中国 1 月末锻造铜及铜材进口量为 44 万吨，环比减少 2.2%，单月进口量创去年 10 月来新低，但同比增加 15.8%；同时，中国 1 月铜精矿进口 162 万吨，环比下滑 1.94%，同比却增加 30%，数据显示中国仍积极进口铜精矿而减少精铜进口。

2、江西铜业 1 月 31 日发布 2017 年业绩预告，预计公司 2017 年全年净利润为 15.76 亿元~18.12 亿元，上年同期为 7.88 亿元，同比增长 100%~130%。公司表示，做出上述预测，是基于以下原因：2017 年，公司主要金属产品价格同比上涨，推动了公司业绩提升。非经常性损益的影响：本期公司所得税税率变化以及计提了资产减值和损失。

3、近日，杭州海关隶属台州海关对一批夹带有不符合环保标准的废铜线缆实施整批退运，共计 69.7 吨。这批货物为某公司自日本进口的废铜线缆，海关关员在查验中发现，货物中夹有国家禁止进口的废笔记本电脑电源及其他废旧电器电源。经检验检疫部门判定，该批货物不符合环境保护标准，台州海关依法责令整批货物退运出境。

4、铜陵有色 1 月 31 日晚间发布 2017 年度业绩预告，公司预计 2017 年全年实现净利润 5.1 亿元至 5.8 亿元，同比增长 183%至 222%。2016 年同期，公司实现净利润 1.8 亿元。公司表示，业绩大幅增长主要源于主产品价格同比上涨，主营业务盈利能力提升，以及铜箔平均加工费收入较上期上涨较多。

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

刘玉婷 邓俊 肖传康

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

