

库存增长不明显 进口盈利窗口关闭

宏观数据

1、中国 1-2 月房地产开发投资 10831 亿元，同比增长 9.9%，增速比去年全年提高 2.9 个百分点。中国 1-2 月房地产开发企业房屋施工面积 632002 万平方米，同比增长 1.5%，增速比去年全年回落 1.5 个百分点。

2、1-2 月原油加工量 9,340 万吨，同比增长 7.3%；原油产量 3,037 万吨，同比下降 1.9%。1-2 月天然气产量 262 亿立方米，同比增长 4.9%。1-2 月原煤产量 5.16 亿吨，同比增长 5.7%；焦炭产量 6,731 万吨，同比下降 2.7%。

行业精选

1、能源矿业部的月度报显示告，1 月份秘鲁的铜产量比去年同期下降 4%，比 12 月份下降 16%。产量下降的部分原因是 MMG 的 Las Bambas 矿山的岩土不稳定性问题造成其产量下降了 19%。PSZ2000-B 半固定式旋回破碎站各 1 台。

2、刚果民主共和国上周签署了提高矿业版税的法案，使得全球采矿业陷入了恐慌。即使这样，智利和秘鲁这两个最大的铜矿生产国的版税仍是刚果的 5 倍，刚果民主共和国征税相比较起来仍然较低。

品种概述

铜精矿：TC 本周有所下跌，冶炼企业采购积极。

铜：本周盈利窗口关闭，进口铜减少，库存增量不明显。

铜材：加工费整体有所回升，但成交表现不理想；铜管企业维持高负荷生产；铜板带生产趋于正常，但拿货不积极。

铜市展望

伦敦期铜周五上涨，从稍早跌势中反弹，因美元部分回吐周四的涨幅，之前有报导称白宫人事再度出现变动。

美元兑日圆周五下跌，此前美国总统特朗普将解除国家安全顾问麦克马斯特 (H.R. McMaster) 的职务。该消息令人更加关切最近的白宫人事变化，以及对于美国政策的影响。

国内铜下游企业已全部复产，本周采购情绪有所回升，适逢交割换月。下游拿长单量增加，因此预计下周铜价震荡上扬趋势，预计区间在 52000-53600 元/吨，LME6900-7200 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
3/12	-40	30	160	-50
3/13	-20	90	160	60
3/14	30	150	160	80
3/15	60	250	190	50
3/16	-280	-60	150	160

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 3 月 9 日-3 月 16 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)				
市场		3 月 16 日	3 月 9 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	28.71	26.64	2.07
	现货	13.22	14.2	-0.98
期交所 (上海)	期货	9.31	6.61	2.7
	上海市场 (除期交所上海仓库)	2	3.1	-1.1
保税库 (上海)		46.97	44.37	2.6
广东		4.34	4.81	-0.47
无锡		2.17	2.08	0.09
重庆		0.25	0.25	0
天津		0.05	0.08	-0.03

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.....	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.....	14
免责声明：.....	16

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。近期下游冶炼企业采购较为积极，主要是因为接下来3-5月属于一个传统旺季，冶炼企业加大了安全库存的储备量，市场目前交易较为活跃。

表一 12-16 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 %
3月12日	11230	8550	8590	7575	10580	8535	8605	8830	8830
3月13日	11185	8516	8556	7545	10537	8501	8571	8795	8795
3月14日	11230	8550	8590	7575	10580	8535	8605	8830	8830
3月15日	11240	8560	8600	7585	10590	8545	8615	8840	8840
3月16日	11180	8510	8550	7535	10530	8495	8565	8790	8790
周均价	11213	8537.2	8577.2	7563	10563.4	8522.2	8592.2	8817	8817

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 70-77 美元/吨，均价 73.5 美元/吨，较之前有所回落。本周现货加工费小幅下跌 2 美元/吨，目前铜精矿供应整体表现平稳。目前，国外罢工问题依旧是铜矿方面最为重要的问题，本周必和必托将邀请智利 Escondida 矿山的矿工与工会代表提前开始进行薪资谈判，提前谈判能够给足够的时间对双方进行协商。海外罢工问题仍将持续关注。

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1805合约呈现一个震荡的格局。本周沪铜主力最高52690元/吨，最低51760元/吨，LME铜6874-7062美元/吨。本周价格整体表现一个震荡的格局，其中周四达到本周价格最高点。本周恰逢交割，1803合约与1804合约价差约在300-350元/吨。

上海市场：本周升贴水幅度变化明显，下游需求表现尚可，整体成交一般。本周恰逢交割，现货好铜报价升水0-50元/吨（对1803合约）、贴水250元/吨（对1804合约）；平水铜报价贴40-升30元/吨（对1803合约）、贴280元/吨（对1804合约）；湿法铜贴80-150元/吨（对1803合约）、贴350元/吨（对1804合约）；市场整体成交表现一般，接货表现尚可，交割日交易较差。

广东市场：本周现货升贴水持续上涨：好铜-30~+290元/吨，平水铜-60~+250元/

吨（周一至周四1803合约报价，周五1804合约报价），本周广东市场成交尚可，特别是下半周。现货库存逐渐下降，本周五库存43430吨，环比下跌9.71%。

重庆市场：本周升贴水较为稳定，升水较为坚挺，本周报价升水140-160元/吨，平均升水150元/吨，市场拿货需求不佳，成交清淡，本周库存2500吨，库存变化不大。

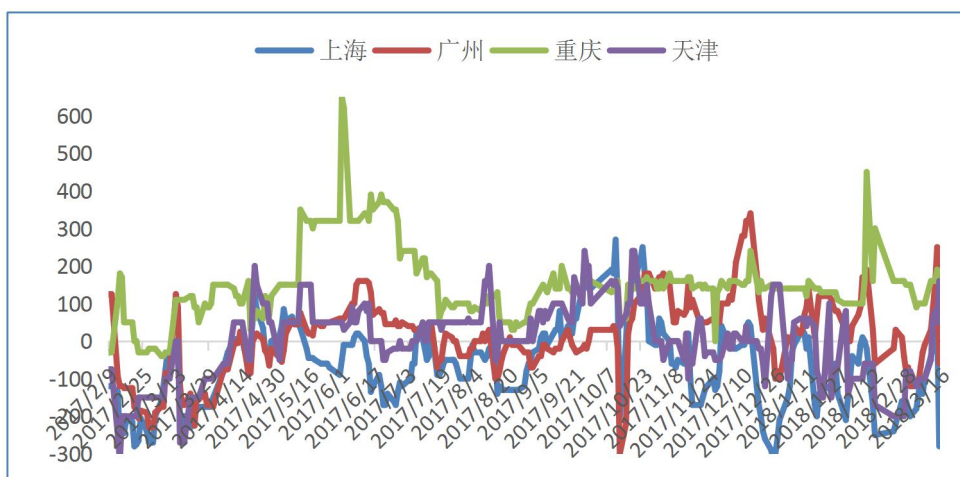
天津市场：本周升贴水幅度有所变化，从贴水 50-0 元/吨（对 1803 合约），调至贴水 100-160 元/吨（对 1804 合约）。库存依旧比较大，但是成交有所好转。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
3月12日	51540	51565	51710	51540
3月13日	51310	51380	51470	51360
3月14日	51500	51660	51610	51560
3月15日	51725	51945	52000	51725
3月16日	51360	51600	51620	51510

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

3月，铜冶炼企业产能利用率明显回升。本周铜企发货以长单为主，散货发货较少；一方面是长单需求不错，另一方面由于现货市场库存较高，冶炼企业贴水出货意愿不强。目前铜企生产较为稳定，但原料库存减少明显，因此铜企将会加大铜精矿和粗铜的采购量。

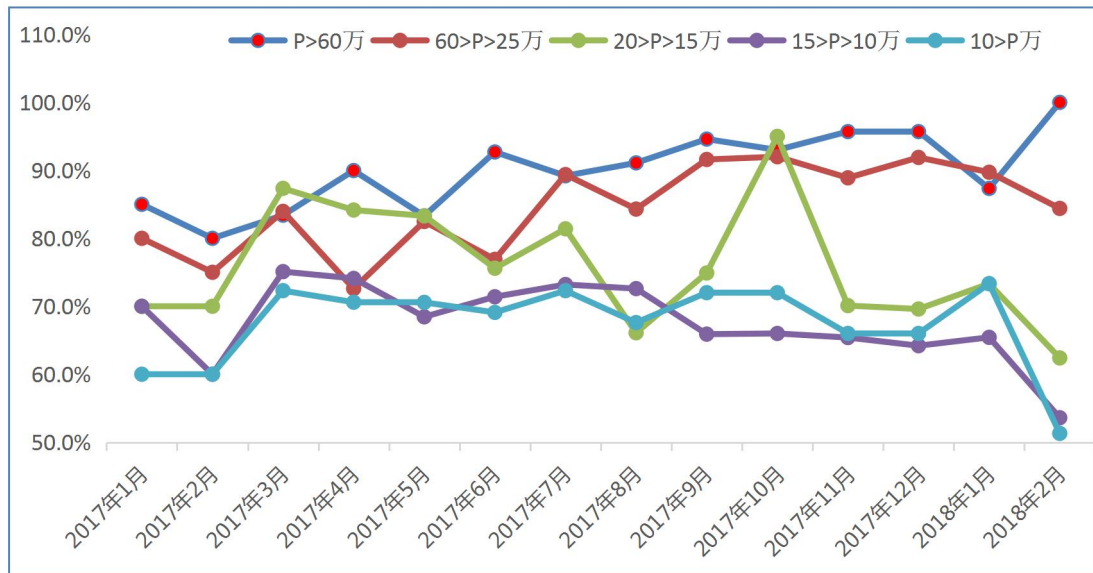
据我的有色网调查，3月云铜总部临时计划检修，检修时间在3月最后一周，不过企业表示已储备好粗铜和阳极板，精炼铜产量不受影响。

表三 2018年3月冶炼企业检修情况

2018年1-3月检修及限产情况						
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	45	3月	3月	小检修	0	计划内
合计	307				0.99	

数据来源：我的有色网

图三：2018 年 2 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 28.71 万吨，较上周 26.64 万吨，增加 2.07 万吨，上期所（上海）现货库存 13.22 万吨，减少 0.98 万吨，期货 9.31 万吨，库存增加 2.7 万吨。天津市场库存 500 吨；广东市场库存减少 4700 吨至 4.34 万吨，库存明显减少；重庆市场库存不变，本周成交一般。

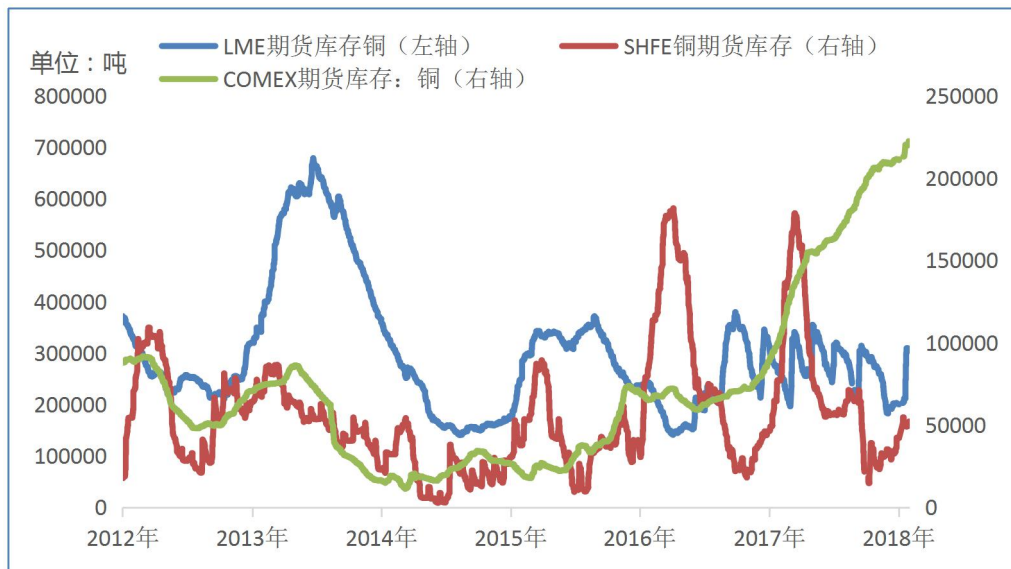
本周 LME 库存基本不变，其总量在 32 万吨左右。上海期交所库存增加至 142135 吨，上海市场整体成交情况尚可。

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

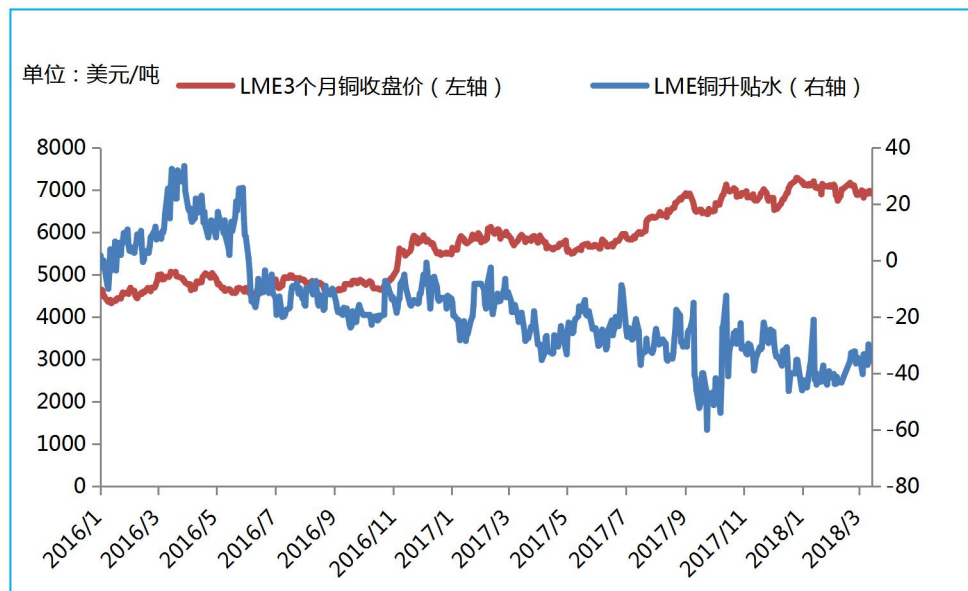


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价呈现一个小幅的震荡上扬趋势，价格波动区间 6874-7062 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所收窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 37-29.75 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，进口盈利窗口已经关闭。

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下跌1美元/吨；美金铜仓单主流成交价格在81-84美元/吨，提单报价70-80美元/吨；本周保税区入库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大。本周沪伦比值7.32-7.41，进口倒挂区间价格亏265-588元/吨，进口盈利窗口已经关闭。

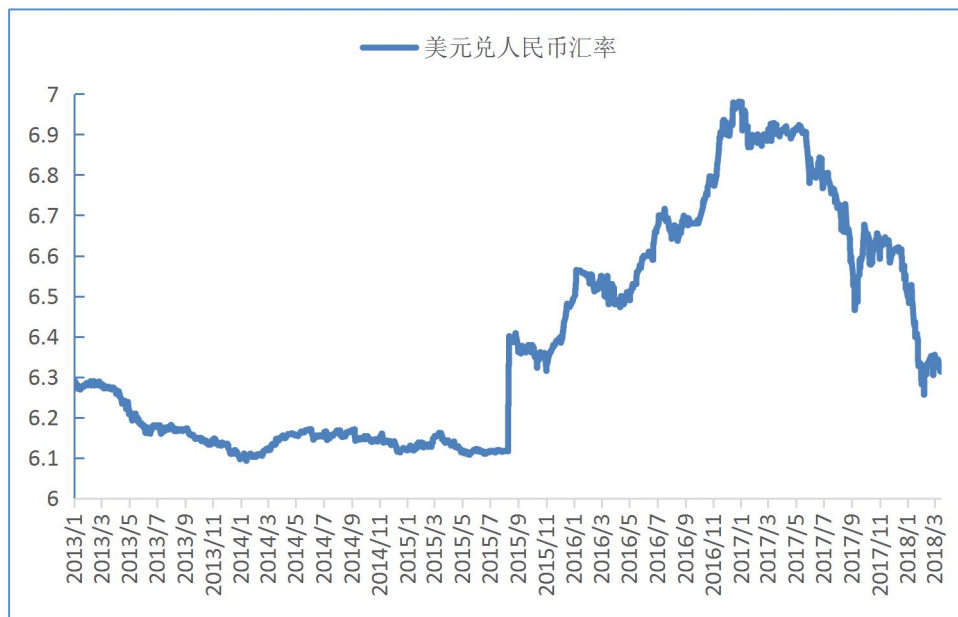
表四 上海市场进口铜盈亏情况

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
2018/3/12	6934	6915	-37	82	51540	51540	7.39	7.41	-265
2018/3/13	6912	6887	-29.75	82	51310	51310	7.37	7.39	-356
2018/3/14	6961	6987	-35.75	82	51500	51500	7.35	7.32	-588
2018/3/15	7000	6972	-32.5	82	51725	51725	7.34	7.37	-445
2018/3/16	6921	6948	-32.5	82	51360	51360	7.37	7.34	-535

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率整体变化不大，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。周五美元指数有所回升。

图七：RMB 即期汇率走势图



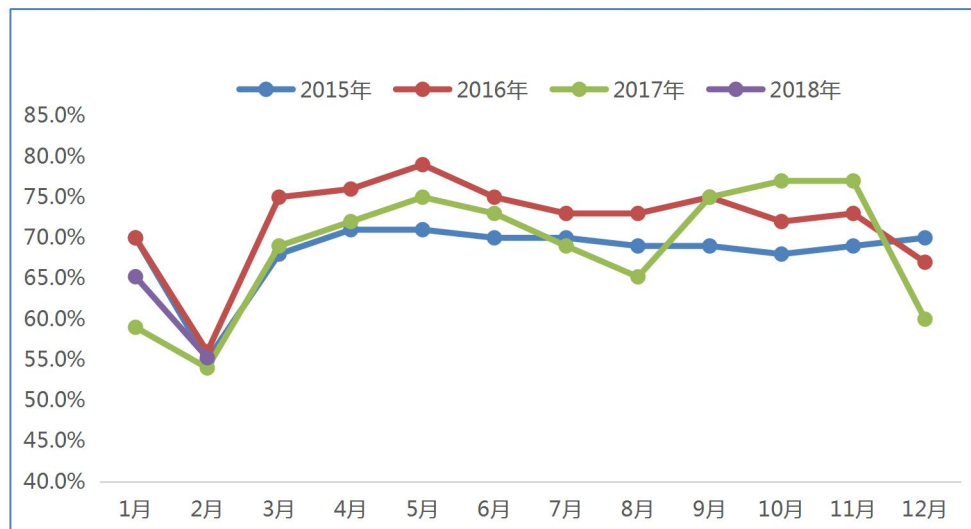
数据来源：我的有色网

四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周出现上涨趋势，周内由于适逢交割，因此报价有对当月合约，也有对次月合约，主流地区总体报价 550-750 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 650-750 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 650-750 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 550-650 元/吨自提价，不过根据定量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格相对偏低，在 550-650 元/吨；本周铜杆企业已全面恢复生产，不过由于原料库存较充足，因此采购意愿并不凸显。据调查目前铜杆企业原料库存大概 3-4 天。

图八：2018 年 2 月铜杆产能利用率走势图



数据来源：我的有色网

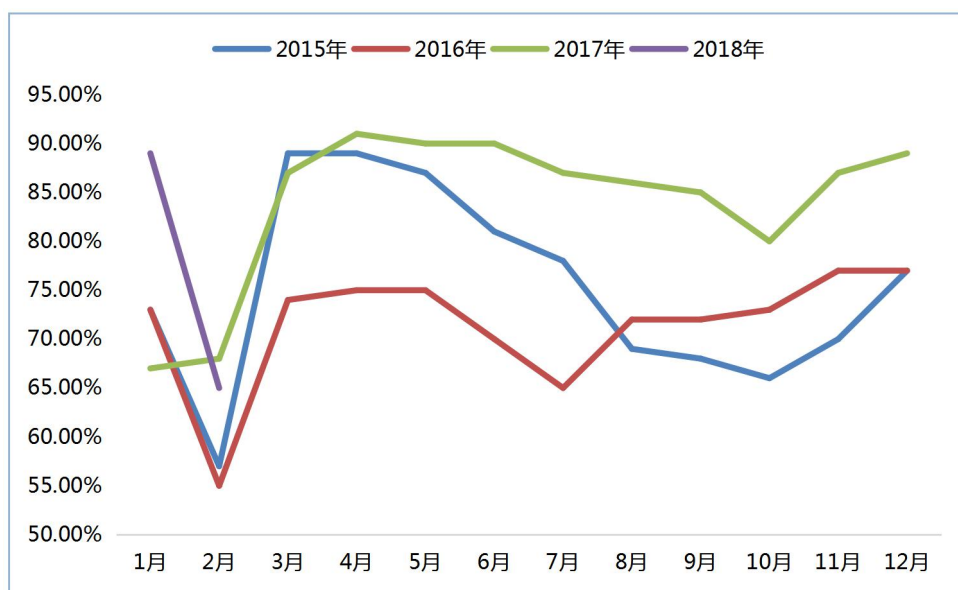
2、铜管市场评述

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。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。

消息称，下游家用空调行业 3 月排产约 1682 万台，同比涨 17%。目前空调行业总库存 3700

万台。目前铜管企业仍维持近满产状态，部分企业订单甚至排产至 5 月份。出口方面，1 月我国铜管出口 25134 吨，环比小幅增加 1.48%，其中精炼铜管 14005 吨，环比增加 6.55%；带有螺纹或翅片的精炼铜制外径 $\leq 25\text{mm}$ 的铜管 5698 吨，环比增加 11.33%；铜锌合金管 1499 吨，环比增加 4.97%。

图九：2018 年 2 月铜管产能利用率走势图



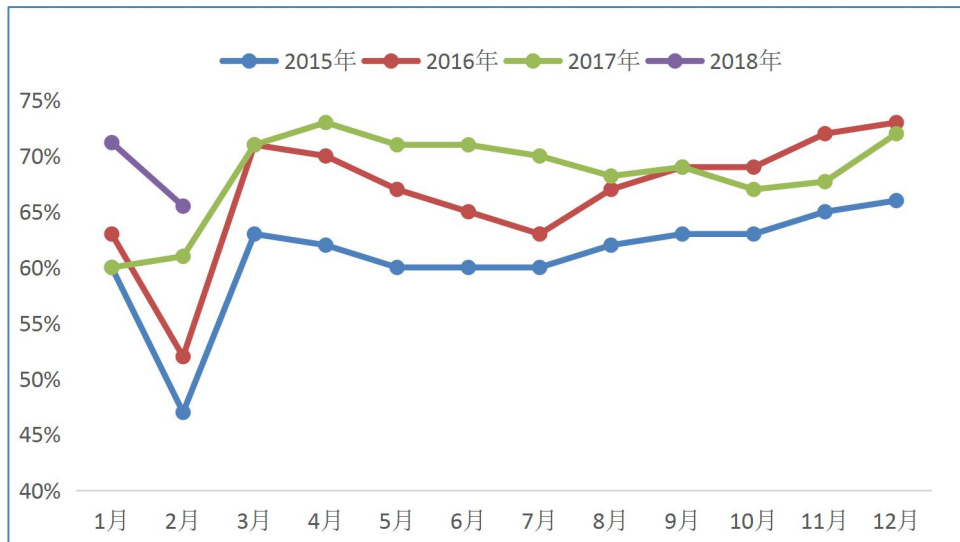
数据来源：我的有色网

3、铜板带市场评述

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，下游企业接货情绪不错，采购积极性尚可；广州市场这周开始逐渐有好转的势头。进出口方面，1 月铜板、片及带进口量 10683 吨，同比增加 42.05%，环比减少 15.1%。

图十：2018年2月铜板带产能利用率走势图



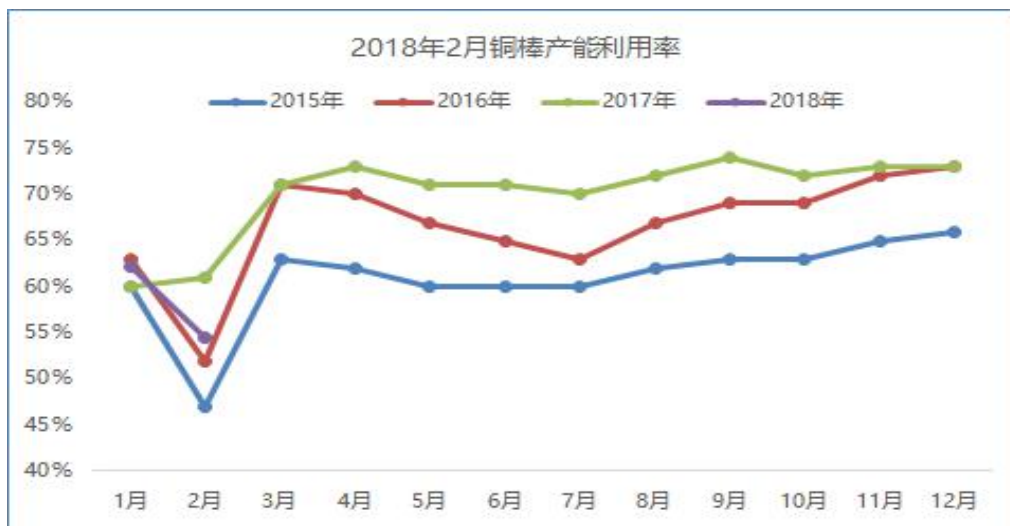
数据来源：我的有色网

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，受假期影响，2月铜棒加工企业产能利用率明显下滑；近期，铜棒需求表现不错，但是受限于账期过长的影响，企业并没有加大意向。

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 51630 元/吨,1#光亮铜均价 49530 元/吨,2#铜均价 48985 元/吨,精废差分别为 2100 元/吨、2645 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡的格局,废铜本周价格有所上涨,精废差本周变化幅度不大,光亮铜精废差在 2000-2200 元左右,光亮铜价格走低,处在 2018 年的低位。近期国内市场依旧关注国内限制类废铜批文的公布情况,但春节后至今仅仅公布了第七批的批文。

市场方面,环保问题依旧困扰市场,市场带票货源紧俏的情况依旧。市场贸易商惜售心态较为明显,近期市场交易依旧是一个抬价贸易的情况。随着废铜价格走高,精废差逐渐收窄,废铜的经济效益已经逐渐缩小。此外,在本月开始实施的 1%夹杂物标准实施以来,海关严格实施标准,已有货物因不符合标准,被海关退运。

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#)
2018/03/12	51565	49377	48832	2188	2733
2018/03/13	51380	49377	48832	2003	2548
2018/03/14	51660	49486	48941	2174	2719
2018/03/15	51945	49813	49268	2132	2677
2018/03/16	51600	49595	49050	2005	2550

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、【刚果虽提高矿业版税 但征税相对较低】刚果民主共和国上周签署了提高矿业版税的法案,使得全球采矿业陷入了恐慌。即使这样,智利和秘鲁这两个最大的铜矿生产国的版税仍是刚果的 5 倍,刚果民主共和国征税相比较起来仍然较低。

2、【铜智利矿业公司收益因铜价上涨大幅增加】智利铜生产商在金属价格上涨和成本

控制改善之后，去年的支出增加了近三倍，Antofagasta 矿业公司的股票强势上涨。

未来一年，该公司预计每季度产量将会增加。

3、【智利将推进矿业简政措施】智利新任总统塞瓦斯蒂安·皮涅拉于 3 月 11 日在国民议会宣誓就职。新任矿业部长普罗库里卡表示，政府部门将简化矿业投资的官方程序，以进一步拉动经济增长，据悉，这一简政措施将可能释放出 500 亿美元资金活力。

4、【Antofagasta 净利增超四倍 拟扩产铜矿】智利 Antofagasta 矿业公司 2017 年年度净利润增加 5.92 亿美元至 7.5 亿美元，增幅超四倍；该公司还表示，今年下半年拟计划扩大旗下 Los Pelambres 矿山，该项目一旦全面投产，每年将新增 55,000 吨铜。

5、【澳洲 Cadia 铜矿山宣布不可抗力影响】上周五，澳大利亚 Cadia 矿山的北部坝墙部分塌陷。Newcrest 矿业有限公司今日宣称因为这次事故的影响，预计无法达到 2018 年的生产标准，而该公司去年的铜产量为 83,941 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 肖传康 陈泽仁

订阅交流：021-26093257

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

