

我的有色观点

需求开始有所起色
铜价体现坚挺格局

目录

铜精矿市场

国内铜精矿市场评述
国际铜精矿市场评述

精炼铜市场

国内精炼铜市场评述
国际精炼铜市场评述

铜材市场

铜板带市场评述
铜杆线市场评述

废铜市场

热点新闻

后市展望

观点概述

本周沪铜主力1704合约先扬后抑趋势，不过周内上涨幅度较明显，周内最高49100元/吨，最低47400元/吨。现货市场铜价总体维持平稳，出货贴水开始收缩。目前市场多数铜加工企业已全面开工，且安全库存已然消耗殆尽，从而推动企业采购原料，使现货市场成交转好。由于目前市场现货库存较高，因此即使需求有一定发回升速度，但下周现货也难以升水出货。

行业精选

- 1、云铜集团开年盈利超进度
- 2、金融“指挥棒”下一家铜企的转型之路
- 3、矿业部长：Escondida矿罢工将影响铜产出 经济增长率料被拖累1%
- 4、三菱物资公司旗下印尼一铜冶炼厂出现故障 短暂恢复后再度中断
- 5、自由港公司称印尼Grasberg矿今年无法“恢复正常运营”

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区	沈阳地区
2017/2/27	47560-47780	47660-47760	47830-47850	47790-47810	47650-47850
2017/2/28	47120-47420	47320-47420	47490-47510	47550-47570	47250-47450
2017/2/1	47760-48020	47880-47930	48090-48110	47830-47850	47850-48050
2017/3/2	48060-48300	48180-48280	48370-48390	48280-48300	48450-48650
2017/3/3	47460-47730	47640-47700	47790-47810	47780-47800	47850-48050

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.86-7.98，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度扩大，境外铜清关平均倒挂742-1197元/吨，本周只有大概3000吨货清关进口。

据调查本周现货库存：上期所完税总计31.22万吨，增2.42万吨；上期所（上海部分）现货14.7万吨，增0.7；期货12.14万吨，增1.3万吨；上海其他仓库现货1.2万吨，减0.2万吨；上海保税区59.67万吨，增1.5万吨；广东库存5.245万吨，增0.365万吨，无锡库存0.737万吨，减0.06，市场库存压力依然增长。

本周冶炼企业发货依然不少，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4500吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货2500吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周2800吨。

本周铜材企业开工情况，据统计铜杆企业目前开工率在55%；铜板带企业开工率在67%；铜管企业开工率在86%，铜棒企业开工率在60%，铜箔企业开工率在95%。

主 编：王 宇 汪嘉贤
王 莉 孟文文
联系人：王 宇 021-26093257
邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

目录.....	1
一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
2、国际铜精矿市场评述.....	2
二、精炼铜市场.....	2
1、国内升贴水走势分析.....	2
2、国际升贴水走势分析.....	3
3、下周铜市场趋势分析.....	4
三、铜材市场.....	4
四、废铜市场评述.....	5
五、行业精选.....	5
六、后市展望.....	6
免责声明:	7

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81%~82%，24%铜精矿到厂含税计价系数84%-86%，基本维持不变。

行业消息方面，江西铜业公司周一表示，旗下位于四川的康西铜业公司（KangxiCopper）暂缓生产。该公司表示，该铜矿暂停生产没有对公司的运作产生实质性影响。

表一 27~3日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	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27日	10110	7690	7690	6845	9585	7690	7690	7695	9110
2月28日	10060	7650	7650	6815	9535	7650	7650	7655	9070
3月1日	10230	7780	7780	6925	9695	7780	7780	7785	9200
3月2日	10210	7770	7770	6915	9675	7770	7770	7775	9190
3月3日	10100	7700	7700	6845	9585	7700	7700	7705	9120
周均价	10142	7718	7718	6869	9615	7718	7718	7723	9138

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，本周现货TC基本跟上周持平，报在75-85，预计实际成交在78左右。国外矿山罢工，停产对铜精矿供应影响逐渐凸显。

2016年秘鲁金属矿产量增长21.2%，为近25年最高水平，其主要原因是铜的产量达到228万吨、增长40.1%。拉斯邦巴斯投产和绿山矿业扩产为铜产量增长做出了巨大贡献，绿山矿业产量为47.3万吨，拉斯邦巴斯为32.9万吨。

全球最大铜矿—智利Escondida铜矿的工会工人罢工已经持续了近三周时间，但截至周一（2月27日）该矿的劳资纠纷僵局尚没有缓解的迹象。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周周一至周四，市场现货贴水维持不变，上午一早就探报价，好铜贴90-100元，平水

铜贴 200-240 元，湿法铜贴 300-340 元；之后持续往下调整贴水，成交最为活跃阶段，好铜报价贴 120-140 元，平水铜报价贴 240-260 元，湿法铜报价贴 340-360 元。市场成交量有所回升，但依然低于预期，下游消费预期表现不佳，导致企业采购情绪弱；不过加工企业安全库存已消耗殆尽，从周四开始市场拿货需求有所好转，刺激成交，同样使贴水缩水。

周五期铜延续小幅震荡下探格局，下游企业拿货需求有所体现，且开始转好，激发采购意愿，使市场好铜当日基本贴 100-140 元/吨，平水铜贴 240-260 元/吨，湿法铜贴 320-340 元/吨，成交表现整体好转。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	上海					单位：元/吨
	升贴水	c=贴水	b=升水			
	贵溪	升水铜	其他升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2017/2/27	C140-C120	C140-C120	C140-C120	C280-C200	C360、C320	
2017/2/28	C140-C130	C140-C130	C140-C130	C280-C260	C380、C340	
2017/3/1	C140-C130	C140-C130	C140-C130	C280-C260	C380、C340	
2017/3/2	C140-C130	C140-C130	C140-C130	C280-C260	C380、C340	
2017/3/3	C100	C120-100	C140-120	C260-C240	C340、C320	

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜市场依然表现低迷，成交价格低位运行，市场无起色；周一至周五美金铜价格仓单主流成交价格 45-60 美元/吨不等，提单报价维持在 50-60 美元/吨，本周到港量依然较多，少部分到港之后开始转口。本周沪伦比值 7.86-7.98，比值表现回落趋势，境外铜清关倒挂价格 742-1197 元/吨，导致进口铜盈利窗口完全关闭，只有少部分境外铜进入国内。

目前美金铜到岸升水低位运行，受铜价拖累影响，美金铜市场盈利空间不断压缩，不过近期铜价有回升迹象，因此后市美金铜市场或因铜价带动而有所好转。

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 (10:40)	铜现货 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平 均
2017/2/27	5944	5895	-13	60	47670	47400	7.96	7.98	-742
2017/2/28	5915	5910	-6.5	60	47280	47200	7.92	7.91	-1012
2017/3/1	5980	6017	-13	60	47880	47680	7.94	7.86	-1197

2017/3/2	6016	6017	-12	60	48160	48160	7.94	7.94	-999
2017/3/3	5921	5943	-12	60	47620	47620	7.98	7.95	-947

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周 LME 铜价徘徊在 5910-6017 美元/吨，先扬后抑趋势，且上涨幅度较为明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5970-6080 美元/吨，市场依然以仓单报价为主，提单报价较少，且由于市场货源充足，接货需求不佳，导致市场疲软运行。

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论：本周铜市上行乏力，铜价于周内低位小幅震荡。其中，沪铜 1704 合约本日收盘上涨 520 元，收于 48280 元。总持仓增加 6638 手到 53.5 万手。总成交量为 234.7 万手。

宏观方面，所有国内 PMI 数据超预期，但市场对于宏观的关注焦点几乎被美联储加息吸引，随着多位官员先后表态快速加息的必要性，美元指数一路走强，3 月加息概率快速提升，这给铜价带来了压力。

铜市来看，本周 LME 库存共计减少 10800 吨至 20 万吨，LME 现货市场本周贴水均值略有收窄，LME 现货贴水周均值为贴 10.38 美元，较上周的贴 13.69 美元贴水收窄，LME 现货市场目前有所转强。国内现货市场本周最低至贴 290-贴 140 元，周后期开始贴水收窄，周五为贴 210-贴 100 元，下游按需采购为主，整体成交较上周好转。本周现货贸易进口窗口持续处于关闭状态，洋山铜溢价下跌 2.5 美元至 50 美元。

整体来看，美联储 3 月加息预期骤增短期会给铜价带来压力，但考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季即将到来，交易上仍建议逢低买入。

三、铜材市场

铜杆线市场：因铜杆企业的原料库存已消化至低位，本周采购意愿相对较强，企业产能利用率保持稳定，市场成交情况转好。从市场来看，北方市场，企业开工率维稳，采购转好，成交相对活跃，目前市场加工费 600-700 元/吨到厂价；南方市场本周出货积极，且下游补货情况转好，市场本周加工费 650-750 元/吨到厂价；华东市场企业整体开工率相比其他市场略高，成交稍有好转，目前华东市场加工费 450-550 元/吨到厂价。

铜管市场：本周多数铜管企业加工费在 4500-7000 元/吨，市场报价不一。本周铜管企业开工情况仍较好，延续去年下半年相对高位的格局。目前铜管企业总订单同比去年增长显著，主因家电行业需求表现抢眼，带动铜管消费，另外出口至美国、日本及欧洲等订单依然稳步增长，同时阿拉伯国家、印度等国家也相应稳定增长。

铜板带市场：本周铜板带市场需求较弱，企业少量补货，市场成交清淡。企业开工率不高，维持相对低位，但依然好于去年；目前铜板带加工费变动不大，维持在 5000-5500 元/吨。

四、废铜市场评述

本周废铜价格小幅上涨 200 元/吨左右，整体维持平稳，成交稍有好转。废铜和精炼铜价差整体维稳，企业仍以采购电解铜为主。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、1 月份，云铜集团实现利润 6325 万元，超额完成进度计划。该集团矿山铜金属、黄金、白银、硫酸、锌锭、铜转子等主要产品产量均超额完成任务目标。[全文链接](#)

2、铜价持续下跌，铜加工产业艰难前行：一方面产能过剩，另一方面又无法生产符合消费者需求的中高端产品。不过，在江西鹰潭，一些铜企却在金融引导下，走出一条由粗加工向“高精尖”的转型之路。[全文链接](#)

3、智利矿业部长 AuroraWilliams 周四（3 月 2 日）称，该国 Escondida 铜矿罢工已经持续了 25 天，这将拖累智利的铜产出，同时还令该国 2 月的 GDP 增速下滑约 1 个百分点。[全文链接](#)

4、日本三菱物资公司（MitsubishiMaterialsCorp）一发言人 3 月 1 日表示，一个较小的技术故障迫使该公司在周三（3 月 1 日）短暂恢复印尼一主要铜冶炼厂运营后，再度中断。自 1 月 19 日以来的罢工中断了除精炼加工以外的所有运作。[全文链接](#)

5、美国自由港麦克默伦铜金矿公司(Freeport-McMoRanInc)在一份2月28日公布的文件中表示，旗下位于印尼的大型Grasberg铜矿将不会“一如往常那样恢复正常业务”，自1月中旬以来该矿的运营因出口停滞而中断。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在7.86-7.98，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度扩大，境外铜清关平均倒挂742-1197元/吨，本周大概3000吨货清关进口。

据调查本周现货库存：上期所完税总计31.22万吨，增2.42万吨；上期所（上海部分）现货14.7万吨，增0.7；期货12.14万吨，增1.3万吨；上海其他仓库现货1.2万吨，减0.2万吨；上海保税区59.67万吨，增1.5万吨；广东库存5.245万吨，增0.365万吨，无锡库存0.737万吨，减0.06，市场库存压力依然增加。

本周冶炼企业发货依然不少，其中广西某冶炼厂发货广东市场一周4500吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货2500吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周2800吨。

本周铜材企业开工情况，据统计铜杆企业目前开工率在55%；铜板带企业开工率在67%；铜管企业开工率在86%，铜棒企业开工率在60%，铜箔企业开工率在95%。

目前市场对铜后市需求依然看好，3月国网招标以及家电生产旺季都将支撑铜价回升，且本周贴水缩窄表明下游拿货需求回升；不过春节后，上海、广东、无锡等市场现货库存及保税区库存持续增加，导致库存压力大增，料想下周贴水继续缩窄，但转变成升水较困难。预计下周以震荡上扬趋势为主，主力合约价格区间在47700-48900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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

联系人：王宇 电话：021-26093257

邮箱：wangyu@mysteel.com