

市场供应紧张，需求不错，铜价节后有涨势

宏观数据

1、国家统计局：中国 1-3 月份，采矿业实现利润总额 1375.4 亿元，同比增长 36.1%；制造业实现利润总额 13037.2 亿元，增长 8.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1120.6 亿元，增长 30.4%。

2、中国 3 月废金属进口量较去年同期减少 24.6%至 57 万吨，因对固体废物进口的限制措施正式生效。中国 3 月废铜进口量为 22 万吨，废铝进口量为 18 万吨。

行业精选

1、Aurubis AG 正智利矿商--安托法加斯塔 (Antofagasta) 报告称，公司一季度铜产量较去年同期下滑 10.5%至 15.38 万吨，主要由于矿石品位下滑影响，但维持全年产量目标不变。公司全年产量目标仍维持在 705,000-740,000 吨。

2、铜陵有色 (000630) 发布 2018 年一季报，公司 2018 年 1-3 月实现营业收入 177.37 亿元，同比下降 2.54%；有色冶炼加工行业平均营业收入增长率为 16.50%；有色冶炼加工行业平均净利润增长率为 98.39%，公司每股收益为 0.02 元。

品种概述

铜精矿：铜精矿供应持续紧张，TC 价格保持不变。

铜：铜价震荡运行，现货升水依旧坚挺，节前备货表现平稳。

铜材：铜杆加工费有所下调，精铜制杆交易较好；铜管企业排产略有下降；铜板带 4 月订单量较三月有所下降。

铜市展望

外贸战消息已平复，废铜政策导致的废铜缺口开始产生影响；加上国际铜精矿市场供应紧张，从而使国内精铜供应产生偏紧局势。适逢国内增值税调整时期，结合五一小长假，铜现货市场消费表现较好，需求明显好于 4 月；使部分地区升水屡创新高，同时使供应商看涨情绪回升，惜售情绪明显。

从现货库存来看，下降格局已产生，趋势大小主要看进口铜，因此库存压力减弱趋势已成，短期市场乐观氛围为主，由于下周只有三个工作日，因此预计铜价先扬后抑趋势，价格区间在 51500-52500 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
4/23	260	500	400	280
4/24	260	550	350	300
4/25	270	550	400	300
4/26	260	550	480	280
4/27	240	500	480	220

数据来源：我的有色网

库存数据

2018 年 4 月 20 日-4 月 27 日全国主要市场铜库存统计 (单位：万吨)

市场		4 月 27 日	4 月 20 日	增减
期交所 (全国)	完税总计	23.32	24.6	-1.28
期交所 (上海)	现货	9.48	10.58	-1.1
	期货	11.27	10.7	0.5
上海市场 (除期交所在上海仓库)		0.85	0.5	0.35
保税库 (上海)		43.57	44.67	-1.1
广东		1.07	1.47	-0.4
无锡		2.38	2.12	0.26
重庆		0.01	0.15	-0.14
天津		0.06	0.03 ¹	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.....	6
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.....	14
五、废铜市场.....	15
六、行业精选.....	16
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85%~87%，24%铜精矿到厂含税计价系数 86%-89%，计价系数小幅上涨1%。国内铜精矿供给不足，市场货源较为紧张，冶炼企业主要依靠铜阳极以及粗铜维持正常生产。

表一23-27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 %
4月23日	11170	8510	8580	7535	10520	8495	8565	8820	8820
4月24日	11120	8470	8540	7505	10470	8455	8525	8780	8780
4月25日	11140	8480	8550	7515	10480	8465	8535	8790	8790
4月26日	11130	8470	8540	7505	10470	8455	8525	8780	8780
4月27日	11110	8450	8520	7485	10450	8435	8505	8760	8760
周均价	11134	8476	8546	7509	10478	8461	8531	8786	8786

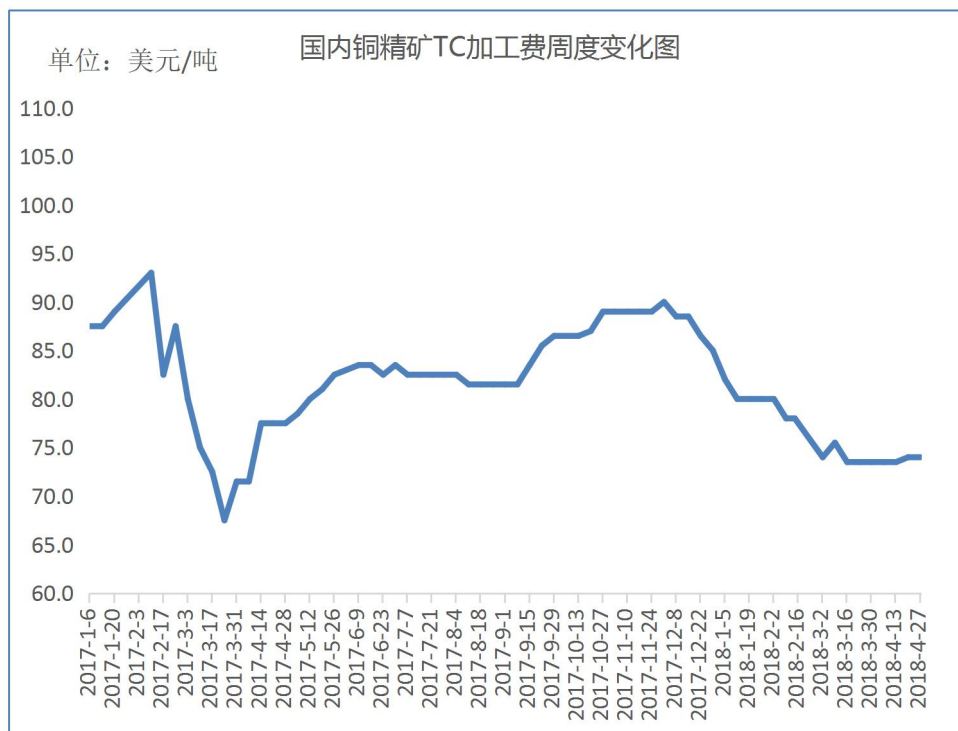
数据来源：钢联数据

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 70-78 美元/吨，均价 74 美元/吨，较上周基本持平，近期 TC 整体表现一个较为平稳态势。据海关总署公布，2018 年第一季度我国铜矿砂进口为 467.6 万吨，较去年同期增加 7.4%。目前，海外矿山谈判进展不佳，必和必拓旗下位于智利的 Escondida 铜矿的工会表现其与管理层暂时没有达成协议，并且暂时没有在 6 月协议结束前达成新协议的计划；与此同时，智利的 Lomas Bayas 铜矿可能会举行

24 到 48 小时的罢工，以此抗议周一嘉能可解雇近 50 名工人的行为。海外矿山罢工隐患依旧，截止目前，在 6 月集中到期的几个铜矿，均未有提前达成新的协议的计划。

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1806合约整体表现一个震荡运行的趋势。本周沪铜主力最高52080元/吨，最低50830元/吨，LME铜6858-7050美元/吨。本周价格整体表现一个震荡运行的态势，市场报价依旧坚挺，市场成交表现一般。

上海市场：升贴水坚挺，整体变化不大，下游低价采购的比较多。当月票报价好铜升水280-310元/吨左右，平水铜240-280元/吨左右，湿法铜报价180-230元/吨；下月票报

价好铜贴水 50 元/吨，平水铜贴水 100 元/吨，湿法铜贴水 130 元/吨。临近五一假期，下游有备货需求，拿货表现尚可，成交一般。目前市场报价，对于下游来说偏高。下半周，因为下游基本备货完成，市场上贸易商也因要价坚挺，和下游心理价位存在偏差，选择早早进入休假状态，等换月。

广东市场：本周现货升贴水继续攀升，周一至周四：好铜+570-600元/吨（当月票），平水铜500-550元/吨（当月票）；周五开始报下月票居多：好铜+420元/吨，平水铜+400元/吨。降税政策持续影响市场，冶炼厂减少到货量，贸易商抬高升水；同时又因为临近假期，市场整体成交较为清淡。广东市场现货库存持续下降，本周五现货库存10702吨，环比下降27.31%，主要由于到货量较少；但临近月末（降税政策5月1号实施），今天广东到货量开始增多。

天津市场：升水在 240-300 元/吨左右，升水稳定，因为税点涉及的利润问题，贸易商出当月为主，下月票报价少，周二、周三成交表现尚可。市场有贸易商囤货，本周库存增加到 600 吨。

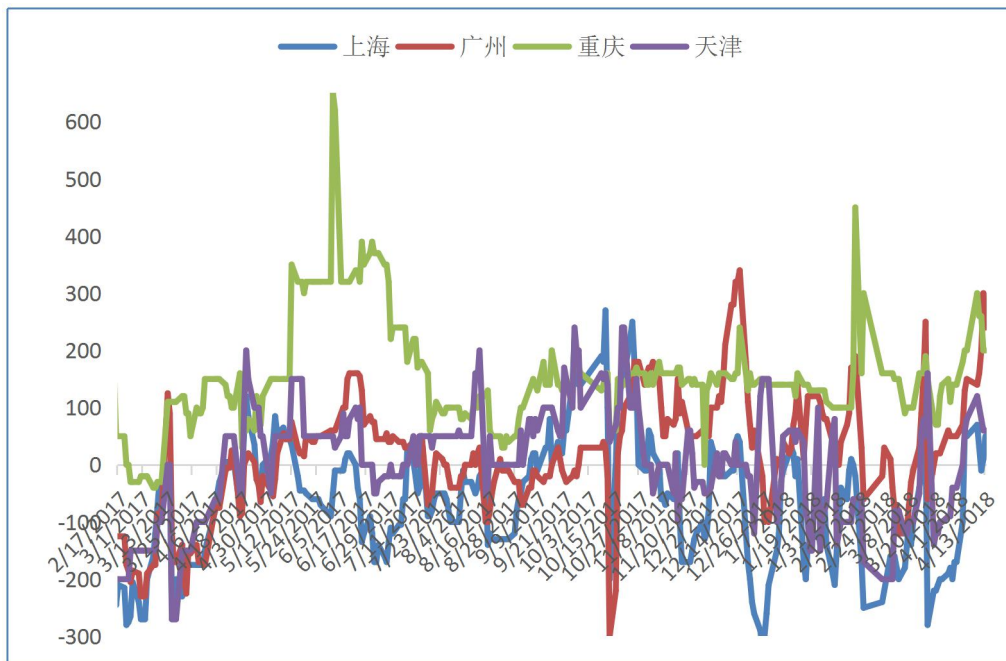
重庆市场：市场报价高，市场上流通的货源少，铜企不发货对市场影响较大，本周升水基本在 400 元/吨以上。本周库存 100 吨，几乎没有库存。

表二 四大主要市场铜价

日期	上海	广州	重庆	天津
4月23日	51945	52180	52080	51960
4月24日	51680	51980	51775	51725
4月25日	51725	52010	51860	51760
4月26日	51760	52050	51980	51790
4月27日	51630	51870	51875	51630

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月末，铜冶炼企业生产正常，由于铜价下跌趋势明显，企业长单出货量明显增加，主

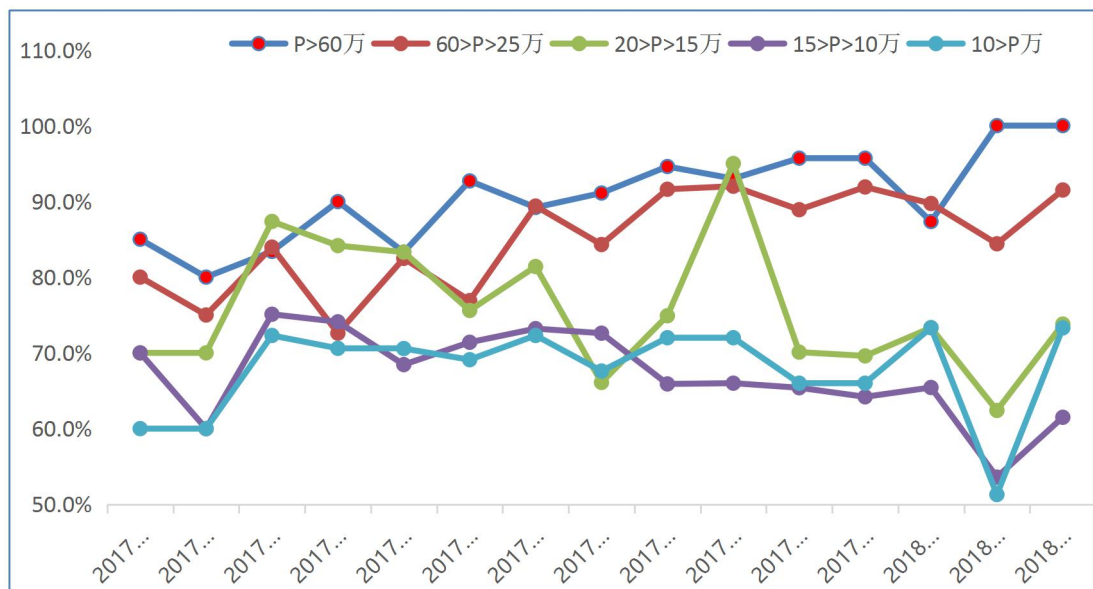
因下游接货意愿因铜价下跌而回升。目前铜企生产较为稳定，铜矿资源表现紧张，但粗铜和阳极板供应充足，因此并不会影响产出。

表三 2018年1-4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	1.1	计划内
广西金川	40	4月	4月15日	计划内检修	1.0	计划内
合计	347				3.09	

数据来源：我的有色网

图三：2018年3月冶炼企业产能利用率



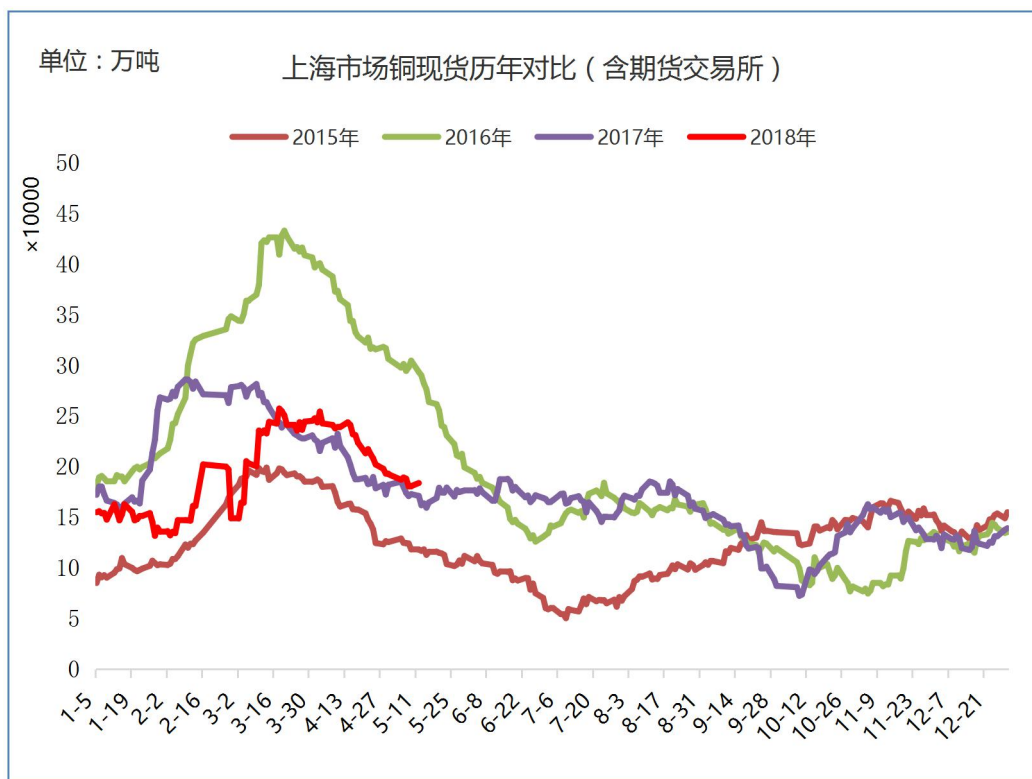
数据来源：我的有色网

3、市场现货库存一周变化情况

本周现货库存小幅下降，上期所（全国）库存总量 23.32 万吨，较上周 24.6 万吨，减少 1.28 万吨，上期所（上海）现货库存 9.48 万吨，减少 1.1 万吨，期货库存 11.27 万吨，库存增加 0.57 万吨。天津市场库存 0.06 万吨；广东市场库存减少 0.4 万吨至 1.07 万吨，库存略有下降；重庆市场库存减少 0.14 吨至 0.01 万吨，本周成交一般。

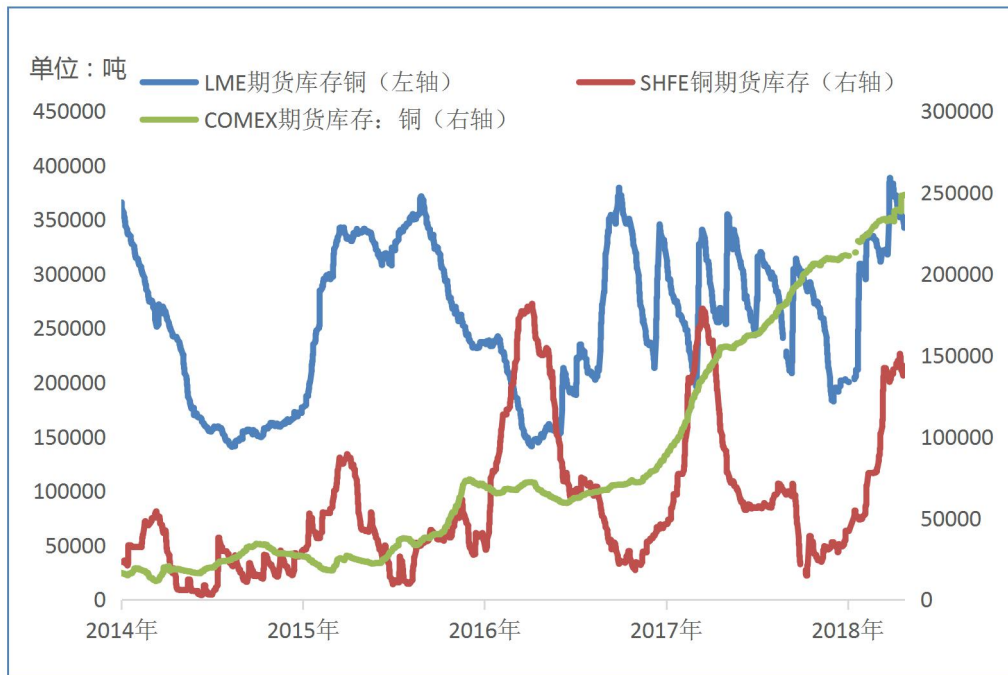
本周 LME 库存略有下降，从数据来看，LME 库存下降 1.4 万吨左右，其总量在 33.77 万吨左右。上海期交所库存本周增加至 145205 吨，本周成交一般。

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

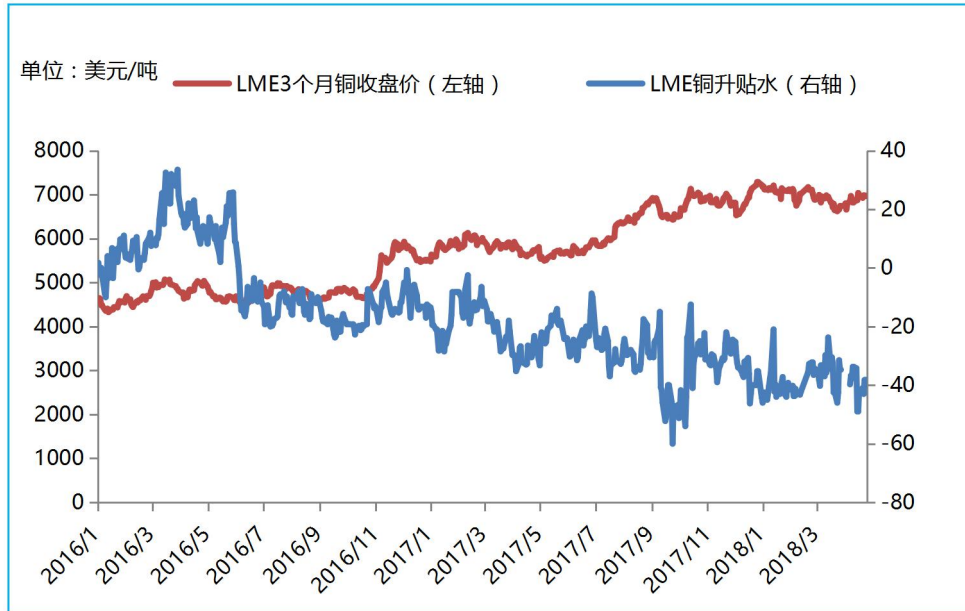


数据来源：LME SHFE COMEX

三、进口精炼铜市场

本周 LME 铜价震荡上扬，价格波动区间 6858-7050 美元/吨；而 LME 调期贴水较上周有所缩窄，周一至周五 LME3 个月调期贴 38.25-43 美元/吨，进口倒挂幅度扩大，本周进口盈利窗口仍存有打开契机。

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下跌2美元；美金铜仓单主流成交价格在75-79美元/吨，提单报价75-83美元/吨；本周保税区出库较多，沪伦比值处于低位，倒挂幅度扩大，盈利缩小。本周沪伦比值7.36-7.45，进口倒挂区间价格亏损230-盈利367元/吨，本周仍然存在进口盈利窗口打开的契机。

表四 上海市场进口铜盈亏情况

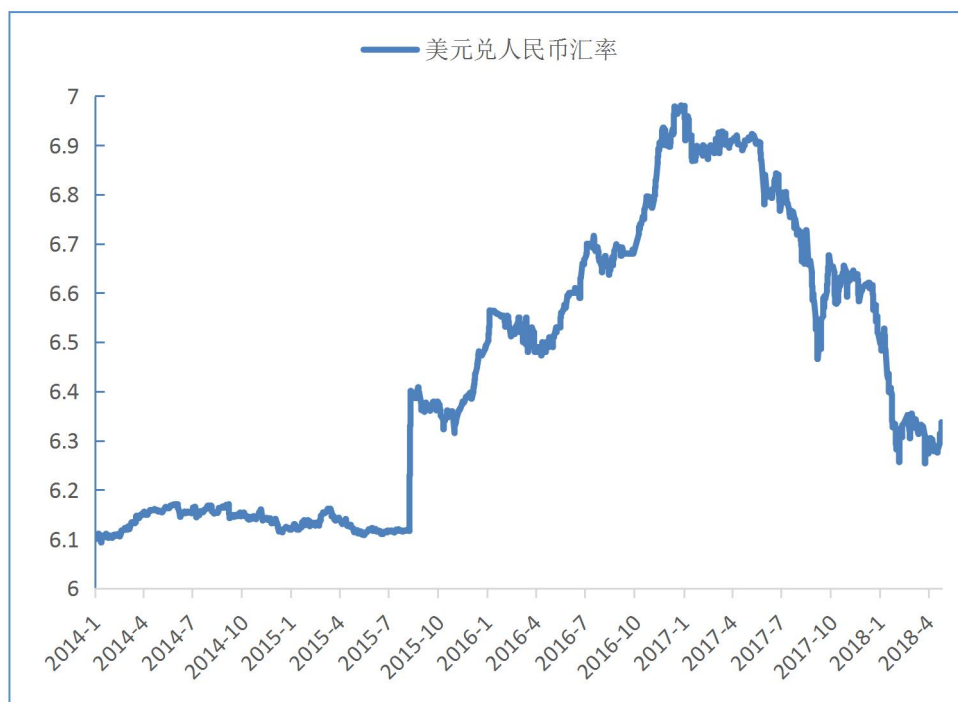
日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货价格 (10:40)	铜现货价 格(15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平均
2018/4/23	6939	6933	-41	81	51945	51945	7.44	7.45	367
2018/4/24	6925	6982	-43	81	51680	51680	7.42	7.36	-170
2018/4/25	6986	6962	-38.25	79	51725	51725	7.36	7.39	-230
2018/4/26	6960	6912	-38.25	79	51760	51760	7.39	7.44	35
2018/4/27	6885	6907	-38.25	79	51630	51630	7.45	7.43	-4

数据来源：我的有色网

本周人民币汇率有所回升，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。美元指数从周一至周五呈现一个回升的趋势，重回 90 以上，运行区间在 90.318-91.906。

图七：RMB 即期汇率走势图



数据来源：我的有色网

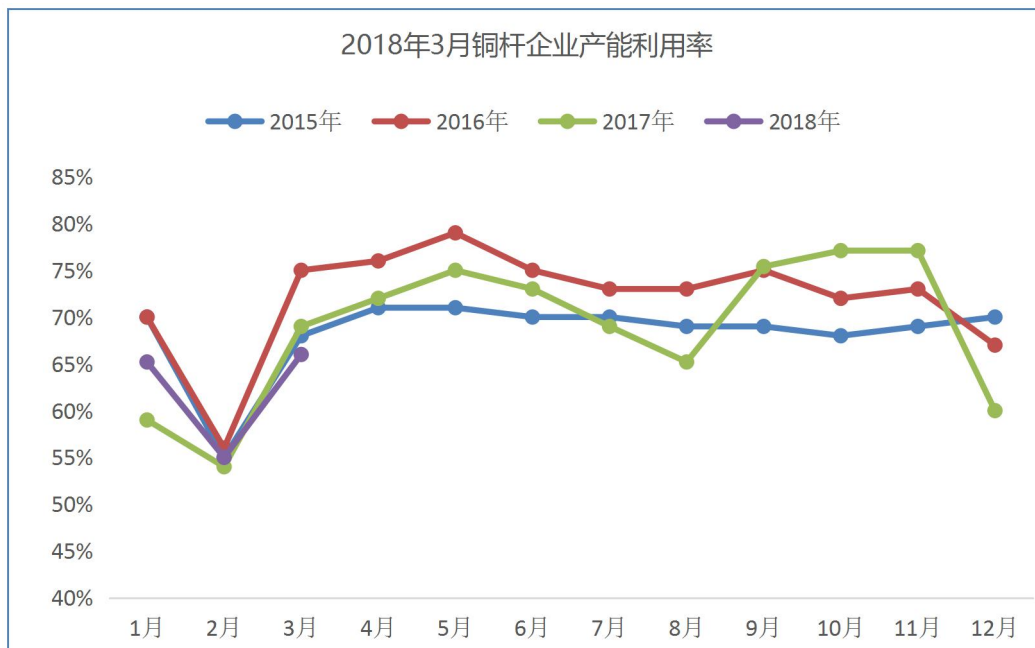
四、铜材市场

1、铜杆线市场评述

本周铜杆加工费相对上周变化明显，下调 50 元/吨左右，主流地区总体报价 700-800 元/吨区间。北方市场电铜铜杆加工费 750-900 元/吨出厂；南方市场电解铜铜杆加工费 800-950 元/吨到厂价；华东市场跌电解铜铜杆加工费 700-800 元/吨自提价，根据采购量大小，实际成交价格有所调整。华中市场价格在在 700-800 元/吨；由于废铜受限，废铜制杆的减少，使得精铜杆在市场销售比较旺，市场出现稍微供不应求的状况。在废铜制杆受限

以及减税政策的背景下，铜杆加工费近期处于一个相对高位。本周铜杆企业生产正常，订单表现尚可。据调查目前铜杆企业原料库存大概在 3 天。

图八：2018 年 3 月铜杆产能利用率走势图



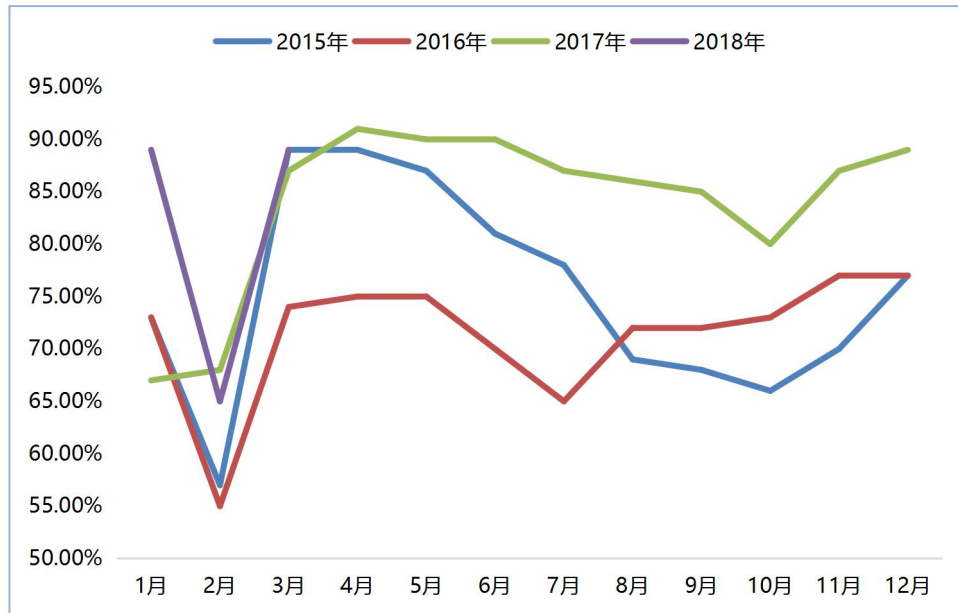
数据来源：我的有色网

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。

受空调企业排产减少的影响，铜管企业 4 月排产量较 3 月略有下降。同时，受降税政策影响，现货升贴水表现较为强势，现货价格较高，铜管企业采购情绪不高。出口方面，2 月我国铜管出口 21754 吨，环比减少 13.45%，其中精炼铜管 11063 吨，环比减少 21%（带有螺纹或翅片的精炼铜制外径≤25mm 的铜管 5323 吨，环比减少 6.58%）；铜锌合金管 1095 吨，环比减少 26.95%。

图九：2018 年铜管产能利用率走势图



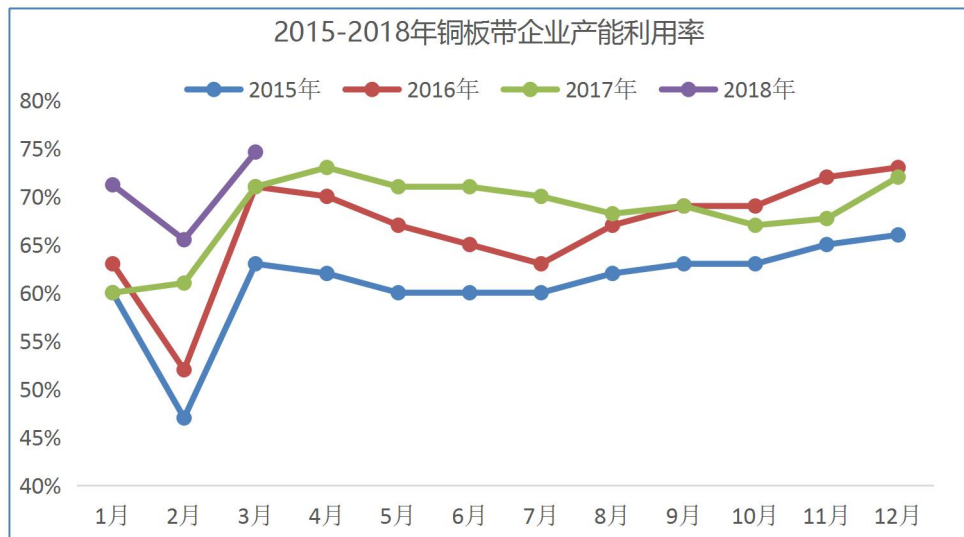
数据来源：我的有色网

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。

据我的有色网调研，4 月铜板带订单量较三月有所下降，一方面，受贸易战影响，下游普遍对市场表示担忧，另一方面，受减税政策影响，下游拿货企业对高价现货持观望状态，采购情绪不高；广东市场方面，服辅行业订单维持正常；安徽市场方面，订单量正常。进出口方面，2 月铜板、片及带进口量 8679.855 吨，同比减少 18.42%，环比减少 18.75%。

图十：2018 年铜板带产能利用率走势



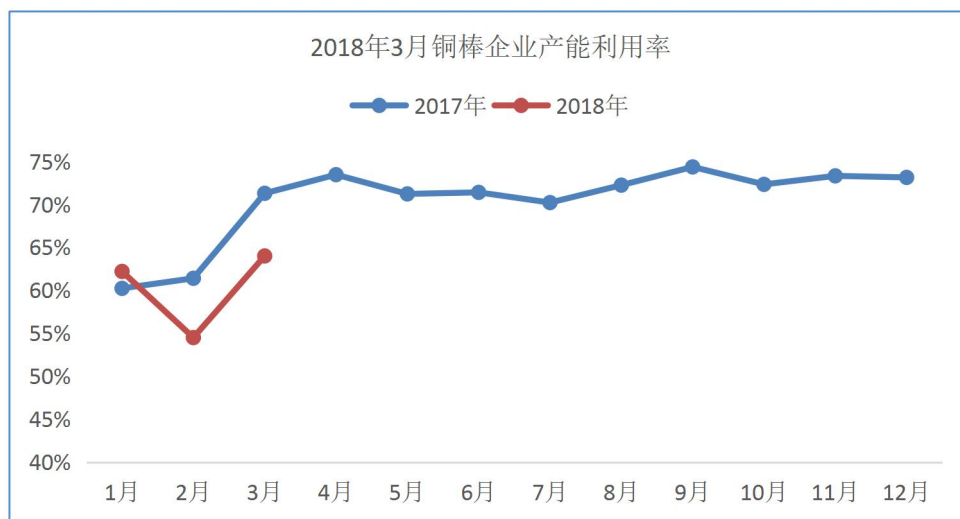
数据来源：我的有色网

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。

图十一：2018 年 3 月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 52018 元/吨,1#光亮铜均价 50776 元/吨,2#铜均价 50226 元/吨,精废差分别为 1242 元/吨、1792 元/吨;本周铜价整体表现一个震荡的局面,废铜本周价格有所上涨,精废差相对较小,光亮铜精废差在 1050-1700 元左右,但市场实际成交的废铜精废差不足 500 元/吨,废铜已失去经济效益。近期国内市场依旧关注国内限制类废铜批文的公布情况,前 10 批废铜进口批文共 46.36 万吨,同比去年减少 88%。本周,海关公布了 2018 年第一季度废铜进口为 55.27 万吨,较去年第一季度 90.7 万吨,下降 39%。但是从金属量上来说,根据我的有色网统计去年第一季度平均含铜量约为 33%,今年第一季度平均含铜量在 49%,折合实际金属吨 2017 年第一季度约 29.73 万吨,2018 年第一季度的约为 27 万吨,从金属量上来看,缩减的幅度只有 9%左右。

市场方面,根据调研的企业反馈,废铜减少对企业影响比较明显,废铜难以采购,企业为维持正常生产选择采购电解铜,采购电解铜使得企业生产成本上升,利润减少。企业面临的资金压力增加,部分企业通过选择缩短账期来缓解资金压力。

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#)
2018/4/23	52180	50490	49940	1690	2240
2018/4/24	51980	50710	50160	1270	1820
2018/4/25	52010	50930	50380	1080	1630
2018/4/26	52050	50930	50380	1120	1670
2018/4/27	51870	50820	50270	1050	1600

备注: 1. 电解铜与废铜价格均为含税价-电解铜: 17%, 废铜: 10%

数据来源: 我的有色网

六、行业精选

1、南方铜业 2017 年一季度实现产量 22.2 万吨，同比微降 3.5%。南铜也是同第一量子未来几年可值得重点关注铜精矿增量的公司。旗下 Toquepala 铜矿的扩建项目将于 2018 年二季度开始生产，增量为 10 万/年。致力于到 2021 年，南方铜业总产能达 120 万/年。

2、国务院常务会议确定深化增值税改革措施，会议决定，从 2018 年 5 月 1 日起，将制造业等行业增值税税率从 17%降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11%降至 10%，预计全年可减税 2400 亿元。

3、紫金矿业(02899-HK)公布，按中国会计准则，今年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 10.85 亿元(人民币.下同)，按年上升 7.93%，基本每股收益 0.047 元。实现营业收入 228.64 亿元，按年上升 23.9%。

4、安托法加斯塔 2017 年首季铜产量达到 17.19 万吨，较去年同期增加 9.4%，但较前一季度下降 16.4%，因矿石等级降低。安托法加斯塔维持 2017 年产量目标在 68.5 万-72 万吨不变。

5、俄罗斯 Nornickel 公司已削减其对中国边境附近的 Bystrinsky 铜矿项目 2018 年的产量预测，主要由于设备故障问题，该公司希望在第二季度能将产量进行修正。在 2018 年 4 月，Bystrinsky GOK 的第一批铜精矿被运往中国。Nornickel2018 年第一季度铜产量同比增长 18%至 111,598 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：孟文文 邢高路 彭 婷

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

