

华泰期货研究所 基本金属组

加工费采购底线限制精炼铜供应，国内铜价格

吴相锋

相对外盘偏强

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

铜品种：周报摘要

1. 冶炼企业为应对年度加工费谈判，为四季度铜精矿采购设置了较高的底线，或会抑制铜精矿现货采购，进而限制国内精炼铜的供应，而需求预计温和环比回升，这需要精炼铜进口有所增加，国内铜价格相对外盘或保持强势。

铜品种：行业要闻

1. 圣地亚哥8月7日消息，全球最大铜生产国--智利政府周一表示，矿业公司正计划未来十年在智利投资大约650亿美元，较此前预估增加约三分之一。智利矿业部长 Aurora Williams 称，其中超过90%为铜项目。较大规模的项目包括 El Abra Mill 矿场和 Sierra Gorda 2030 ktpd 矿场的复产，前者是智利国营铜公司 Codelco 和自由港麦克默伦铜金公司的合资矿场，后者由波兰矿商 KGHM 控股。

2. 外媒8月14日消息，嘉能可旗下赞比亚铜矿项目周一表示，由于电力供应有限，已暂停两座铜矿的全部生产活动。莫帕尼铜矿公司 (Mopani Copper Mines Plc) 表示，一旦与电力供应方的税务纠纷解决，旗下 Kitwe 和 Mofulira 项目将恢复生产。

3. 外媒8月14日消息，嘉能可周一关闭旗下赞比亚铜钴矿项目，因电力供应商削减对其电力供应。这也引发业者担心该非洲第二大铜生产国可能出现大面积铜矿停产。该国电力供应商 Copperbelt Energy 称，只有矿产商同意支付自4月开始上调55%的电价之后，其才会继续向矿产商提供电力供应。电力供应问题可能导致该国第三大铜冶炼厂关闭。代表矿产商利益的赞比亚矿业工会称，大幅提升电价会危及该国矿产商的生存，因铜价依然低迷且电力供应紧张局面不时出现。嘉能可在赞比亚的铜产量占该国铜总产量的四分之一。

4. 伦敦8月16日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的报告显示，2017年1-6月，全球铜市场供应短缺4.1万吨，2016年全年供应短缺6.8万吨。6月期间的报告库存下降，截至6月末库存较2016年12月末高7.1万吨。今年1-6月，全球铜矿山产量为1,010万吨，较去年同期减少0.1%。1-6月全球精炼铜产量为1,167万吨，较去年同期增加1.6%，其中中国铜产量显著增加，增幅达32.9万吨，智利铜产量则显著减少，下降了16.8万吨。

5. 美国蒙大拿州环境质量部门已经接受开发商提交的采矿申请，允许对该项目进行环境审查，该项目将用于 Meagher 县一处价值2.5亿美元的铜矿开发。DEQ 发言人 Kristi Ponozzo 表示，DEQ 现在正在制定一份更详细的合规文件和许可证草案，预计将在下个

相关研究：

库存急增打压铜价格，但急增强度愈来愈弱

2017-09-17

精炼铜进口几乎接近盈利，短期进口有一定的压力

2017-09-10

供需并无过于急迫的矛盾，铜价格主要跟随周边金属情绪

2017-08-20

月初完成。一旦发行，DEQ 将用一年的时间来完成环境影响评估报告。

6. 外媒 8 月 17 日消息，矿业巨擘必和必拓（BHP）周四宣布，将支出 24.6 亿美元，用于延长位于智利北部 Spence 铜矿的寿命逾 50 年。铜价已经触及自 2014 年底以来最高水平，因预期需求强劲且供应收紧，之前 2015-16 年的价格崩跌导致投向该行业的支出减少。必和必拓首席执行官 Andrew Mackenzie 在一份声明中表示，该项目支持必和必拓近期的战略付出。

7. 为贯彻《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，严格限制固体废物进口，控制由于进口可用作原料的废钢铁、废有色金属、废电机、废电线电缆、废五金等造成的环境污染，规范可用作原料的固体废物进口审查许可，环境保护部决定对《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准》进行修订。并向各有关部门印送以征求书面意见。

8. 赞比亚已完全恢复向第一量子矿业的全面供电，赞比亚财政和能源部长上星期六表示，上周早些时候因双方在电价调整方面出现分歧，因此削减了对该矿山的电力供应。该声明指出，“通过 Zesco 公司，政府将采取措施来确保持续、稳定和充分的供应能力来确保第一量子矿的操作，甚至不排除从其他供应商手中进口电力”。

9. 据外电 8 月 22 日消息，智利矿商安托法加斯塔（Antofagasta）周二公布，铜价上涨助力公司上半年盈利大增，并宣布增加派息，同时重申全年目标。

10. 外媒 8 月 22 日消息，必和必拓（BHP Billiton）一高管周二表示，旗下智利 Escondida 铜矿在六周罢工过后的恢复速度快于预期，目前产量处于正常水平。

11. 雅加达 8 月 22 日消息，印尼矿业及能源部长 Ignasius Jonan 周二表示，预计本月印尼将与美国自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport McMoRan Inc）达成一项协议，允许该公司在未来几十年里继续运营旗下位于 Papua 的大型铜矿。

12. 明苏尔（Minsur）矿业公司计划在明年开始建设朱斯塔（Mina Justa）项目，这也是秘鲁在中国五矿投资 83 亿美元建设的班巴斯（Las Bambas）铜矿 2016 年初建成投产后的第一个铜矿山。预计投资为 12-15 亿美元，年产铜 9 万吨/年，将在 2018 年 4 季度开工建设。

13. 金沙萨 8 月 24 日消息，刚果民主共和国央行周四称，2017 年 1-7 月，该国铜产量同比增长 15% 至 553,811 吨，钴产量同比上升 27.2% 至 39,535 吨。该国为非洲头号产铜国。央行预计年末通胀率为 52.6%，高于之前预测的 48%，亦高于去年的 25%。

14. 卢萨卡 8 月 26 日消息，赞比亚总统 Edgar Lungu 的发言人周六称，其已经要求嘉能可（Glencore）旗下 Mopan 铜矿公司（MCM）接受新的电价，因该国政府已经取消对国有能源公司的补贴。该国能源公司 CEC（Copperbelt Energy Corp）自该国国有电力公司

购买电力供应，然后转售给矿产商。CEC 此前因电价纠纷已经削减供应给 Mopani 铜矿的电力公司至 94 兆瓦，而正常的供应量应该是 130 兆瓦。Mopani 铜矿公司周五称，赞比亚上调电力价格令其投资面临风险，如果其关闭矿场，可能导致当地 4,700 人失业。该国总统发言人称，质疑 Mopani 反对上调电价的理由，称该国其他矿业公司已经接受电价上调。“除了 Mopani 矿业公司外，我们和其他矿业公司在上调电价方面没有任何分歧，而这些矿业公司同样都生产铜。”“Mopani 威胁进行矿场关闭和大规模裁员是不可接受的。”该总统发言人还称，政府将进一步取消能源和电力补贴。“如果赞比亚贫困人口都能接受，为何拥有巨额现金流的矿业公司不能接受这些改革措施呢？”Mopani 铜矿公司 2016 年产铜 129,000 吨，在赞比亚拥有雇员 15,000 人。

15. 印尼与自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport-McMoRan Inc) 周二达成一致，自由港将继续运营旗下的 Grasberg 铜金矿，但其需要出让该矿 51% 的所有权。自由港首席执行官 Richard Adkerson 称，在所有问题得到解决之前，将按照现行合同进行工作，但他强调，自由港方面已经做出了让步。Adkerson 称：“我们想要强调下，出让 51% 的股权和建立第二座冶炼厂是我们所做出的巨大让步。”

16. 圣地亚哥 8 月 30 日消息，智利政府周三公布的数据显示，智利 7 月铜产量为 473,544 吨，较上年同期增长 5.2%。

17. 雅加达 8 月 31 日消息，印尼国企部长 Rini Soemarno 周四称，印尼希望自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport McMoRan Inc) 旗下位于印尼的 Grasberg 铜矿所有权出让能够一次性完成。Grasberg 铜矿坐落于印尼巴布亚省，是全球第二大铜矿。Rini Soemarno 称：“希望其能够一次性出让 51% 的所有权。”“如果自由港阶段性出让所有权，那么情况对于我们而言有些困难。”Soemarno 补充称，印尼计划在 2018 年底之前获得其余的 41.64% 的所有权，其目前已经持有 9.36% 的所有权。

18. 必和必拓资产总裁 Jacqui McGill 周一电邮表示，公司旗下奥林匹克水坝矿 (Olympic Dam mine) 通过堆浸技术进行矿石选冶试验，已成功产出首批阴极铜。该技术正在阿德莱德的试点工厂进行评估，以在具有扩建潜力且拥有 45 万/年产能的南澳大利亚矿山，将其用作一种低成本加工方案。

19. 智利国家铜业公司表示，1-6 月铜产量为 798,000 吨，低于上年同期的 843,000 吨。此间，公司税前利润为 10.23 亿美元，2016 年上半年为亏损 9700 万美元。现金成本从 2016 年的每磅 1.275 美元增至 1.317 美元，因公司旗下矿场的矿石品位下降--这是困扰智利多年的一个问题--继续带来负面影响。

20. 华盛顿 9 月 6 日消息，美国商务部周三公布的数据显示，美国今年 7 月阴极铜进口量为 90,760,617 千克，高于 6 月的 78,599,458 千克，1-7 月进口量总计 479,048,594 千克。

美国7月阴极铜出口量为3,537,064千克，低于6月的4,055,830千克，1-7月出口量总计38,295,936千克。

21. 海关总署9月8日公布，中国8月份进口未锻造的铜及铜材38.6万吨，7月份进口未锻造的铜及铜材39.1万吨。1-8月份未锻造的铜及铜材进口总量为301万吨；去年同期累计344.9万吨，同比减少12.7%。

22. 卢萨卡9月11日消息，赞比亚矿业部周一称，赞比亚今年铜产量预计小幅下滑至753,992吨，低于2016年的774,290吨，主要因Konkola铜矿产量减少。赞比亚矿业部常务秘书Paul Chanda称，Konkola铜矿产量今年预计减少40%。Lumwana铜矿产量预计减少15%。

23. 自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freemport McMoRan Inc)的前执行长Chappy Hakim周五称，尽管该公司此前已经与印尼政府达成里程碑式的协议，但是自由港在控制该铜金矿方面仍面临巨大的挑战。自由港称将出让Grasberg铜矿51%的所有权并在巴布亚省建立第二座冶炼厂，同时还承诺在Grasberg矿进一步投资约200亿美元。但是目前最大的问题在于出让股份估价多少以及谁将买入这些股权。

24. 9月18日中国国家统计局周一公布的数据显示，中国8月铜产量同比增0.8%，至749,000吨；

25. 外媒9月19日消息，贸易商和分析师表示，在即将与矿山商就2018年供应合同进行谈判前，中国大型铜冶炼厂将寻求为今年四季度敲定较高的铜加工和精炼费用(TC/RCs)底价。两位知情人士表示，中国进口铜原料联合谈判小组(CSPT)10家企业的代表将于本周四在上海会面，参加季度TC/RC会议。贸易商预计，CSPT将设定一个新指标价格，高于第三季每吨86美元的TC底价和每磅8.6美分的RC底价。该小组中包括江西铜业、金川集团和铜陵有色金属集团等企业。

26. 外媒9月21日消息，两名接近中国铜原料联合谈判小组(CSPT)的消息人士表示，中国铜冶炼厂已经上调四季度加工精炼费(TC/RCs)底价至每吨95美元和每磅9.5美分。

铜市简评：

铜市逻辑:

中期逻辑: 全球铜精矿供应 2017 年刚性增量比较小, 而弹性增量主要取决于价格, 而精炼产能虽然投放较多, 但是受限于铜精矿供应, 实际供应增量不足以使得铜价格再度下跌, 因此中期铜价格筑底预期明显。

短期逻辑: 上周, 铜精矿加工费小幅提升, 冶炼企业设置较高的四季度采购底线, 目前现货加工费依然达不到要求, 整体四季度铜精矿进口受到限制, 精炼铜供应受限。国内仓单和库存延续下降, 目前仓单量已经比较低, 部分地区出现紧张局面; 下游需求温和回升, 整体使得国内铜价格相对外盘偏强。

走势分析:

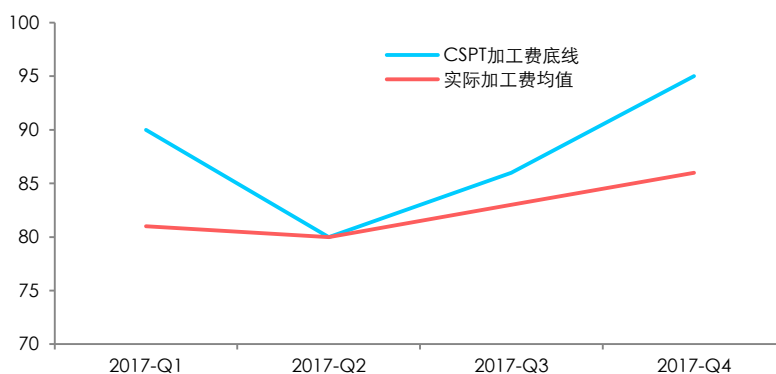
当周走势: 9 月 15 日至 9 月 22 日, 铜价格整体上有所下跌。

上周, 现货市场升水幅度相对历史水平依然处于偏强区域内, 交割之后的现货基本上未转成贴水, 便直接上行, 整体现货市场维持偏强格局。

上期所库存下降 2.5 万吨, 仓单下降近 9000 吨, 国内库存降低至 14 万吨附近, 仓单降低至 4.67 万吨, 这使得现货格局维持强势。

保税区库存上周增量有限, LME 库存周内互有升降, 最终小幅回升, 从内外库存来看, 国内进口需要提升, 而从进口盈亏来看, 精炼铜进口维持小幅的盈利。但是, 随着 LME 库存增幅下降, LME 现货贴水也在降低, 而洋山铜升水对应回升有限, 整体使得溢价差降低, 另外, 美联储缩表影响预期, 内外息差或进一步的降低, 这对进口盈利的要求只会更高, 因此, 当前的盈利水平并不是特别鼓励进口。

铜精矿现货方面, 中国铜冶炼厂已经上调四季度加工精炼费(TC/RCs)底价至每吨 95 美元和每磅 9.5 美分。这意味着冶炼企业的采购阈值和现货市场加工费存在较高的差距, 这使得上周铜精矿现货加工费再度回升, 但依然存在较多的价差。



我们认为,四季度加工费采购底线依然极大的限制国内原料的采购,进而限制精炼铜产量,对应的精炼铜进口或需要增加。

下游需求方面,空调行业正式进入冷季,需求环比将出现季节性下降,但是从同比数据来看,依然将保持较好的同比增速。

另外,电缆领域来看,近期国家质监局大力的查处不合格电缆企业,从终端市场反应来看,电缆终端销售价格逆势回升,或导致优质电缆企业加大生产。

从铜杆情况来看,下游订单有小幅回升,但是力度比较微弱,预计9月铜杆开工率环比回升的强度不太大。

综合情况来看,冶炼企业为应对年度加工费谈判,为四季度铜精矿采购设置了较高的底线,或会抑制铜精矿现货采购,进而限制国内精炼铜的供应,而需求预计温和环比回升,这或需要精炼铜进口有所增加,国内铜价格相对外盘或保持强势。

表格 1: 铜市信息

	项目	2017/9/21	2017/9/22	一天	年初以来
期货价格	LME3月铜价(美元/吨)	6456	6476.5	20.5	960.5
	沪铜主力(元/吨)	50160	49630	-530	4130
现货价格	LME现货价格(美元/吨)	6408	6405	-2.5	904
	SMM1#铜现货(元/吨)	50280	49710	-570	4735
升贴水	LME现货升贴水(美元/吨)	-49	-71.5	-23	—
	SMM现货升贴水(元/吨)	70	80	10	—
	洋山溢价(美元/吨)	66.0	66.0	0.0	3.0

资料来源: 华泰期货研究所

表格 2: CFTC 铜持仓情况(按周更新,每周六公布当周周二时数据,除总持仓外,其余是占比数据%)

CFTC 持仓	总持仓	非商多头	非商空头	非商套利	商业多头	商业空头
2017/9/12	316294	51.10	36.40	13.50	29.40	45.80
2017/9/19	289998	49.20	38.00	13.00	31.00	44.40
变化	(26296)	-1.90	1.60	-0.50	1.60	-1.40

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 3: LME 铜库存情况 单位: 吨

	总库存	欧洲	亚洲	北美
2017/9/15	304350	91575	183075	29700
2017/9/22	309050	90825	186400	31825
变化	4700	-750	3325	2125
注销仓单占比%	22.82	21.17	21.20	37.00
	总注销仓单	欧洲	亚洲	北美
2017/9/15	86850	7175	68875	10800
2017/9/22	70525	19225	39525	11775
变化	-16325	12050	-29350	975

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 4: SHFE 铜库存情况 单位: 吨

SHFE 铜库存	2017/9/15	2017/9/22	变动
总库存	166747	141318	-25429

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 5: COMEX 铜库存情况 单位: 吨

COMEX 铜库存	2017/9/15	2017/9/22	变动
总库存	191313	193480	2167

资料来源: Wind 华泰期货研究所

现货市场:

表格 6: 现货品牌报价和升贴水 单位: 元/吨

品牌	贵溪铜	铜冠铜	铁峰铜 (升)	金豚铜	江铜	大江铜	中条山铜	金川铜
报价均值	49725	49720	49720	49720	49700	49700	49700	49700
转换成盘面价	49665	49660	49660	49660	49635	49635	49635	49635
对期货主力价	95	90	90	90	70	70	70	70

差

资料来源：华泰期货研究所

电解铜现货报价情况：

9月22日，今日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨-升水100元/吨，平水铜成交价格49620元/吨-49780元/吨，升水铜成交价格49640元/吨-49800元/吨。

电解铜现货成交情况：

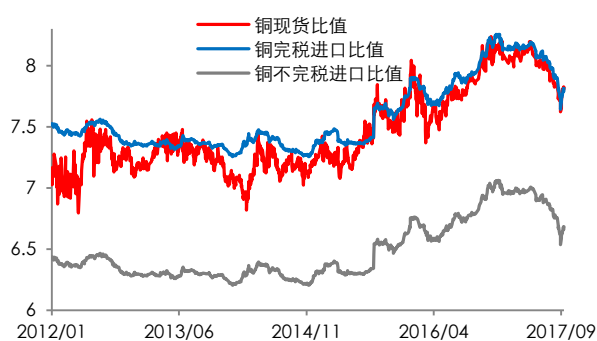
9月22日，据FB资讯，沪铜大跌，早间商家询价积极，今现货铜升水继续走高，因持货商出货意愿增强，下游需求有好转迹象，总体市场成交好转。

废旧铜现货情况：

9月22日，光亮铜线报价天津44050元/吨，上海43950元/吨，广州43950元/吨。较上个交易日下调600元/吨。

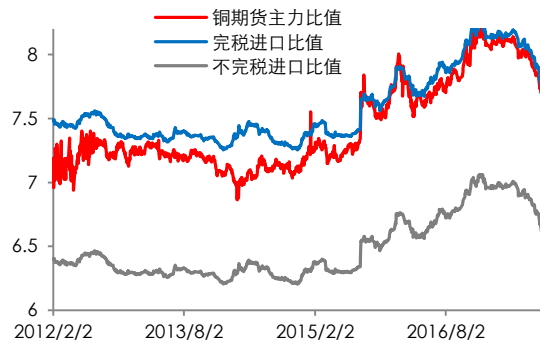
进口套利比值：

图 1：现货铜内外比值



数据来源：Wind 华泰期货研究所

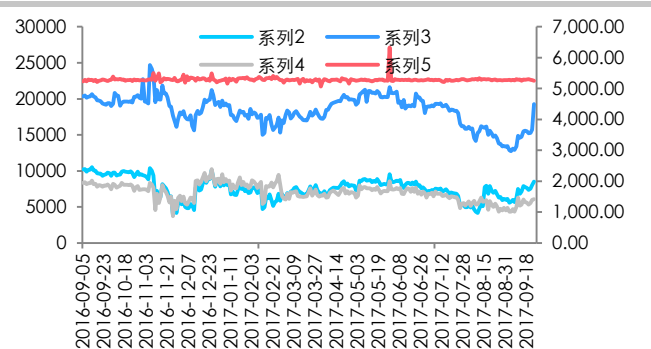
图 2：期货铜内外比值



数据来源：Wind 华泰期货研究所

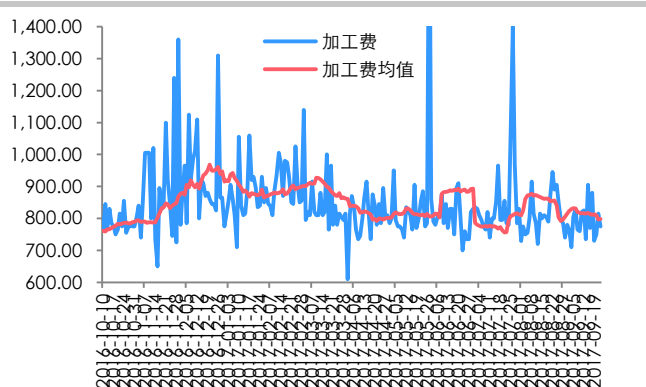
下游跟踪：

图 3：线缆利润 单位：元/吨



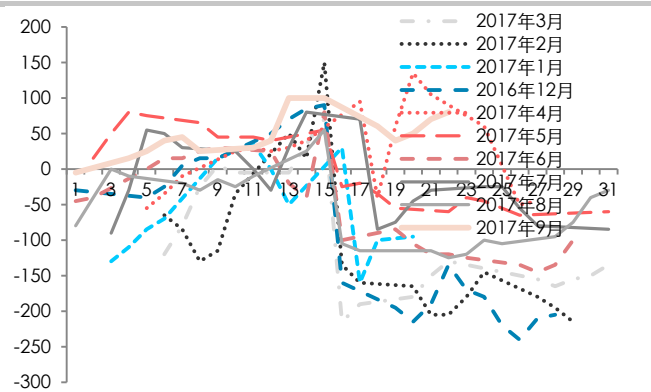
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 4：铜杆加工费 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 5：现货升贴水月度节奏变化 (元/吨)



数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 6：铜现货各个品牌之间价差 (元/吨)



数据来源：Wind 华泰期货研究所

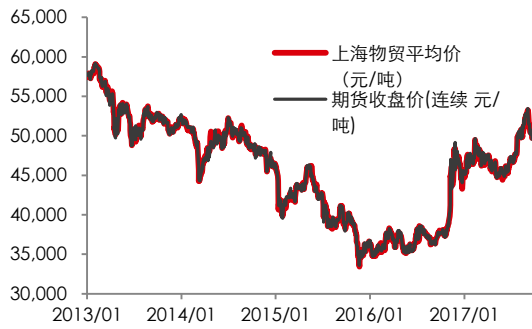
1. 国办通报西安问题电缆事件，对铜需求影响的部分，主要为：1、当务之急，要全面深入排查“问题电缆”涉及的工程项目，尽快全部拆除更换“问题电缆”，同时在全国开展线缆产品专项整治，排查和消除各类安全隐患。2、完善招投标和设备材料采购制度，抓紧修订相关法律法规和配套文件，营造“优质优价”的市场氛围。建立价格预警干预机制，加快改变以价格为决定因素的招标和采购管理模式，实施技术、质量、服务、品牌和价格等多种因素的综合评估，推动“拼价格”向“拼质量”转变。
2. 据 SMM 调研，6 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 47.09，较预期初值增加 2.77，为自 2 月份以来首次跌落荣枯线以下，主因 6 月逐步进入淡季，消费开始转弱。预期 7 月采购经理人指数为 43.24。

3. 印度在7月1日实施了自独立建国以来最大的税制改革——GST 税改。空调、洗衣机、电视机、热水器、洗碗机、吸尘器、剃须刀等家电产品均已被归为“奢侈品”行列，税率为最高的一档—28%，和以往26%的税率相比提高了2个百分点。
4. 【浙江667个重大项目集中开工 涉及投资额8030亿】7月10日，浙江省举行第四批全省扩大有效投资重大项目集中开工活动。参加此次集中开工活动的重大项目共有667个，总投资达到8030亿元，2017年年度计划投资1553亿元。
5. 广东“十三五”期间，建设项目543项，总投资约4.8万亿元。2017-2020年投资约2.5万亿元。到2020年，形成高速公路、高速铁路、机场、港口、核电、城市轨道交通等面向现代化的基础设施供给能力，补齐粤东西北生活污水和垃圾处理率、移动宽带普及率等供给短板，基本建成较高质量和效率的现代化基础设施供给体系。
6. 据SMM调研，7月铜下游行业PMI综合指数终值为44.57，较预期初值增加1.33，连续两个月位于荣枯线以下。预期8月采购经理人指数为41.36。
7. 铜陵有色旗下企业铜冠铜箔副总印大维表示，铜冠铜箔公司今年上半年实现净利润2.04亿元，是去年同期净利润的7至8倍。为应对旺盛的铜箔需求，铜冠铜箔公司正在铜陵建第三个生产基地，并将加快建设年产2万吨高精度电子铜箔项目。
8. 据SMM调研，7月份铜杆行业延续淡季效应，7月铜杆开工率为69.45%，同比下降3.16%，环比下降3.51%。
9. 中国8月官方制造业采购经理人指数前值：51.4 预期：51.3 实际：51.7
10. 【环保检查影响中小型铜杆企业的生产】8月11日环保督察组进入浙江进行检查。据SMM了解，浙江中小型铜加工企业生产受到影响，被迫限产，并且预计限产将持续一段时间，但大型铜加工企业并未受到波及。
11. 据SMM调研数据显示，8月份铜杆企业开工率为71.61%，同比下降1.67个百分点，环比增加2.16个百分点。
12. 国际铜业协会数据显示，建筑行业为铜最大的终端消费市场，占比达22%。其次分别为基建20%、交通运输13%、工业11%、空调及制冷10%、电子信息5%及其它19%。

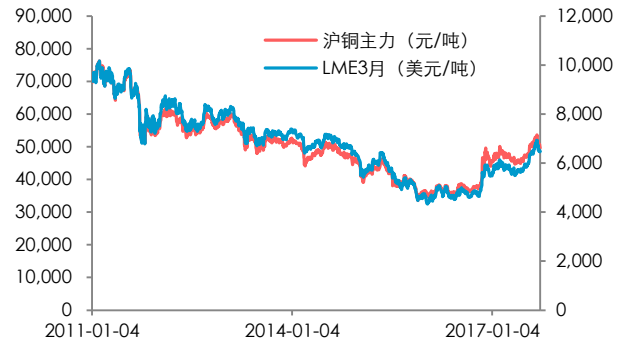
表格 7：铜价格影响因素跟踪

全球铜精矿产量	根据 ICSG 数据, 2017 年 1-6 月份全球铜精矿产量达到 966.3 万金属吨, 2016 年 1-6 月全球铜精矿产量达到 986.9 万金属吨, 同比增长-2.1%。
全球精铜产量	根据 ICSG 数据, 2017 年 1-6 月份全球精炼铜产量达到 1157.5 万吨, 2016 年 1-6 月全球精炼铜产量达到 1149.8 万吨, 同比小幅增加。
全球精铜消费量	根据 ICSG 数据, 2017 年 1-6 月份全球精炼铜消费量达到 1165.0 万吨, 2016 年 1-6 月全球精炼铜消费量达到 1190.3 万吨, 同比增长-2.1%。
全球交易所库存 (周度)	截至 9 月 22 日, LME 铜库存为 30.9 万吨; 截至 9 月 22 日 COMEX 铜库存为 19.3 万吨; 截至 9 月 22 日 SHFE 铜库存为 14.1 万吨。
中国铜精矿产量	2016 年 1-12 月份, 中国铜精矿产量为 185 万吨万金属吨。据有色工业协会数据, 规模以上企业, 2017 年 1-7 月份, 中国铜矿产金属含量 103.2 万吨, 同比增长 4.10%。
中国铜精矿进口量	海关初步数据显示, 2017 年 8 月份, 铜精矿进口量 144 万吨, 7 月为 140 万吨, 6 月进口为 141 万吨, 5 月进口量为 115 万吨, 4 月为 136 万吨, 环比下降, 3 月为 163 万吨, 环比增加明显; 2017 年 2 月, 铜精矿进口为 143 万吨, 2017 年 1 月铜精矿进口为 125 万吨, 2016 年 12 月铜精矿进口为 167 万吨。
中国精铜产量	2017 年 8 月精炼铜产量为 74.9 万吨, 同比增 0.8%。1-7 月份, 中国精炼铜产量为 508.7 万吨, 1-6 月为 435.4 万吨, 1-5 月份 358.6 万吨, 同比增加 7.2%, 1-4 月为 285.7 万吨, 1-3 月为 213.3 万吨, 同比增加 7.3%, 1-2 月份产量 137.1 万吨, 同比增加 6.7%。12 月精炼铜产量为 75.6 万吨, 同比增速-3.3%; 11 月份精炼铜 72 万吨, 同比增速-1.1%; 10 月份精炼铜产量为 73.7 万吨, 同比增加 7.1%
中国精铜进口量	2017 年 8 月未锻轧铜以及铜材进口量 39 万吨, 7 月为 39 万吨, 6 月为 39 万吨, 5 月为 39 万吨, 4 月为 30 万吨, 3 月为 43 万吨, 2 月为 34 万吨, 1 月为 38 万吨, 2016 年 12 月未锻轧铜及铜材进口量较前月增加 28.9%, 至 49 万吨。
中国精铜出口量	中国 2017 年 7 月未锻轧铜出口量为 15969 吨, 同比下降 78%; 6 月出口, 29013 吨, 同比下降 31.89%, 5 月为 16808 万吨, 4 月为 18819 吨, 同比下降 41.86%; 3 月为 43986 吨, 同比增加 88%, 2 月为 43815 吨, 同比增加 307%; 中国 2017 年 1 月未锻轧铜出口量为 17677 吨, 同比增加 96%。
中国废铜进口量	中国 2017 年 1-7 月废杂铜进口量累计 213.9 万吨, 同比增加 16.27%, 1-6 月为 185.2 万吨, 同比增加 18.66%; 1-5 月为 151.24 万吨, 同比增加 17%, 1-4 月为 120 万吨, 同比增幅 18.2%。1-3 月为 90.7 万吨, 累计同比增加 22.21%, 1-2 月为 27.3 万吨, 累计同比增加 61%。中国 2017 年 1 月废杂铜进口量累计为 27.59 万吨, 累计同比增加 1.1%。
融资需求 (保税区库存)	截至 2017 年 9 月中旬, 保税区铜库存为 51.5 万吨, 8 月中旬为 50.4 万吨, 7 月中旬为 55.8 万吨, 6 月中旬, 保税区库存为 57 万吨, 4 月底, 保税区库存为 63 万吨, 3 月为 62 万吨, 2 月底为 57 万吨, 较上月大幅增加; 1 月保税区库存为 46 万吨, 较上月持平。2016 年 12 月底, 中国保税区铜库存大约为 46 万吨, 较上月 48 万吨减少 2 万吨; 11 月底库存为 48 万吨, 较上月的 50 万吨减少 2 万吨。

资料来源: 华泰期货研究所

图 7: 沪铜期货和现货 单位: 元/吨


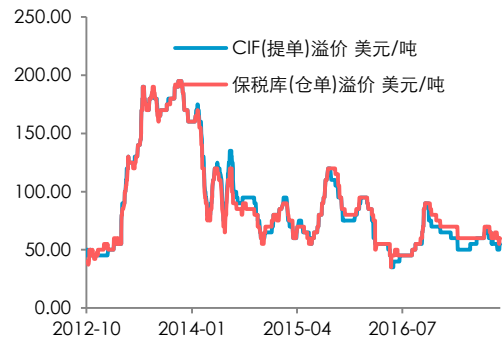
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: LME 铜和 SHFE 铜 单位: 美元/吨, 元/吨


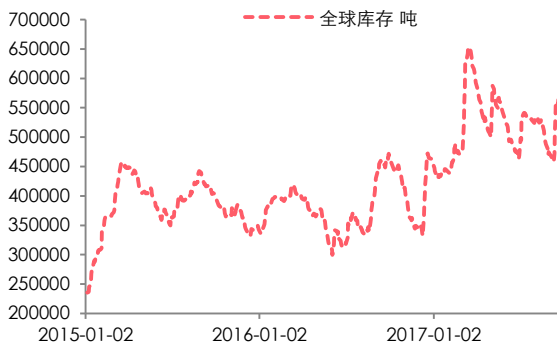
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 沪铜现货升贴水 单位: 元/吨

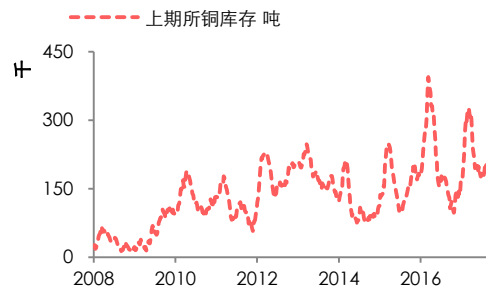

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 沪铜到岸升水 单位: 美元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

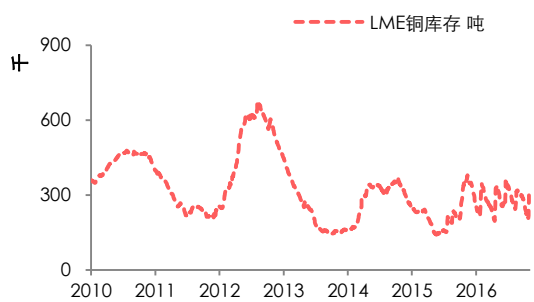
图 11: 全球铜库存 单位: 吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: SHFE 铜库存 单位: 吨


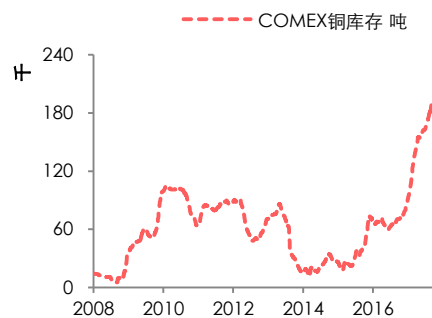
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: LME 铜库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: COMEX 铜库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层，邮编510600

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com