

华泰期货研究所 基本金属组

铜价格后续的动力依然存在，铜价格依然看涨

吴相锋

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号: F3014533

铜品种：日报摘要

1. 另外，7月份以来，铜价格的上涨并未能带来过度的成交量，这意味着大的资金并没有多少上车的机会，因此，我们认为，铜价格后续的动力依然存在，因此从方向性上来看，铜价格依然看涨，但操作上，建议趋于保守。

2. 长协加工费甚至低于当前现货加工费的极限价格，中期铜精矿产量增量放缓制约着铜供应的增加，而消费只要不是太差，铜价格中期就不太可能有过差的表现。

铜品种：行业要闻

1. 雅加达7月26日消息，一位印尼能源和矿业部官员周三称，印尼已经与美国矿商自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Inc）达成一致，Grasberg铜矿相关的新的矿业许可有效期将仅持续至2021年。印尼能源与矿业资源部秘书长Teguh Pamuji称，自由港将可以申请两次十年的延期，但新的矿业协议只有在签署后才能生效，而且双方仍在磋商。

2. SMM资讯：全球最大的矿业公司BHP Billiton Ltd.（必和必拓），已经在厄瓜多尔开设了一间办事处，并正寻求在当地增加员工，以便在这个正成为该行业勘探热点的国家寻找铜矿。Cerro Quebrad，是总部位于墨尔本的必和必拓的子公司。它将斥资约8200万美元，在厄瓜多尔首都基多建立一个基地，并登广告招聘工人包括一名资深地质学者。根据Fitch（惠誉）的BMI研究，随着行业主要参与者的到来，预计到2021年，厄瓜多尔矿业的产值将从今年的11亿美元上升到79亿美元。

3. 智利国家铜业委员会（Cochilco）周四表示，预计2017年全球铜均价为每磅2.64美元，略高于之前预期的每磅2.60美元，这主要得益于中国需求增加。智利国家铜业委员会还预期，智利2017年铜产量约为560万吨，较前一年增加0.8%，大体与之前4月的估值一致。该委员会预期，2018年智利铜产量将增至590万吨。

4. 据SMM，江西安徽打击虚开增值税发票，中小废铜制杆厂大量关停，安徽中小型废铜制杆企业大量关停，江西等地企业也因为税负成本增加暂时观望，企业停止在建工程，等待政策明朗。上海有色网观察到两地的大型企业波及不大。由于个体回收站没有开票资质，厂家不能进行结算，导致江浙等地个体回收站销售困难，回收站调低废铜价格，但市场仍然乏人问津。废铜制杆企业对带票废铜和进口废铜的需求增加，导致废铜票点水涨船高，由6月份的8%涨至目前的8.5-9%。

5. 全球头号铜生产国--智利6月铜产量为453,161吨，较上年同期减少5.7%，因天气相关的停工、工厂维修以及矿石品位下滑影响。

相关研究：

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

精炼铜供应受到加工费的制约，铜价格回调难以深入

2017-08-13

铜需求领域缺乏动力，铜价格料维持高位震荡

2017-08-06

6. 利马 8 月 4 日消息，秘鲁政府周五称，该国 6 月铜、锌及白银产量均同比上升，因国内大型矿企供应增加。秘鲁 6 月铜产量同比增加 1.28%，至 209,859 吨，受 Cerro Verde 和 Las Bambas 铜矿增产带动。1-6 月铜产量同比增长 4.72%，至 1,175,093 吨。

7. SMM 近期跟踪国内年产能不足 5000 吨金属量的中小型铜矿山，2015 年铜价大跌被迫关停的中小型矿山仍未复产，若铜价后期能够长期站稳 50000 元/吨，方考虑复产事宜。

8. 据 SMM 了解，江铜富冶和鼎铜业有限公司新增 15 万吨电解铜产能，即二期电解铜技术升级改造项目将于 8 月中旬点火，成品电解铜或将于 9 月面向市场。

9. 据 SMM 调研数据显示，2017 年 7 月中国精铜产量为 63.3 万吨，环比下降 3.21%，同比下降 4.67%，1-7 月累计产量 446.55 万吨，同比下降 0.12%。

10. 智利央行公布的数据显示，智利 7 月录得贸易顺差 2.31 亿美元。7 月出口额为 52.22 亿美元，进口额为 49.92 亿美元。数据显示，智利 7 月铜出口收入为 24.51 亿美元，低于 6 月的 26.92 亿美元。

11. 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。

12. 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。

13. 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。

14. 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。

15. 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。

16. 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。

17. 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。

18. 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”。

19. 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。

20. 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。

21. 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。

22. 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。

23. 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%。

24. 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 Mopani 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。

25. 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。”

26. 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%。

27. 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。

28. 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。

29. 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。

30. 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。

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，铜精矿加工费整体持平，现货铜矿贸易维持清淡格局，而此前 7 月进口数据显示，铜矿供应依然受到限制；国内铜矿 7 月产量同比增速依然较低。整体铜精矿供应限制精炼铜产量供应。上周，全球库存下降延续，另外，自 1708 合约交割之后，现货贴水依然较少，中间商流通领域库存或比较有限；随着 8 月份的结束，铜需求季节性展望或升温。

走势分析：

当日走势：9 月 6 日，铜价格保持偏强格局。

6 日，现货市场现货升水幅度继续提升，整体对比历史来看，进入 9 月之后，现货市场相对历史均值偏强；

1709 合约目前持仓量仍然高达 3.5 万手，明显超出去年同期，而仓单量则延续小幅下降格局，不过总量仍然有 6.5 万吨左右，预估基本可以满足交割。

消息面上，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。

整体上半年铜价格处于高位，对于智利国家铜业的产量刺激能力并不是很大。

另外，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。

美国市场继续吸纳了富裕的铜供应，另外，从COMEX此前一周持仓分布来看，COMEX铜库存延续增加格局，但是LME库存继续减少，全球总库存依然处于下降格局。

另外，7月份以来，铜价格的上涨并未能带来过度的成交量，这意味着大的资金并没有多少上车的机会，因此，我们认为，铜价格后续的动力依然存在，因此从方向性上来看，铜价格依然看涨，但操作上，建议趋于保守。

1: 铜市信息

	项目	2017/9/5	2017/9/6	一天	年初以来
期货价格	LME3月铜价(美元/吨)	6861	6923	62	1407
	沪铜主力(元/吨)	53610	53160	-450	7660
现货价格	LME现货价格(美元/吨)	6904	6864	-40	1363
	SMM1#铜现货(元/吨)	53290	52950	-340	7975
升贴水	LME现货升贴水(美元/吨)	43	-59	-102	—
	SMM现货升贴水(元/吨)	25	40	15	—
	洋山溢价(美元/吨)	65.0	65.0	0.0	2.0

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
2017/8/22	329725	50.00	37.60	15.10	29.40	41.90
2017/8/29	329513	50.60	37.30	13.70	30.40	44.00
变化	(212)	0.60	-0.30	-1.40	1.00	2.10

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
2017/9/5	217550	55875	127050	34625
2017/9/6	214775	54525	125650	34600
变化	-2775	-1350	-1400	-25
注销仓单占比%	48.16	18.39	63.03	41.04

	总注销仓单	欧洲	亚洲	北美
2017/9/5	106100	11375	80500	14225
2017/9/6	103425	10025	79200	14200
变化	-2675	-1350	-1300	-25

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	2017/8/25	2017/9/1	变动
总库存	187444	183582	-3862

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	2017/9/1	2017/9/5	变动
总库存	182925	184002	1077

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	52970	52960	52960	52960	52940	52940	52940	52940
转换成盘面价	53080	53070	53070	53070	53045	53045	53045	53045
对期货主力价差	-190	-200	-200	-200	-220	-220	-220	-220

资料来源: 华泰期货研究

电解铜现货报价情况:

9月6日, 今日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨, 平水铜成交价格 52880 元/吨-53000 元/吨, 升水铜成交价格 52900 元/吨-53020 元/吨。

电解铜现货成交情况:

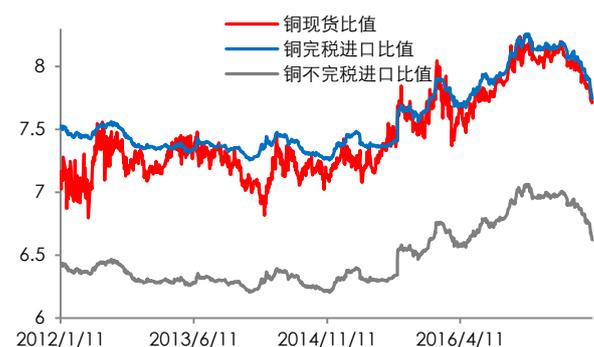
9月6日，沪铜回落，现货铜价格跟随。今市场货源略有减少，好铜报升水60元。下游入市意愿有所升温，但实际需求量不大，成交好转有限。

废旧铜现货情况:

9月6日，光亮铜线报价天津46250元/吨，上海46150元/吨，广州46150元/吨。较上个交易日下调200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

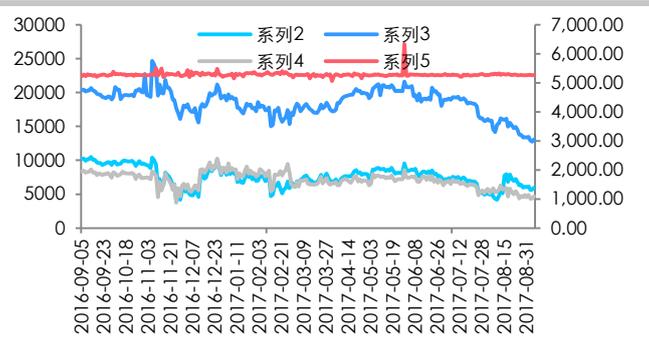
图2: 期货铜内外比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

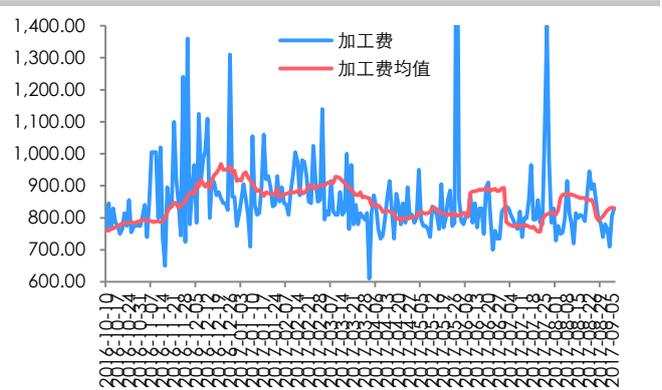
需求跟踪:

图 3：线缆利润 单位：元/吨



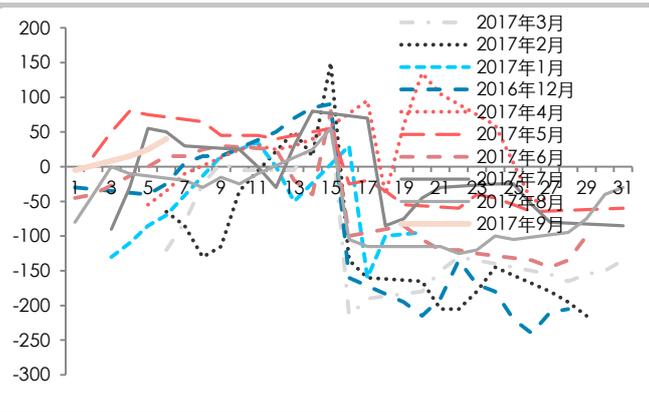
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 4：铜杆加工费 单位：元/吨



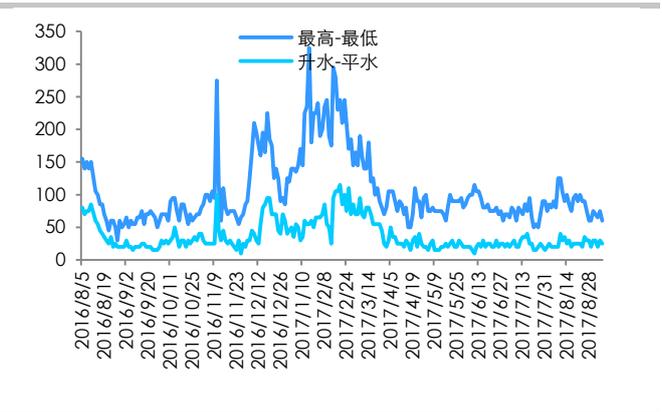
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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. 据中华建材网报道，报告显示，一季度户式中央空调在房地产频频调控、原材料上涨的压力下，仍然延续了2016年的增长态势，实现了37.8%的增长，销售额接近60亿元，超出市场预期。
2. 据产业在线统计，2017年3月份变频冰箱共销售101.5万台，同比增长66.5%，占行业总销量的13.8%。其中内销出货量为86.9万台，同比增长71.2%，占行业内销总量的18.6%；出口14.6万台，同比增长47.1%，占行业出口总量的5.4%。
3. 据SMM，4月铜材企业平均开工率为74.47%，环比增加2.41%，同比基本持平；4月大型铜管企业满产运行，铜板带箔企业开工率维持平稳，铜杆企业环比虽然增加，但是

不及往年，调研企业表示今年铜杆市场的开工情况不乐观，预计5月份出现回落，拖累5月整体铜材企业开工率微幅下降至74.03%。

4. 中国电器工业协会电线电缆分会向全体会员及业内所有从业组织和从业人员发布《电线电缆行业提升质量水平 加强规范自律倡议书》。《倡议书》发布旨在为全面认真配合政府开展的电线电缆生产企业专项监督检查工作、以质量强国的国家战略为引领、全力提高产业质量供给水平和保障能力、加强规范自律、承担社会责任、维护行业利益、促进行业提质增效、健康发展。
5. 6月1日起，京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值。对于火电、钢铁、石化、化工、有色、水泥以及锅炉等排放标准中已有特别排放限值要求的行业，自2017年10月1日起，执行大气污染物特别排放限值；对于钢铁烧结、球团工业，以标准修改单方式提高大气污染物特别排放限值要求，自2018年6月1日起，执行标准修改单规定的大气污染物特别排放限值。
6. 诺德股份全资子公司青海诺德新材料有限公司年内投产，项目座落在西宁(国家级)经济开发区东川工业园区八一东路建设年产40000吨动力电池用电解铜箔工程。
7. 新浪援引媒体报道称，中国拟暂停新能源汽车生产资质审批发放。报道提及，发改委希望对现有政策进行评估。
8. 全国乘联会：中国5月份广义乘用车销量178万辆，同比增长1.2%。中国1-5月份广义乘用车销量905万辆，同比下跌0.9%。
9. 根据国际铜业协会（ICA）的最新研究，电动汽车（EV）行业的迅猛发展将在未来十年内显著拉动对铜的需求。根据报告显示，这一增长将使电动汽车和公共汽车的铜需求从2017年的18.5万吨提高到2027年的174万吨。
10. 据SMM调研，预计6月铜管企业开工率持平于89.55%。大部分企业表示目前持有的铜管订单能使6月的生产水平与5月相当，铜管行业的拐点或将延后至6月以后，高库存仍然是后续生产的压力，但由于对后续销售存较大期待，铜管行业预计6月仍然维持高开工水平。
11. 【新疆首个无铅铜项目在阜康产业园正式投产】据了解，该项目投资3.8亿元，已完成投资2.6亿元，占地300余亩，年产3万吨无铅黄铜棒、线材生产线已正式投产，年产2万吨的管材和板、带生产线已全部建成。随着新疆首个无铅铜项目的正式投产，预计可达到年产10万吨的多种铜合金产品，每年综合产值可达35亿元，实现利润9亿元。

12. 国家电网电子商务平台公布《国网河北省电力公司关于供应商不良行为处理情况的通报（2017年6月份）》，共通报了64家供应商的不良行为，涉及电线电缆类的企业共有12家，涉及产品包括电缆类、导线类和线缆类三大种类。
13. 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。
14. 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。
15. 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。
16. 【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。
17. 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，基本建成高质量和效率的现代化基础设施供给体系。
18. 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。
19. 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。
20. 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%。
21. 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

22. 【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。

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 1-5 月份全球铜精矿产量达到 793.9 万金属吨，2016 年 1-5 月全球铜精矿产量达到 816.6 万金属吨，同比增长-2.78%。
全球精铜产量	根据 ICSG 数据，2017 年 1-5 月份全球精炼铜产量达到 959.9 万吨，2016 年 1-5 月全球精炼铜产量达到 958.4 万吨，同比基本持平。
全球精铜消费量	根据 ICSG 数据，2017 年 1-5 月份全球精炼铜消费量达到 958.5 万吨，2016 年 1-5 月全球精炼铜消费量达到 986.6 万吨，同比增长-2.85%。
全球交易所库存（周度）	截至 9 月 1 日，LME 铜库存为 22.35 万吨；截至 9 月 1 日 COMEX 铜库存为 18.29 万吨；截至 9 月 1 日 SHFE 铜库存为 18.36 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 7 月份，铜精矿进口量 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 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 7 月未锻轧铜以及铜材进口量 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 8 月中旬，保税区铜库存为 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。

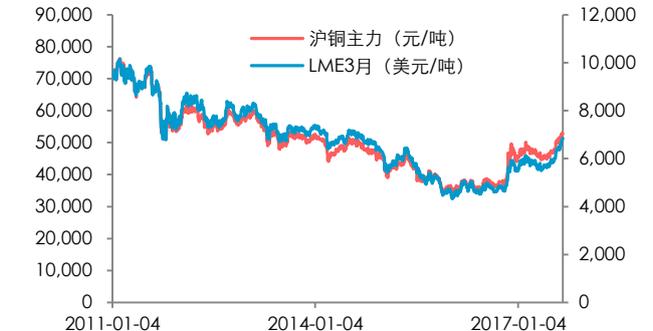
资料来源：华泰期货研究所

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



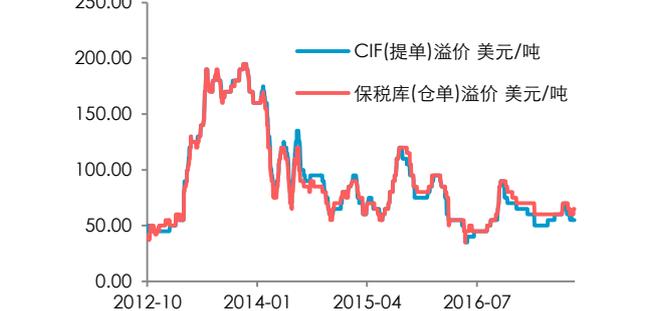
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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



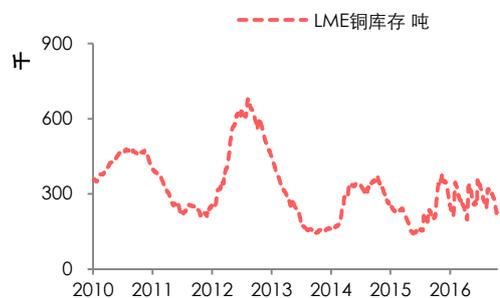
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 12：SHFE 铜库存 单位：吨



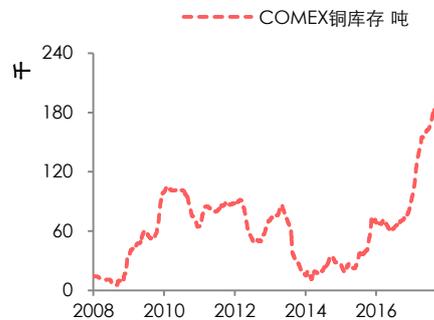
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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