

华泰期货研究所 基本金属组

5 月智利铜产量恢复，但依然未体现 Escondida

奥相锋

矿山复产力量

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

铜品种：日报摘要

1. 智利供应弹性限制铜价格的上方空间，但因智利铜供应对价格敏感，不能作为坚定的操作逻辑，因此铜价格整体仍然没有太过明显的逻辑，依然看区间宽幅震荡。

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. 必和必拓首席运营官 Arnoud Balhuizen 表示，从今日起，公司解除旗下智利 Escondida 矿山的产出限制。但公司仍需“一些时间”恢复正常出货。在 Escondida 历经 44 天的罢工之后，必和必拓于 4 月将全年铜产量目标下调 18%。但公司旗下澳大利亚昆士兰州的焦煤矿因 3 月的热带气旋影响不可抗力仍存。

2. 圣地亚哥 6 月 1 日消息，智利总统 Michelle Bachelet 周四称，她已经要求包括头号生产商 Codelco 在内的矿业组织关注建造一座新的铜冶炼厂的可能性，以增添铜出口的附加值。Bachelet 表示，“我已经要求各组织一起开始研究在 Atacama 地区建造一座新冶炼厂，将使用最先锋的清洁技术。”

3. 据 SMM，第一量子 Cobre Panama 铜矿投产或带来 10 万/年增量，2013 年第一量子收购了加拿大铜矿企业 InmetMining，从而入主 CobrePanama 项目。

4. SMM 网讯：根据非洲第二大金属生产商矿业协会的消息，由于生产商与政府电价上的分歧接近解决，赞比亚的铜产量今年将攀升约 4%，达到历史最高纪录。Lobby 集团总裁 Nathan Chishimba 表示，今年铜产量将增加到约 80 万吨，高于去年开采的 77.06 万吨，甚至超过 2013 年的最高产量纪录 79 万吨。虽然可能达不到矿业部长 Christopher Yaluma 那样乐观的预测（产量跃升至 85 万吨）。

5. SMM6 月 7 日讯：据 SMM 调研数据显示，2017 年 5 月上海有色网中国电解铜产量为 62.5 万吨，同比下降 3.55%，前 5 个月累计产量为 317.85 万吨，累计同比增加 0.59%。随着国内冶炼厂集中检修潮退去，大部分炼厂产量将恢复，6 月中国电解铜产量将会显著回升，上海有色网预计 6 月中国电解铜产量为 65.9 万吨，同比增长 1.85%。

6. 圣地亚哥 6 月 7 日消息，智利央行周三公布的数据显示，该国 5 月铜出口收入为 25.4 亿美元，高于 4 月的 21.9 亿美元和上年同期的 22.7 亿美元。

相关研究：

缺乏供应弹性加成，铜供需难以形成尖锐矛盾

2017-06-18

铜供应弹性的预期被打断，铜价格反弹突破震荡区间

2017-06-11

现货供应预估环比好转，整体铜价格预期震荡偏弱

2017-06-04

7. 中国海关总署周四公布的数据显示,中国5月未锻造铜及铜材进口量环比增加30%至39万吨,同比减少9.3%;1-5月累计进口量同比减少20.3%至184万吨。

8. 外媒6月9日消息,自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freeport-McMoRan Inc)首席财务官Kathleen Quirk周四称,该公司正努力与印尼就旗下Grasberg矿的新矿业协议进行磋商。

9. 【尼泊尔发现首个大型铜矿 平均品位7.9%世界罕见】山东省一地质矿产勘查院近日在尼泊尔索卢坤布县瓦普萨镇发现一处特大型铜矿床,平均品位7.9%,初步预测铜金属资源量达到大型以上规模。据了解,这是尼泊尔发现的第一个大型铜矿,其品位之高,世界罕见。

10. 利马6月9日消息,秘鲁矿工、冶金工人及炼钢工人全国联合会(National Federation of Miners, Metallurgists and Steelworkers)秘书长Ricardo Juarez周五称,秘鲁矿工计划于7月19日开始举行无限期的全国范围内的罢工活动,目的在于抗议政府提出的“损害劳工利益的”提案。该联合会旗下有110个工会,代表了4万名遍布秘鲁矿场的工人的利益,其已经在5月批准了罢工,但并未设定具体日期。秘鲁是全球第二大铜、锌和白银产国,同时也是第六大黄金生产国。

11. SMM6月12日讯:工会一号发言人Carlos Allendes通过电话表示,在必和必拓旗下的智利Escondida铜矿,关于调整工作日的谈判将在下周继续。必和必拓公司和工会寻求续订协议,谈判条款包括通过矿工们工作7天、休息7天来代替默认的7天工作、4天休假。Allendes说:“已举行的对话将双方立场拉得更近。”“我们一直在促使谈判朝每个人都满意的中间点前进。”双方谈判从5月30日开始,下一轮协商将在当地时间周一上午11点左右开始。必和必拓没有回复请求发表评论的电子邮件并。根据新的劳动法规,该项协议期限为3年。在二、三月份发生的,Escondida铜矿为期44天的罢工是这一代智利矿业罢工时间最长的一次;目前罢工虽然已结束,但没有达成劳工协议,新的谈判定于2018年中期进行。

12. 蒙古的主要总统候选人之一呼吁政府加强对诸如力拓经营的巨型Oyu Tolgoi铜金矿的控制,从而使得采矿和外商投资成为竞选的核心话题。民主党新候选人Khaltmaa Battulga指出:“政府应该聘请专家,掌控一切资源包括Oyu Tolgoi铜金矿和Tavan Tolgoi煤矿。”

13. 普华永道发布了年度全球矿业趋势报告,称“2016年世界40强矿业公司从低迷中扭转颓势,并有了急需的空间来修正与喘息。”2016年前40强的矿业公司总利润为200亿美元,但利润主要用于偿还债务,2016年投资的比例下降41%至500亿美元,创历史新低。用于勘探的投资也大幅下降。

14. 中国多金属 13 日晚间公布, 于 2017 年 6 月 13 日, 公司附属华兴环球与瑞丽纳迪有限公司订立该协议, 据此, 附属华兴环球有条件同意收购缅甸铜铅矿场采矿权, 总代价为人民币 4900 万元。公告显示, 该采矿权可于 2014 年 12 月 24 日至 2019 年 12 月 23 日止年期内于缅甸曼德勒省皎色镇波导山村红土坑山 2 号矿区占地约 49.59 英亩的铜铅矿场进行矿物的开采及开发。缅甸矿场的铜铅的储存量被分类为 331、332 及 333, 其估计资源量达 128.45 万吨。

15. 中国国家统计局 6 月 14 日报道; 5 月份有色金属产量为 458 万吨, 同比增长 2.4%; 1-5 月份有色金属产量为 2263 万吨, 同比增长 6.9%;

16. 6 月 13 日, 随着滚烫的铜水缓缓流出熔炉, 刚果(金)科卢韦齐铜矿产出首批粗铜, 标志着紫金矿业旗下的穆索诺伊公司采选冶工艺流程全线贯通, 进入试生产阶段。作为紫金矿业落实“一带一路”倡议, 推动中非友好合作的项目推手之一, 科卢韦齐铜矿蕴含铜储量 170.13 万吨, 平均品位 4.4%, 远高于中国铜矿平均品位的 0.6%, 达产后年产铜 5 万吨。

17. 6 月 14 日, 阿拉山口市人民政府、阿拉山口综合保税区管理委员会与新疆特变电工集团有限公司及阿拉山口添马行实业发展有限公司签订三方战略合作协议。阿拉山口市市委副书记、综合保税区管委会常务副主任王勇介绍, 该项目位于阿拉山口综合保税区(产业配套区), 建成投产后年加工 20 万吨铜杆, 可实现年产值 100 亿元。

18. 雅加达 6 月 21 日消息, 一工会官员周三表示, 在自由港麦克默伦铜金公司(Freeport-McMoRan Inc) 印尼分公司的数千名矿工将延长罢工一个月时间, 以抗议公司的裁员。自由港印尼分公司工会劳资关系官员 Tri Puspital 称, 多达 6,000 名工人将持续罢工, 给自由港的增产计划带来风险。工人们于 5 月开始罢工, 此前在与政府就新的开采许可进行谈判之时, 自由港裁掉了大约 10% 的劳动力。

19. 华沙 6 月 21 日消息, 波兰铜矿商 KGHM 的首席执行官 Radoslaw Domagalski-Labedzki 周三表示, 旗下位于智利的 Sierra Golda 项目二季度铜产量较前一季持稳。Domagalski-Labedzki 告诉记者: “该项目铜产量确实很稳定。” “只有异常事件发生才会导致产量下滑,” 他说到。他还补充说, KGHM 没有退出 Sierra Gorda 铜矿项目的计划。Domagalski-Labedzki 也表示, 目前波兰兹罗提兑美元的汇率约在 3.80-3.90 兹罗提, 仍非常有利于企业财务。他还补充说, 目前铜价在每吨 5,700 美元, 对企业十分有利。他说, 他认为大宗商品市场的消极发展不会对铜价产生太大影响。

20. 卢萨卡 6 月 22 日消息, 赞比亚副总统周四表示, 作为非洲第二大铜生产国, 赞比亚 2017 年铜产量预计升至 850,000 吨, 高于去年的 770,597 吨。副总统 Inonge Wina 在矿业和能源会议上称: “由于现有铜矿项目扩产, 以及未开发项目, 铜产量预计将持续增长。”

21. 雅加达 6 月 22 日消息, 自由港麦克默伦公司(Freeport-McMoRan Inc)的印尼项目发言人 Riza Pratama 周四称, 位于印尼的全球第二大铜矿项目"运转正常", 尽管数千名工人将罢工延长一个月。Riza Pratama 周四在短信中称, Grasberg 铜矿约有 2.5 万矿工和合同工留下来继续工作。此前, 自由港印尼工会的劳资关系官员 Tri Puspital 周三告诉记者, 6,000 名工人选择继续罢工。此轮罢工始于 5 月份, 因自由港公司将 3.2 万名工人中的约 10% 解雇。自由港公司在 4 月恢复铜精矿出口, 此前与印尼政府的谈判曾导致项目停工 15 周。本月早些时候, 自由港首席财政官表示, 公司有望与政府达成共识。

22. 6 月 25 日, 湖南省常宁市委副书记、市长吴乐胜会见株冶集团总经理刘朗明一行, 双方就在常打造铜铅锌基地深入交换意见。铜铅锌基地项目计划投资 80-100 亿元, 在水口山工业园新建 30 万吨/年锌、扩建 20 万吨/年铜、改造 10 万吨/年铅的“30+30+10”产业基地, 力争 2018 年投产。

23. 韦丹塔资源公司计划在未来三年内将其赞比亚铜矿产量翻两番至 40 万吨, 首席执行官 Steven Din 上周四表示, 大部分增长量来自位于刚果民主共和国边界附近的 Chililabombwe 的旗舰公司 Konkola 铜矿公司。该公司正通过投资 10 亿美元的项目来实现增长, 并计划三年内将产量扩大三倍。

24. 据金川集团公司官网公布, 该公司铜冶炼厂合成炉系统计划于 2017 年 7 月 6 日停炉, 进行为期 90 天的系统检修。铜合成炉系统建成于 2005 年, 现有矿铜冶炼产能 20 万吨(金属量)/年。金川集团表示, 该系统已稳定运行 12 年, 本次大修主要是对已到检修周期的冶金炉、余热锅炉、干燥机及配套附属设备设施进行检修, 同时对系统进行局部技术改造和提升优化, 为今后的长周期安全稳定运行提供保障。上海有色网铜资深分析师叶建华表示, 金川集团计划内的检修影响的产量约 2-2.5 万吨, 比之前市场预计的少。

25. 圣地亚哥 6 月 28 日消息, 矿业和行业人士周四称, 智利部分矿业公司正在考虑重启部分铜矿项目, 此前因铜价低迷, 智利铜矿项目开发被推迟。但该国很多矿产商希望看到政治不确定性消失之后, 才会做出最终决定。

26. 墨西哥城 6 月 30 日消息, 墨西哥国家统计局周五公布的数据显示, 墨西哥 4 月铜产量较去年同期小幅下滑, 白银产量大幅下滑, 不过锌产量大增。

27. 圣地亚哥 6 月 30 日消息, 智利政府周五公布报告显示, 全球最大铜生产国--智利 5 月铜产量为 469,196 吨, 较前月增加 9.3%。

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，铜精矿加工费持平，高端加工费报在 85-86 美元/吨，CSPT 设定三季度采购加工费底线在 86 美元/吨，加工费出台之后，由于现货市场高区间报价较少，市场成交依然稀少，而如果冶炼企业执行加工费底线，则现货市场采购必然受到限制，意味着供应增量受限，但是 5 月智利铜供应环比大幅回升，此前罢工影响消除，整体铜价格缺乏过度涨跌基础。

走势分析：

当日走势：7 月 3 日，铜价格整体继续回升。

3 日，现货市场贴水继续收窄，不过对比历史走势来看，已经远远低于此前几个月份的表现，现货市场成交一般，主要是长单交付买盘支撑市场。

消息面上，墨西哥 4 月铜产量较去年同期小幅下滑，幅度比较有限，影响不大。

智利政府周五公布报告显示，全球最大铜生产国--智利 5 月铜产量为 469,196 吨，较前月增加 9.3%。这意味着智利铜供应开始得以恢复，并且，实际上必和必拓 5 月底才解除旗下智利 Escondida 矿山的产出限制，并且实际出货基本上是在 6 月份，因此智利 5 月铜产量的增加，Escondida 矿山的力量还未体现。

这种局面之下，智利铜产量的恢复对铜价格有一定的压力，但是，CSPT 设定的三季度加工费底线比较高，这或限制国内冶炼企业铜精矿的采购，因此，智利产量的恢复对铜价格的影响路径或不那么直接，至少先要看到国际铜库存的增加。

而 LME 昨日大幅增加 2 万余吨，不过我们认为该库存增加特征不属于智利供应的弹性，没有这么集中和这么快。

整体上，智利供应弹性限制铜价格的上方空间，但因智利铜供应对价格敏感，不能作为坚定的操作逻辑，因此铜价格整体仍然没有太过明显的逻辑，依然看区间宽幅震荡。

1: 铜市信息

	项目	2017/6/29	2017/7/3	一天	年初以来
期货价格	LME3 月铜价 (美元/吨)	5925	5915	-10	399
	沪铜主力 (元/吨)	47430	47500	70	2000
现货价格	LME 现货价格 (美元/吨)	5931	5907	-24	406
	SMM1# 铜现货 (元/吨)	47150	47140	-10	2165
升贴水	LME 现货升贴水 (美元/吨)	6	-8	-14	—
	SMM 现货升贴水 (元/吨)	-100	-90	10	—
	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
2017/6/20	271774	38.10	33.40	16.70	39.00	44.20
2017/6/27	253503	42.00	36.60	13.60	37.50	43.50
变化	(18271)	3.90	3.20	-3.10	-1.50	-0.70

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
2017/6/30	249700	54450	163625	31625
2017/7/3	278275	64350	182925	31000
变化	28575	9900	19300	-625
注销仓单占比%	35.24	10.45	40.22	57.34
	总注销仓单	欧洲	亚洲	北美
2017/6/30	94050	7450	68625	17975
2017/7/3	98075	6725	73575	17775
变化	4025	-725	4950	-200

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	2017/6/23	2017/6/30	变动
总库存	185281	176620	-8661

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	2017/6/29	2017/6/30	变动
总库存	162660	162833	173

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	47155	47150	47150	47150	47130	47130	47130	47130
转换成盘面价	47310	47305	47305	47305	47280	47280	47280	47280
对期货主力价差	-345	-350	-350	-350	-370	-370	-370	-370

资料来源: 华泰期货研究

电解铜现货报价情况:

7月3日, 今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨, 平水铜成交价格 47080 元/吨-47180 元/吨, 升水铜成交价格 47100 元/吨-47200 元/吨。

电解铜现货成交情况:

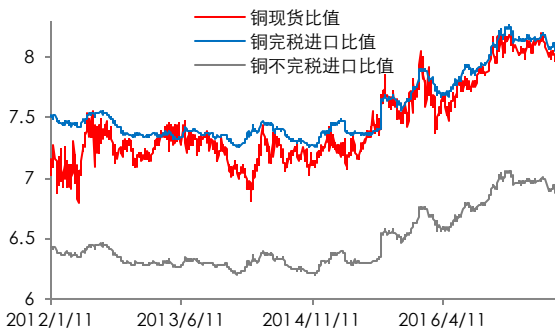
7月3日, 周一铜价震荡持稳, 商家询价积极高, 早间好铜报贴水 80 元左右。今市场货源十分充足, 然下游接货意愿不强, 成交极为清淡。

废旧铜现货情况:

7月3日, 光亮铜线报价天津 42050 元/吨, 上海 41950 元/吨, 广州 41950 元/吨。较上个交易日持平。

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

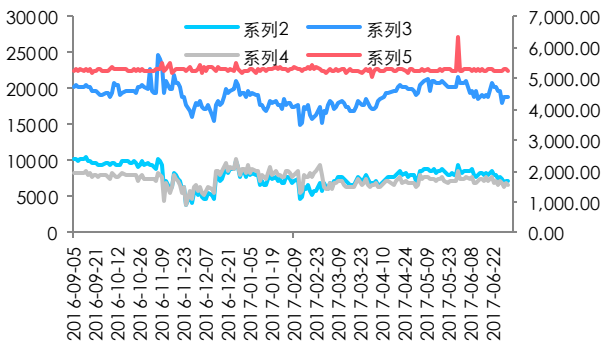


数据来源：Wind 华泰期货研究所

需求跟踪：

图 3：线缆利润

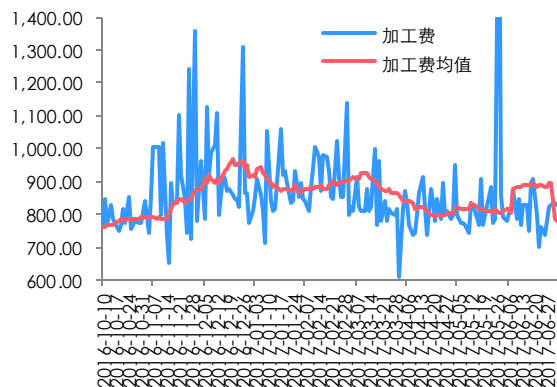
单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究所

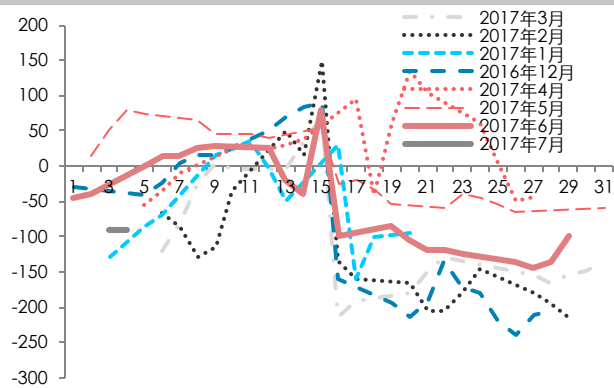
图 4：铜杆加工费

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. 山西省质量技术监督局官网公布了《关于电网改造相关产品质量专项监督抽查结果的通报》，对抽检的 55 家生产经销单位的 114 批次产品的抽检结果进行了公布。仅电线电缆产品被检出存在不合格产品，且不合格率为 21.7%。
2. 2017 年 4 月 27 日，摩洛哥工业、投资、贸易和数字经济部发布公告，对自中国、土耳其、泰国等国进口冰箱产品反倾销调查做出初步裁定。公告称，相关产品存在倾销，摩产业受到实质损害，且倾销与实质损害间存在因果关系。摩调查机关决定对自上述三国进口的冰箱产品征收临时反倾销税，中国进口产品的临时反倾销税率为 27.56%。
3. 7. 日前，国家电网公司发布了《关于开展充电桩新国标改造升级的通知》，此次升级改造涉及 2010 年以来，国网公司建设的共计 43818 台充电桩。
4. SMM 网讯: 从上月末开始突如其来的高温天气使得北京等华北地区一下就进入了夏季，这使得往年从 5 月中下旬才逐渐开始启动的空调销售旺季也提前到来。“这种热销场面往年都不应该是五一节期间的景象，至少也要到 5 月下旬或 6 月上旬才会出现。”北京苏宁总经理卞农表示，为了应对这次突如其来的销售高峰，他们紧急与格力、美的、志高、海尔、惠而浦等一线空调供应商联系，并加强对物流、客服、售后的配合衔接，提前启动了今年的空调旺季销售方案，确保空调的售后安装及时到位，防止出现“买得了、安不上”的问题。
5. 空调是与房地产关联度最密切的家电产品之一，受到近期住房销售降温的影响，今年的空调销售也显现出拆旧机换新机的顾客比例明显加大，这显示出越来越多购买空调的家庭都是对原有空调的更新。

6. 据 SMM 调研,铜下游 4 月采购经理人指数 59.44,较预期初值增加 0.86。预期 5 月采购经理人指数为 52.36。
7. 据 SMM,4 月份铜杆企业开工率为 71.55%,同比减少 4.69 个百分点,环比增加 2.2 个百分点。
8. 据 SMM,4 月份铜管企业开工率继续上涨至 91.39%,环比增加 4.53 个百分点,同比增加 16.12 个百分点。
9. 中国汽车工业协会常务会长董扬在 2017 中国汽车论坛上表示,中国汽车产业还有巨大的发展空间,还可以增加近一倍,中国汽车产量很可能达到 5000 万辆每年,在国内销售 4000 万辆,在海外销售 1000 万辆,比现在增加 2000 多万辆。
10. 第一电动网报道,成都市经信委发布《关于组织申报成都市 2017 年新能源汽车充换电设施市级补贴的通知》,通知明确,在符合规划、安全、消防的前提下,现有加油站、加气站增建、改建经营性充电设施,给予建设投资(不含土地费用)20%、最高 200 万元补贴。
11. 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。
12. 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%。
13. 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%。
14. 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。
15. 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。
16. 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。
 17. 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。
 18. 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%。
 19. 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。
 20. 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。
 21. 【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。
 22. 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。
 23. 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。

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 1-3 月份全球铜精矿产量达到 463.5 万金属吨, 2016 年 1-3 月全球铜精矿产量达到 480.5 万金属吨, 同比增长-3.54%。
全球精铜产量	根据 ICSG 数据, 2017 年 1-3 月份全球精炼铜产量达到 576.8 万吨, 2016 年 1-3 月全球精炼铜产量达到 575.5 万吨, 同比增 0.23%。
全球精铜消费量	根据 ICSG 数据, 2017 年 1-3 月份全球精炼铜消费量达到 560.4 万吨, 2016 年 1-3 月全球精炼铜消费量达到 576.7 万吨, 同比增长-2.83%。
全球交易所库存 (周度)	截至 6 月 30 日, LME 铜库存为 24.97 万吨; 截至 6 月 30 日 COMEX 铜库存为 16.28 万吨; 截至 6 月 30 日 SHFE 铜库存为 17.66 万吨。
中国铜精矿产量	1-12 月份, 中国铜精矿产量为 185 万吨万金属吨。
中国铜精矿进口量	海关初步数据显示, 2017 年 5 月份, 铜精矿进口量 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 1-5 月份, 中国精炼铜产量为 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 5 月未锻轧铜以及铜材进口量 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 5 月未锻轧铜出口量为 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 1-5 月废杂铜进口量累计 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 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

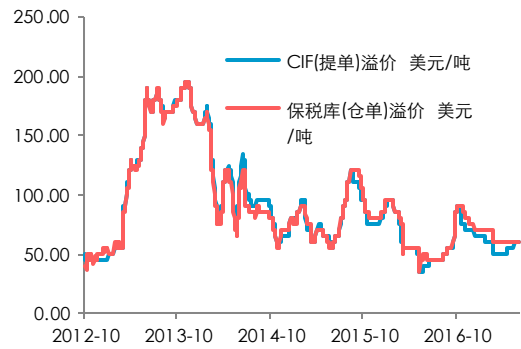

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: LME 铜和 SHFE 铜 单位: 美元/吨, 元/吨

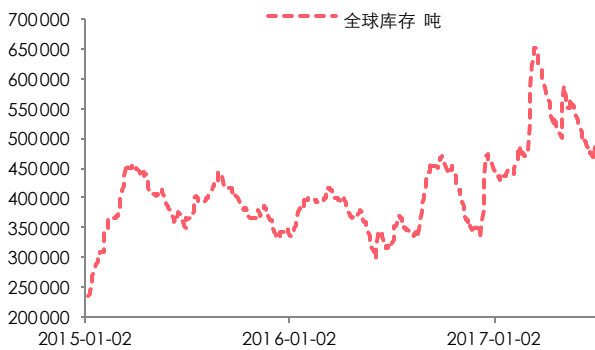

数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 沪铜现货升贴水 单位: 元/吨

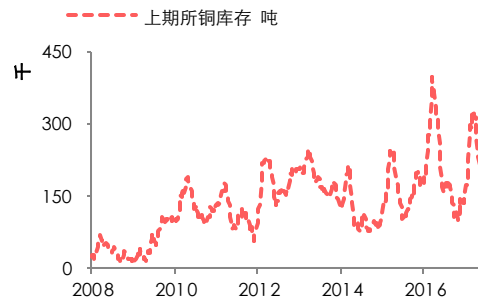

数据来源: Wind 华泰期货研究所

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

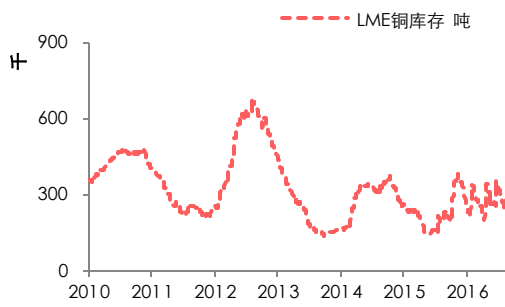
图 11: 全球铜库存 单位: 吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: SHFE 铜库存 单位: 吨


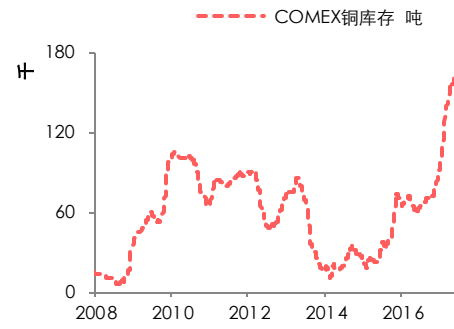
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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.htgwf.com