

华泰期货研究所 基本金属组

精炼铜自身支撑持续，但铜价格连涨难度加大

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. 目前支撑铜价格的依然是精炼铜自身供应，当前现货市场主流贴水并未扩大，但是展望精炼铜供应或有一定弹性，需求整体过度起色难度不小，整体铜价格继续大涨难度较大。

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6月22日消息，自由港麦克默伦公司(Freemport-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。

相关研究：

罢工影响结束之后，铜价格预估震荡偏弱

2017-07-16

中国铜总供应环比增幅受限，供应面暂难出现过于激烈的变化

2017-07-09

库存持续降低以及秘鲁罢工预期，铜价格跃跃欲试

2017-06-25

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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。

6. 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。

7. 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%。

8. 圣地亚哥7月4日消息，全球最大的铜生产商之一——智利矿商Antofagasta周二面临旗下Zaldivar和Centinela铜矿工人罢工的威胁。法律顾问Marcos Lopez称，Zaldivar铜矿的工人将在周末前对是否罢工进行投票。Lopez亦受雇于必和必拓旗下Escondida铜矿的工会，今年年初该铜矿进行了43日的罢工。同时一名发言人称，Centinela铜矿的监管人员已经投票决定罢工，但预计政府的调停将再持续五天时间。这两个铜矿的年产量为16万吨。智利是全球最大的铜产国。

9. 据SMM，相关媒体报道，必和必拓控股智利Escondida铜矿（全球第一大铜矿）与工会针对工人问题达成协议。Escondida铜矿为时44天的智利史上最长罢工事件又有了新进展。

10. SMM7月6日讯：自由港高管表示，随着双方继续就关键条件进行谈判，自由港麦克莫兰公司预计很快就会解决与印尼政府有关全球第二大铜矿Grasberg的经营许可问题的争端。自由港印尼执行副总裁Tony Wenas周三表示，自由港“乐观地认为可以寻求双赢的解决方案”。自由港正努力寻求一项涵盖采矿许可证、财政稳定、撤资和冶炼厂建设的协议。

11. SMM7月7日讯：三家大型澳大利亚矿业公司对阿根廷铜相关的开发项目感兴趣，这是该国具有巨大潜力的资源，其中位于阿根廷西北部Catamarca省的Bajo de la Alumbrera矿山是阿根廷唯一生产的铜矿山，但目前由于矿山生命周期将尽，铜矿产量开始下滑。

12. 据SMM统计，2017年6月中国电解铜产量为65.4万吨，同比增1.08%，上半年累计产量为383.25万吨，同比增0.67%。

13. 智利财政部长Rodrigo Valdes将2017年铜均价预期从每磅2.20美元上调至2.50美元。与此同时，铜价已从多年低点开始缓慢回升，需求也显示出回暖迹象，而罢工、政治纠纷令铜供应收紧。

14. 据路透社2017年7月11日消息，印尼政府表示，将于本月邀请矿业巨头自由港麦克莫伦公司的负责人到雅加达，试图彻底解决困扰世界第二大铜矿运营的纠纷问题。

15. 伦敦7月19日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2017年1-5月，全球铜市场供应短缺6.5万吨，2016年全年供应短缺6.9万吨。5月期间的报告库

存增加，截至5月末库存较2016年12月末增加12.5万吨。

16. 北京7月19日消息，国家统计局周三公布的数据显示，中国6月精炼铜产量同比增加12.0%至76.8万吨，为2015年12月以来最高。

17. 利马7月19日消息，秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的劳工权益相关改革，工会工人周三开始无限期全国大罢工。秘鲁为全球第二大产铜国。秘鲁全国矿业、冶金和钢铁联合会（FNTMMSP）负责人Ricardo Juarez表示，国内56家矿业工会的工人参与了此次罢工行动，其中包括全国最大铜矿的工会工人。

18. 圣地亚哥7月20日消息，工会周四表示，工人与安托法加斯塔（Antofagasta）旗下Zaldivar铜矿管理方周四未能就一份薪资协议达成一致，他们已同意将此政府调停谈判延长至下周。

19. 雅加达7月21日消息，自由港麦克默伦公司（Freeport-McMoRan Inc）印尼分公司一官员周五称，Grasberg铜矿约5,000名矿工将延长罢工至第四个月，以抗议公司的裁员及雇佣条款。

20. 圣地亚哥7月26日消息，智利铜矿商Antofagasta周三称，该公司上半年铜产量较去年同期增加7.1%，其二季度的黄金和铜产量也都增加。Antofagasta的首席执行官Ivan Arriagada称，公司仍致力于提升生产效率和节约成本。“产量和生产成本都符合我们的预期，我们对于全年的指导目标维持不变。”该公司称，得益于Centinela矿产量增加，二季度现金成本较前一季度下降。数据显示，该公司二季度铜产量增加1.5%，至17.44万吨；黄金产量增加11%，至5.89万盎司。预计Antofagasta今年的铜产量为68.5-72万吨之间，现金净成本料为每磅1.30美元。

21. 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。

22. 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。

23. 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。

24. 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%。

25. 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。

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。

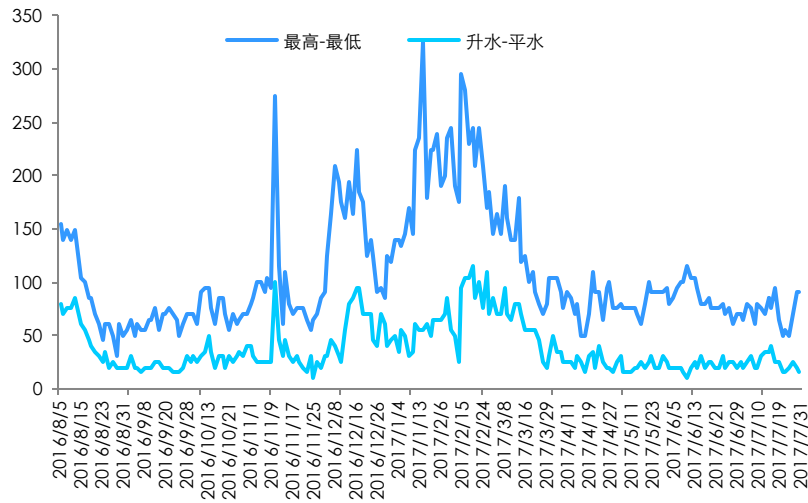
短期逻辑: 上周, 铜精矿加工费继续持平, 高端加工费报至 85 美元/吨, 铜精矿现货加工费集中区间有所下降至 80-83 美元/吨, 铜精矿市场比较清淡。精炼铜整体供应较为紧张, 另外, 废铜以及废旧铜杆领域政策影响, 需求结构有所集中; 短期精炼铜供应格局保持紧张, 但高铜价格或刺激供应弹性。

走势分析:

当日走势: 7 月 31 日, 铜价格整体震荡。

31 日, 现货市场贴水较上个交易日小幅扩大, 月度最后一个交易日, 市场成交一般, 整体升贴水情况来看, 基本上是整个 7 月份均保持偏强格局。

不过, 近几日, 湿法铜贴水渐渐有所抬头, 并且和品牌货源的贴水幅度差也出现抬头, 并维持几日, 并且现货市场也出现湿法货源的集中供货的情况; 目前尚未确认是此前库存释放还是湿法供应的增加。



另外，据 SMM 报道，江西和安徽打击虚开增值税发票，从而影响中小废铜制杆厂的报道，我们实际核实情况如下，因国家税收政策对再生资源利用企业的鼓励，因此再生资源增值税有一定的退税比例，从而催生出一批以虚开增值税发票，以骗取退税为生的企业。此次情况暴露，主要是【7 月 19 日新华社电 记者从安徽省合肥市公安局了解到，当地警方破获一起特大虚开增值税发票案件，两名犯罪嫌疑人向 800 多家企业累计开出 10000 余份增值税普通发票，涉及虚开金额 6.124 亿元】，从而牵涉到整个安徽再生企业税收的核查。

此举整体是打击虚开增值税发票的情况，对于真实的生产需求并无影响，相反，因打击从严，使得中小企业开票资格受到严格审查，从而导致光亮铜不含税货源比较容易采购，正规厂家采购原料难度下降，而当前国内再生铜杆产能较为过剩，大厂开工率较低。

我们实际拜访华东某大型再生铜杆企业，最大产能可以高达 2 万吨/月，并且技改后的产能还可以翻翻，但是当前的产量仅 6000 吨/月，产能利用率较低，因此整体对市场影响较小。

目前支撑铜价格的依然是精炼铜自身供应，当前现货市场主流贴水并未扩大，但是展望精炼铜供应或有一定弹性，需求整体过度起色难度不小，整体铜价格继续大涨难度较大。

1: 铜市信息

项目	2017/7/27	2017/7/31	一天	年初以来	
期货价格	LME3 月铜价 (美元/吨)	6320	6373	53	857
	沪铜主力 (元/吨)	50040	50710	670	5210
现货价格	LME 现货价格 (美元/吨)	6298	6336	38	835
	SMM1# 铜现货 (元/吨)	49910	50200	290	5225
升贴水	LME 现货升贴水 (美元/吨)	-22	-37	-15	—
	SMM 现货升贴水 (元/吨)	-80	-85	-5	—
	洋山溢价 (美元/吨)	72.0	72.0	0.0	9.0

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
2017/7/18	276841	44.00	38.50	13.80	35.90	42.30
2017/7/25	298264	46.00	37.90	13.90	34.20	42.00
变化	21423	2.00	-0.60	0.10	-1.70	-0.30

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
2017/7/28	300575	66050	206700	27825
2017/7/31	296975	65850	204500	26625
变化	-3600	-200	-2200	-1200
注销仓单占比%	29.62	10.74	33.35	47.70
	总注销仓单	欧洲	亚洲	北美
2017/7/28	88050	7275	66875	13900
2017/7/31	87975	7075	68200	12700
变化	-75	-200	1325	-1200

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	2017/7/21	2017/7/28	变动
总库存	172774	178783	6009

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	2017/7/27	2017/7/28	变动
总库存	170547	170989	442

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	50220	50210	50210	50210	50190	50190	50190	50190
转换成盘面价	50470	50465	50465	50465	50450	50450	50450	50450
对期货主力价差	-490	-500	-500	-500	-520	-520	-520	-520

资料来源: 华泰期货研究

电解铜现货报价情况:

7月31日, 今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 元/吨, 平水铜成交价格 50100 元/吨-50280 元/吨, 升水铜成交价格 50120 元/吨-50300 元/吨。

电解铜现货成交情况:

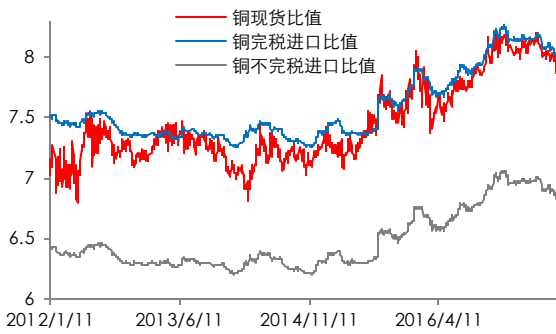
7月31日, 周一现货铜市场人气冷清, 市场货源稍显不足, 早间好铜报贴水 60 元左右。铜价延续强势亦限制下游入市意愿, 成交有限。

废旧铜现货情况:

7月31日, 光亮铜线报价天津 44150 元/吨, 上海 44050 元/吨, 广州 44050 元/吨。较上个交易日上涨 300 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

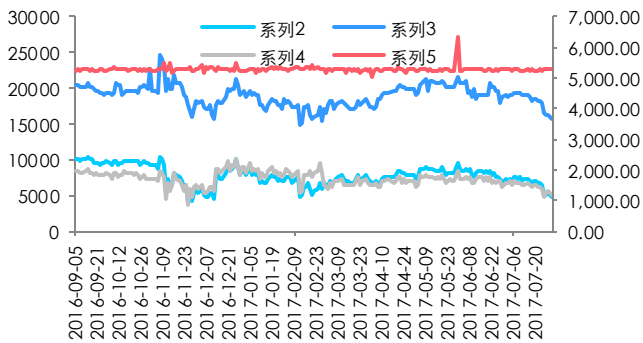


数据来源：Wind 华泰期货研究所

需求跟踪：

图 3：线缆利润

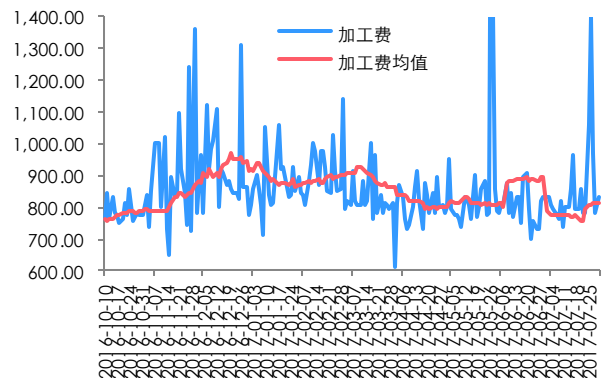
单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究所

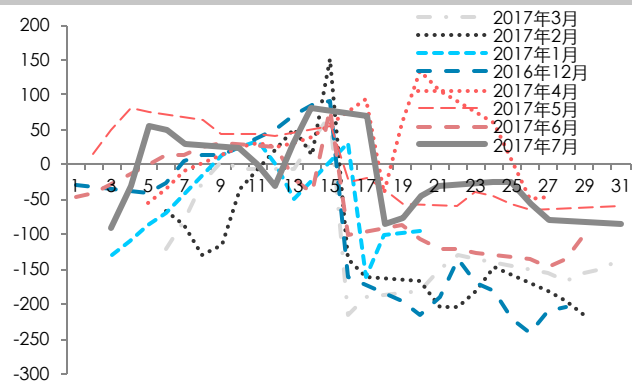
图 4：铜杆加工费

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. 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。
 24. 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。

25. 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。
26. 【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。
27. 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。

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 1-4 月份全球铜精矿产量达到 622.5 万金属吨，2016 年 1-4 月全球铜精矿产量达到 644.5 万金属吨，同比增长-3.41%。
全球精炼铜产量	根据 ICSG 数据，2017 年 1-4 月份全球精炼铜产量达到 766.9 万吨，2016 年 1-4 月全球精炼铜产量达到 766.7 万吨，同比基本持平。
全球精炼铜消费量	根据 ICSG 数据，2017 年 1-4 月份全球精炼铜消费量达到 758.9 万吨，2016 年 1-4 月全球精炼铜消费量达到 785.1 万吨，同比增长-3.34%。
全球交易所库存（周度）	截至 7 月 28 日，LME 铜库存为 30.1 万吨；截至 7 月 28 日 COMEX 铜库存为 17.1 万吨；截至 7 月 28 日 SHFE 铜库存为 17.9 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。据有色工业协会数据，规模以上企业，2017 年 1-5 月，铜矿金属含量 68.99 万吨，同比增长 5.33%。
中国铜精矿进口量	海关初步数据显示，2017 年 6 月份，铜精矿进口量 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。
中国精炼铜产量	2017 年 1-6 月份，中国精炼铜产量为 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%
中国精炼铜进口量	2017 年 6 月未锻轧铜以及铜材进口量 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。
中国精炼铜出口量	中国 2017 年 6 月未锻轧铜出口量为 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 1-6 月废杂铜进口量累计 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 7 月中旬，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



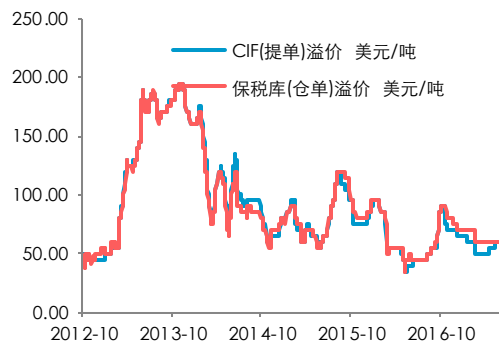
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 9：沪铜现货升贴水 单位：元/吨



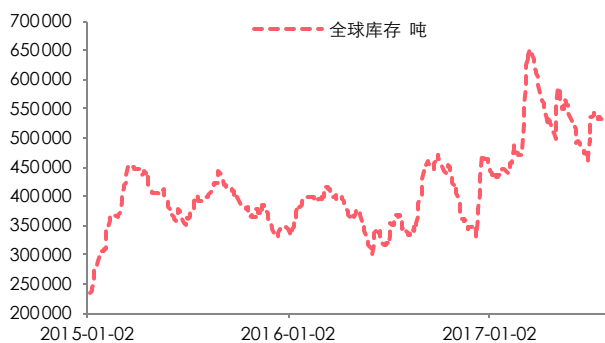
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 10：沪铜到岸升水 单位：美元/吨



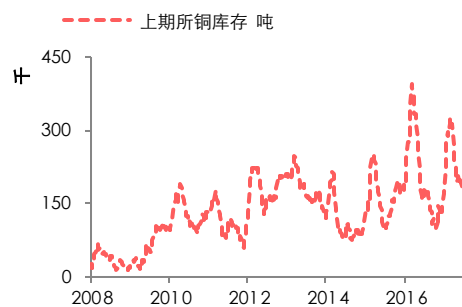
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 11: 全球铜库存 单位: 吨



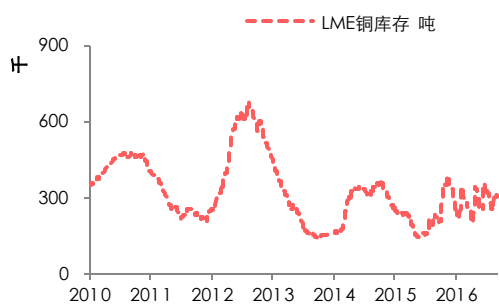
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: SHFE 铜库存 单位: 吨



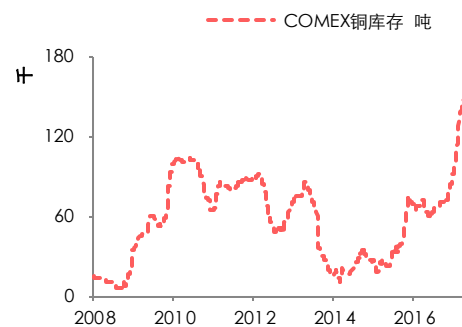
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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