

我的有色观点

消费流动支撑略偏难
整理不足沪铜再新高

目录

铜精矿市场

国内铜精矿市场评述
国际铜精矿市场评述

精炼铜市场

国内精炼铜市场评述
国际精炼铜市场评述

铜材市场

铜板带市场评述
铜杆线市场评述

废铜市场

热点新闻

后市展望

观点概述

本周上海现货铜价一涨再涨，周内最低44350元，最高48125元，均价相比上周上涨将近4000元/吨。期铜走高且势头不变，下游接货意愿不行，周内现货市场铜供应依然宽松，不过下游客户继续按需采购，因此现货市场成交并不活跃，贴水表现扩大趋势。

行业精选

- 1、2016年10月中色铜产业景气指数报告
- 2、LME 三个月期铜周一跳涨 因习近平主席讲话激发中国需求增加预期
- 3、期铜收在16个月高点 美国制造业数据散播积极信号
- 4、伦铜持稳 隔夜因美国通胀上升迹象而上扬
- 5、智利铜业委员会：矿业公司有更多空间进一步削减成本

有色价格

时间	上海地区	广州地区	重庆地区	山东地区	沈阳地区
2016/11/21	44310-44390	44360-44400	44430-44450	44320-44340	44070-44170
2016/11/22	45560-45640	45760-45780	45800-45820	45570-45590	45450-45650
2016/11/23	45610-45690	45810-45830	45850-45870	45850-45870	45620-45640
2016/11/24	48100-48150	45810-45830	48450-48470	48120-48140	48150-48250
2016/11/25	47600-47650	47910-47930	44810-44870	47950-47970	47650-47750

数据来源：我的有色网

有色视界

我的有色网统计本周“沪伦比值”徘徊在7.66-7.73，进口铜倒挂较上周有所缩小，本周进口倒挂平均600元/吨左右。市场进口铜有部分清关，保税区库存有所下降。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计144063吨，增加9525吨；上期所（上海部分）现货9.0084万吨，增加4700吨；期货35698吨，增加6300吨；上海其他仓库现货21000吨，减少10000吨；上海保税区47.65万吨，减少1000吨；广东库存14990吨，减少5212吨，无锡库存1.61万吨，维持不变。

本周统计冶炼企业整体出货情况较上周有所增加。但其中广西某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货3000吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货在2000吨左右；福建某冶炼厂暂时只发发货长单广东市场，一周大概3000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样不多，其中江西某冶炼企业本身半年度产量不高，且企业还做出口；山东市场冶炼厂本周当地发货不多，有冶炼企业检修，导致市场挺价情绪回升。

铜下游市场企业生产仍然两极分化严重，江浙沪周边小型企业开始出现减产声音，有些企业选择直接关停。铜价屡创新高，加工企业之前订单来不及补单，均价随之拉高，做一单赔一单。终端企业减少采购规模和数量，有关负责人表示“宁可生锈也不愿意开工”，“现在生产都是硬撑”。

主 编：王 宇 李国庆

王 莉 孟文文

联系 人：李国庆 021-26093892

邮 箱：ligq@mysteel.com

目录

一、铜精矿市场	1
1、国内铜精矿市场评述	错误! 未定义书签。
2、国际铜精矿市场评述	2
二、精炼铜市场	2
1、国内升贴水走势分析	3
2、国际升贴水走势分析	4
3、下周铜市场趋势分析	4
三、铜材市场	5
四、废铜市场评述	6
五、行业精选	6
六、后市展望	6
中国铜市场报告订单	7
免责声明:	8

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周铜精矿价格持续上扬为主：周一价格，较上周五上涨 75 元/吨至 105 元/吨，周二价格上涨 170 元/吨至 240 元/吨、周三价格上涨 385 元/吨至 545 元/吨、周四价格维持周三价格水平，周五价格下跌 110 元/吨至 155 元/吨。总体来看，本周均价与上周上涨 235 元/吨至 340 元/吨。加工费方面，本周加工费维稳，TC 维持在 100-105 美元/吨左右。行业消息方面，葛红林代表中铝公司与秘鲁能源和矿业部部长孔萨罗·塔马约签署采矿和冶金发展谅解备忘录，就特罗莫克铜矿项目扩建达成初步共识。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20%品位铜精矿含税到厂计价系数 81%-82%，天津港 18%品位铜矿石港口计价系数 78%（含税），上海港 24%品位铜矿含税计价系数 82%-83%。

表一 21-25日主要港口铜精矿价格汇总

日期	单位：元/吨								
	丹东港 20%	大连港 20%	青岛港 18%-20%	天津港 15%-18%	上海港 20%-24%	连云港 20%	南通港 20%	宁波港 18%-20%	黄埔港 20%-23%
11月21日	7125	7125	7125	6250	8870	7125	7125	7125	8395
11月22日	7315	7315	7315	6420	9110	7315	7315	7315	8625
11月23日	7315	7315	7315	6420	9110	7315	7315	7315	8625
11月24日	7755	7755	7755	6805	9655	7755	7755	7755	9140
11月25日	7630	7630	7630	6695	9500	7630	7630	7630	8995
周均价	7428	7428	7428	6518	9249	7428	7428	7428	8756

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

本周国际铜精矿市场主要关注以下动态：（1）Cochilco：2016年1-9月智利铜矿产量为412.2万吨，同比2015年减少3.84%。智利铜产量下滑，主因该国大型矿山老化，其铜矿品位下滑所致。预计未来十年智利铜产量增速将放缓。（2）印尼铜金矿商 Amman Mineral Nusa Tenggara 已经获得了该国能源矿业部许可，自2017年1月开始出口国铜和黄金精矿。旗下的 Batu Hijau 矿将会出口 149,000 吨铜精矿。（3）赞比亚矿业协会：赞比亚今年铜产量料增加4%至 740,000 吨。产量将获得第一量子矿物公司的一座新矿提振。如果不是出现电力供应不足，导致一些矿场减产，赞比亚 2016 年的铜产量原本会更高。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周贴水基本维持百元上下。好铜贴水从130元至80元，平水铜贴水在150至120元附近。

周一沪铜涨势良好，持货商报价尚维持在130-90元附近。持货商逢高换现，中间商和下游逢低采买，但周一行情市场萎靡。周二沪铜再度高开后拉起，贴水随之快速扩大，9:40左右贴水扩大至150-100元左右试探市场，不过由于货源较多导致整体成交较差。周三沪铜稍有回调，持货商报价随即调整，贴水缩小至100-80元左右。周四沪铜再度高开高走，持货商有少许惜售情绪，货源供应宽松，大部分逢高换现，贴水继续下调，稳定在130-100元附近，午后尾盘震荡下滑，持货商换现意愿未变，贴水再降以促成交，下游接货尚可，备货幅度不大。周五沪铜有较大起伏，贴水维持在百元附近。下游间或备货，贴水有松动，围绕90-100元上下调整。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

日期	上海				
	升贴水	c=贴水	b=升水	平水铜	湿法铜
	贵溪	升水铜	其他升水铜		
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2016/11/21	c110-c100	c120-c100	c120-c110	c140-c120	c180-c160
2016/11/22	c110-c100	c120-c100	c120-c110	c140-c120	c180-c160
2016/11/23	c80-c80	c90-c80	c100-c90	c120-c100	c150-c130
2016/11/24	c120-c100	c120-c110	c140-c120	c150-c140	c170-c160
2016/11/25	c90-c80	c100-c90	c110-c90	c130-c110	c160-c140

数据来源：我的有色网

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜市场成交价格稍有下降，市场成交疲软，美金铜价格仓单主流成交价格45-50美元/吨左右，提单主流成交价格50-55美元/吨。我的有色网统计本周现货沪伦比值在7.79-7.84，进口铜盈利窗口打开机会较多，进口铜价倒挂幅度有所缩水至93-327元/吨，下周预计进口盈利窗口依然有机会打开，保税区库存将持续下降，降幅将有所缩小。

周一、沪伦比值7.79-7.80，比值回升，周内相对高位，进口铜倒挂价格均价327元/吨；

美金市场仓单报价升水 50 美元/吨，提单报价升水 50 美元/吨。周一国内现货市场成交同样表现清淡，美金铜市场基本没有变化，清关进口较少。

周二、沪伦比值 7.83-7.84，比值回升，进口铜倒挂价格均价 123 元/吨；美金市场仓单报价升水 50 美元/吨，提单报价少，美金市场成交表现清淡。进口商有大量铜清关进口，不完全统计在 1.1 万吨。

周三、沪伦比值 7.81-7.83，沪伦比值稍有回落，进口现货铜均价倒挂 93 元/吨，市场仓单和提单报价依然升水 50 美元/吨。国内铜价震荡上扬，境外部分铜继续清关，不完全统计在 1.8 万吨左右。

周四、沪伦比值 7.82-7.83，比值不变，进口清关价格均价倒挂 76 元/吨，境外铜仓单报价 45-50 美元/吨，提单铜报价 50 美元/吨。进口铜倒挂价格利于进口铜清关，清关量大概在 1.5 万吨。

周五、预计沪伦比值 7.82-7.82，价格倒挂 197 元/吨，当日仓单报价 50 美元/吨，提单报价 55 美元/吨，国内铜价小幅震荡上扬，波动不大。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：截至昨日收盘，沪铜 1701 合约上涨 5.35%或 2450 元/吨，收报 48210 元/吨，盘中一度涨停；伦铜同步走高，记者发稿时上涨 1.6%或 91 美元/吨，报 5860 美元/吨。10月24日以来，伦铜自低位企稳反弹，至今累计涨幅达 26.15%；同期沪铜涨幅更大，为 29.67%。

“铜市正在经历中下游库存重建，目前由之前中下游开工率回升带动的主动补库存阶段，进入到因畏涨情绪诱发的被动补库阶段。”东证期货分析师曹洋指出。

中银国际期货分析师刘超表示，受到中国房地产市场数据快速好转影响，国内终端需求在滞后地产数据几个月后开始明显加快。国内需求回暖带动铜价攀升，进口出现盈利，进口增多又带动外盘铜价同步上扬。

铜价强势上涨背后，除基本面推动，也有资金面支撑。国内外市场上资金全线做多，成为铜价上行的一大动力。沪铜方面，截至 11 月 24 日，主力 1701 合约前 20 席位上多单为 61606 手，空单为 57934 手，呈净多单格局。CFTC 公布数据显示，伦铜方面，基金净多持仓增加 5359 张至 44995 张，多头持仓减少 469 张，空头持仓减少 5828 张。

“目前伦铜空头持仓为年内偏低水平，基金多头不仅为年内最高，且高于往年同期。”建信期货分析师余菲菲表示。

人民币贬值也成为助力铜价上涨的重要因素。海通证券期货研究主管高上表示，人民币贬值预期增强，金属铜内外盘比价也震荡走高。近期沪铜主力合约的内外盘比价回升到 8.0 附近，进口盈利约 600 元/吨，加之现货近 200 元/吨的升水，应该说进口盈利的状态较明显，内强外弱格局仍在延续。

三、铜材市场

本周铜价起伏较大，铜加工市场订单增减影响到一部分企业定价。人民币快速贬值带来一定出口红利，出口增多使得铜加工市场稍显繁荣。

铜板带市场：本周贸易环节拿货有增加，但加工企业拿货情绪一般，虽经历铜价大幅波动，终端用户开启下单、备货动作，但整体来看成交仍十分薄弱。从沟通发现，11 月份铜板带企业整体运行良好，开工情况平均维持在 7 成左右。从企业运行状况看，预计下周铜板带企业继续挺价出货，而加工费几乎不做调整，企业开工表现良好，普通带材在 4000-4500 元/吨，高精度带材在 6500-7000 元/吨，贸易商拿货少。

铜杆线市场：本周铜价重心持续拉高，铜杆线产品跟随铜价不断调整，受线缆企业订单不足拖累，铜杆企业开工略显受阻，而目前了解受影响企业和检修企业均已经正常生产，且拿货略有增加。

据我的有色网了解，主要市场企业加工费仍有调整，华北市场报至 550-600(出厂报价)，华东市场 600-650，企业更多走向薄利多销，以销定产模式；华南市场坚挺也显不足，到厂报价也就维持 600-700，拿货情绪仍有下滑。进入 10 月后，消费淡季带来的影响不容忽视，整体铜材库存仍偏高，限制企业生产和出货价格，对第四季度不做乐观预期。

铜管市场：据我的有色网跟踪信息显示，本周铜管企业继续挺价，但也有小幅调整表现，从企业生产看，家电企业订单拿货较为积极，本周华南华中和华东企业生产仍显积极，开工率环比增长明显，出口订单增多也是一大主要因素。

目前为止 11 月份平均开工在 6 成 5 左右，部分大厂运行良好主要是空调等家电订单带动。跟主要铜管企业交流看，已开始略看好后市，尤其是空调管、盘管、海水淡化管等增长趋势明显，带动铜管环节对铜需求的消费，但数据看铜管占铜材比重仍然较小，料对铜价支撑动力不甚太强。对于铜管后市我们谨慎看好，但对于铜价我们仍以高抛低吸策略建议投资者实时关注。

四、废铜市场评述

本周废铜价格仍随电解铜起伏，且货源逐步增多，随着下游订单增多，工厂逐步开工，市场稍有起色。

保定市场 1#光亮线报价区间 38290-41780 元/吨，较上周有较大涨幅，一个是受期货价格带动，一个是加工企业采购情绪稳定，且干净废铜需求向好。天津市场 1#光亮线报价区间 38150-41650 元/吨，佛山市场 1#光亮线报价区间 38050-41500 元/吨。临沂市场 1#光亮线报价区间 38250-41650 元/吨。

主要废铜市场以进口货为主，1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及铜管较多，总体呈现货源广但好货难寻状态，总体来看各市场成交依旧低迷。下游用铜企业在好废差价缩小后逐步停止废铜采购，加之订单增长缓慢，同期表现并不明显，采购情绪十分谨慎。

五、行业精选

1、2016年10月，中色铜产业景气指数为28.89，较上月下降0.26个点；先行合成指数为87.67，较上月下降0.43个点；一致合成指数为71.75，较上月下降0.03个点。中色铜产业景气指数监测结果显示，与9月份相比10月份铜产业景气指数有所下跌，目前指数仍处“偏冷”区间。[全文链接](#)

2、墨尔本11月21日消息，LME三个月期铜周一跳涨，因对国家主席习近平周六承诺进一步开放经济持乐观情绪，这可能会激发中国进口需求。[全文链接](#)

3、据道琼斯纽约11月23日消息，纽约期铜周三收在16个月最高水准，此前出炉的经济数据显示，美国制造业活动强劲。COMEX12月期铜合约收涨6.30美分，或1.6%，结算价报每磅2.6075美元，录得2015年7月以来最高收位。这是纽约期铜连续第三日上涨。美国耐用品新订单10月回升，因机械和其他一系列设备需求上升，这暗示美国经济在第四季度将加速上行。[全文链接](#)

4、据外电11月23日消息，伦敦期铜周三在亚洲交易时段变动不大，隔夜上涨，因有迹象显示美国通胀上升且人民币进一步贬值。0309GMT，LME三个月期铜上涨0.23%，至每吨5,626美元。上海期货交易所期铜合约上涨0.5%，至每吨45,840元。美元周三接近13年半高位，

美国强劲楼市数据进一步巩固了对美联储12月加息及明年继续收紧政策的预期，进而支撑美元。[全文链接](#)

5、据外电11月21日消息，智利国家铜业委员会（Cochilco）周一表示，智利铜矿业公司有更多空间来削减成本，即使全球金属价格大幅跳水已导致企业勒紧腰带。Cochilco管理智利将近90%的铜产出。据Cochilco的一份研究报告显示，智利的生产商在2016年上半年已设法将铜的现金成本从去年同期的每磅1.514美元削减至1.27美元。智利是全球最大的铜生产国，占全球供应量的30%左右。Cochilco的研究主管JorgeCantallopts周一在一矿业成本和效率会议间隙表示：“三到五年内，我认为成本能够降到每磅1.20美元，这是一个可以维持的长期现金成本水平。”[全文链接](#)

六、后市展望

我的有色网统计本周“沪伦比值”徘徊在7.66-7.73，进口铜倒挂较上周有所缩小，本周进口倒挂平均600元/吨左右。市场进口铜有部分清关，保税区库存有所下降。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计144063吨，增加9525吨；上期所（上海部分）现货9.0084万吨，增加4700吨；期货35698吨，增加6300吨；上海其他仓库现货21000吨，减少10000吨；上海保税区47.65万吨，减少1000吨；广东库存14990吨，减少5212吨，无锡库存1.61万吨，维持不变。

本周统计冶炼企业整体出货情况较上周有所增加。但其中广西某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货3000吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货在2000吨左右；福建某冶炼厂暂时只发发货长单广东市场，一周大概3000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样不多，其中江西某冶炼企业本身半年度产量不高，且企业还做出口；山东市场冶炼厂本周当地发货不多，有冶炼企业检修，导致市场挺价情绪回升。

铜下游市场企业生产仍然两极分化严重，江浙沪周边小型企业开始出现减产声音，有些企业选择直接关停。铜价屡创新高，加工企业之前订单来不及补单，均价随之拉高，做一单赔一单。终端企业减少采购规模和数量，有关负责人表示“宁可生锈也不愿意开工”，“现在生产都是硬撑”。

综述：结合目前情况，市场出现一边倒的“单边行情”。沪铜飙涨不理任何指标，企业对此茫然一片。沪铜也无正常的回调迹象，照此发展，突破50000元/吨也有可能。

中国铜市场报告订单 上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣：

- Myyouse 铜价指数
- 现货铜市每日简评
- 铜厂报价
- 现货成交行情
- 电解铜每日成交报告
- 铜材市场价格
- 铜材厂家开工率
- 铜材厂家订单新增
- 铜期盘评述

- 行情预测
- 每日行业资讯

订阅公司（请填写公司全名）：

联系人：
电 话：

传 真： 日 期： 年 月 日
电子邮箱：
 每日新闻讯息

公司名称：上海钢联电子商务股份有限公司
地 址：上海市宝山区园丰路68号
电 话：021-26093892
传 真：021-66896910
费 用：2600元人民币/年
汇款户名：上海钢联电子商务股份有限公司
帐 号：3100 1913 1000 5250 1232
开 户 行：建设银行上海宝钢宝山支行

铜研究团队联系方式：
王 宇：021-26093257
李国庆：021-26093892
王 莉：021-26093967
邮 箱：ligq@mysteel.com

- 矿山-中国
- 矿山-除中国以外
- 贸易商
- 冶炼厂-中国
- 冶炼厂-除中国以外
- 铜材厂
- 贸易商
- 期货公司
- 金融机构
- 研究机构
- 政府机关
- 其他

贵公司属于：

本报告由我的有色铜研究团队开发，版权属于上海钢联电子商务股份有限公司，未经授权不得复制、转发，引用需备注来源。

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，我的有色网铜研究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研究团队制作，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。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，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研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，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。

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444
联系人：李 国 庆 电 话：021-26093892
邮 箱：ligg@mysteel.com