

## 下跌趋势受阻 铜价反弹利好频出

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

今日沪铜反弹回涨，主力1701立于46000元/吨之上，现货市场已全面贴水且表现扩大趋势；上海市场一早贴水20-30元左右出货，成交不错，之后回调至0-20元/吨，略有成交。

表一 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu $\geq$ 99.99%	0-B10	+90	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	C10-0	+90	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	C20-C10	+90	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	C60-C40	+70	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C120-C110	+40	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**市场货源相对较足，上周进口量清关量大概1.3万吨左右，且冶炼厂由于市场交割发货增加1.0万吨左右，导致市场供应量表现充足，好在市场下游依然有一定的需求，从而使市场现货库存并未明显增加。

#### 2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜价格上涨210-290元/吨，上海现货均价46650元/吨，上涨230元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月合约报价好铜贴20-30元/吨，平水铜40-60元/吨，湿法铜报价贴110-120元/吨，当月票报价；期铜日内出现明显上涨趋势，上午成交不错；不过之后期铜继续震荡回升，下游接货需求开始回落，供应商贴水出现缩水现象；第二交易阶段，好铜基本贴0-20元，平水铜贴水40-50元，湿法贴水100元左右，成交整体表现一般。

冶炼方面，今日出货报价表现一般，江铜出厂报价升水60元/吨，长单出货少，散货报价成交不错，不过量不多。华东市场江铜报价贴水10元，市场货少。

铜陵有色，当地出厂报价升水60元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色，当地报价升水60元/吨，华东市场报价贴水50元/吨，报价相对偏高，但成交不错。

山东冶炼企业电解铜出厂报价46650元/吨，贴50-60元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴水50-升水50元/吨，成交清淡；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商基本在升50元/吨；广东市场云铜报价升水0-10元/吨，少量成交，下午升水上调至10-20元，成交表现不佳。

表二 1日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46800	+200	大冶有色	45850	+200
东营方圆	45670	+200	祥光铜业	45670	+200
金升有色	45670	+200	金川集团	46030	+200
北方铜业	46500	-	恒邦股份	46700	+200

数据来源：我的有色网

## 铜材市场分析

今日华东地区客户反馈，铜价回涨，下游企业开始寻找低位采购，不过由于期铜午盘收盘前出现大幅回落，导致下游拿货意愿谨慎，从而使现货市场成交整体表现一般。今日市场铜材加工费基本没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂 700-800 元/吨，板带加工费在 3500-4500 元/吨不等，管材加工费 5000-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨；铜材加工费报价基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业虽然已经复产，但采购需求不佳，从而使华南现货市场成交清淡，升水一路走低。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价 700-800 元/吨，板带加工费送货 4000-5000 元/吨，管材加工费 5000-6000 元/吨。

华北市场铜加工企业生产维持正常，但企业采购情绪相比其他市场相对谨慎，从而天津市场贴水继续扩大至 100-150 元/吨，且成交表现清淡。目前华北市场铜杆加工费在 700-800

元/吨，铜杆加工费不变。

## 废铜

今日电解铜价格小幅上涨 210-290 元/吨，废铜市场价格基本不变，成交稍显清淡。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，不过废铜和电解铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜，使市场成交好转。从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对坚挺。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 38600 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38800 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39000 元/吨，台州市场光亮铜报价 39000 元/吨。

表三 1日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C≈97%)	光亮铜	单位：元/吨	
			马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	38900	38600	35500	不含税
佛山	34900	38800	34600	不含税
天津	37400	39000	36450	不含税
台州	37100	39000	34500	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

### Mymetal 评论：

周四铜市反弹，不过铜价仍然受阻于 5 日均线。其中，沪铜 1702 合约本日收盘上涨 960 元，收于 47060 元。总持仓增加 810 手到 53.7 万手。总成交量为 78.7 万手。

隔夜，昨晚 OPEC 八年来首次达减产协议，将减产约 120 万桶/日，新的产量目标为 3250 万桶/日，非 OPEC 产油国同意在 12 月开会，其中俄罗斯承诺减产 30 万桶/日，这令市场对于原油减产的疑虑情绪消散并大幅推动油价上涨，铜价因此受到提振。

上午公布的国内 11 月制造业数据显示，11 月官方制造业 PMI 为 51.7，高于预期值 51，11 月财新制造业 PMI 为 50.9，略低于预期值 51，11 月官方非制造业 PMI 为 54.7。分析认为，延续回暖势头，生产和需求表现强劲，整体景气度明显向好，经济企稳势头延续。

铜市上面，今日国内现货贴水收窄 50 元至贴 60 元-平水，下游企业仍保持循序渐进的接货情绪。进入 12 月，持货商对下游的后续接货能力抱有期待。

产业方面消息，BHP 表示，由于电力问题，公司旗下 OlympicDam 铜矿生产暂停 4 小时，B

HP 曾预计该矿 2017 财年铜产量为 17.5 万吨。

整体来看，铜市基本面较此前确实有所变强，但并不支持铜价走出牛市行情，前期的铜价受市场情绪和资金推动的成分较大，在 OPEC 减产推动下，铜价短期内有追随油价可能，仍然建议短线操作为主。

## 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。

---

主编人员：王 宇 021-26093257

孟文文 021-26093897

汪嘉贤 021-26093250

王 莉 021-26093967

邮 箱：wangyu@mysteel.com

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444