

观点概述

我的有色观点

16年市场平稳收尾
17年铜市活力再现

本周上海现货铜价整体小幅回升，周内最高45240元，最低43610元，重心价格44400元左右。期铜表现先扬后抑，周五小幅回落，时逢年末最后一周下游拿货需求不佳，现货市场成交不理想，铜价难上涨；年后第一周来临，市场氛围较为乐观，铜价有上扬趋势。

行业精选

- 1、中国发现首个千万吨级铜矿床 属世界级超大型矿
- 2、福建上杭太阳铜业年产15万吨低氧铜杆生产项目签约
- 3、多头获利了结 商品年终大翻脸
- 4、俄罗斯Rostec向Nornickel出售铜精矿 成交价11亿美元
- 5、商务部：禁止自朝鲜进口铜镍银锌

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

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
2016/12/26	43590-43630	43850-43890	43880-43900	43620-43640	43700-43800
2016/12/27	44060-44120	44340-44380	44380-44400	44070-44080	44700-44300
2016/12/28	45200-45280	45520-45580	45470-45490	45370-45390	45450-45650
2016/12/29	45100-45160	45350-45390	45380-45400	45150-45170	45150-45350
2016/12/30	44960-45020	45210-45230	45230-45250	45050-45070	45050-45250

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.03-8.10，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂较上周变化不大，进口铜清关平均倒挂566-815元/吨。市场进口铜本周有铜清关，年末境外铜到港量不多，保税区库存依然呈下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计14.49万吨，增1.22万吨；上期所（上海部分）现货8.83万吨，增1.17万吨；期货3.8万吨，增0.17万吨；上海其他仓库现货0.6万吨，减0.4万吨；上海保税区45.15万吨，减少1.1万吨；广东库存1.18万吨，增加0.244万吨，无锡库存0.622万吨，减0.53万吨。

本周统计冶炼企业发货依然不多，年末冶炼企业谈长单为主，因此出货意愿并不强，加上下游接货意愿较弱，冶炼企业出货意愿大减；广西某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货1200吨；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货900吨；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概1000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较少；山东市场冶炼厂本周发货一般，好在市场有元旦节前备货，成交有所好转。

铜下游市场企业开工率维持低位运行，不过本周采购有所好转，元旦三天备货期，基本在周三、周四体现；周一、周二无外盘，采购需求不佳，不过下游企业止依然按需采购，并未大量备货。本周大型铜杆企业本周产能利用率平均60%左右，铜管、板带企业本周下降至60%左右，而棒材产能利用率下降至50%左右。

主 编：王 宇 李国庆
王 莉 孟文文
联系 人：王 宇 021-26093257
邮 箱：wangyu@mysteel.com

目录

一、铜精矿市场.....	1
1、国内铜精矿市场评述.....	...
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，本周铜精矿价格震荡整理：周一价格，较上周五下跌75元/吨至205元/吨，周二价格上涨65元/吨至100元/吨、周三价格上涨190元/吨至265元/吨、周四价格下跌40元/吨至55元/吨，周五价格下跌25元/吨至30元/吨。总体来看，本周均价较上周下跌25元/吨左右。加工费方面，TC维持在79~82美元/吨左右，长单TC在92.5美元/吨左右。行业消息方面，据我的有色网了解，中国铜原料联合谈判小组(CSPT)确定明年第一季度的TC基准价为90美元/吨。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区20%品味铜精矿含税计价系数80%~81%，天津港18%品位铜矿石港口计价系数79.5%（含税），上海港24%品位铜矿含税计价系数82.5%~83.5%。

表一 26~30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%
12月26日	7045	7045	7045	6265	8770	7045	7045	7045	8305
12月27日	7125	7125	7125	6330	8870	7125	7125	7125	8395
12月28日	7340	7340	7340	6520	9135	7340	7340	7340	8650
12月29日	7295	7295	7295	6485	9080	7295	7295	7295	8600
12月30日	7270	7270	7270	6460	9050	7270	7270	7270	8570
周均价	7215	7215	7215	6412	8981	7215	7215	7215	8504

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)俄罗斯国营Rostec已决定将铜精矿以675亿卢布(11亿美元)出售给诺里尔斯克镍业(Norilsk Nickel)，精矿同时蕴含贵金属和基本金属，将在几年内分次付款。(2)智利11月铜产量为479,959吨，较上年同期减少1.3%，因矿石品位下滑和某矿山进行检修项目。矿石品位下滑影响了产量，但很多新矿山的投产帮助提振了产出。(3)坛金矿业附属Bright Quality Management Limited拟以1.46亿港元向马志钧收购Sunlit Global Holdings Limited全部已发行股本。Sunlit Global Holdings Limited为China Reko Garok Minerals Investment Corporation(巴基斯坦铜金矿勘探70%权益实益拥有人)20%已发行股本合法及实益拥有人，并待完成股权重组后，将成为30%已发行股本

合法及实益拥有人。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体下滑，换月后贴水呈现收缩趋势。

周一、周二沪铜相对低位，无外盘指引，现货好铜贴水一直维持在150-170元/吨，且有不断扩大趋势，不过若要大范围成交则需小幅降价；周三沪铜震荡回升，持货商报价维稳，维持在贴水180-190元不等，由于下游企业备货，市场采购需求回升，导致贴水后来出现缩水趋势，成交表现较好；周四沪铜继续小幅震荡上扬，不过此时贸易商已然关账，下游备货需求逐渐下降，交易表现一般；周五贴水收缩10元，保持在贴160-180元，年底最后一个交易日，收尾即将结束，拿货少，成交不多。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期	上海				单位：元/吨	
	升贴水	c=贴水	b=升水			
	贵溪	升水铜	其他升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2016/12/26	C160-150	C170-160	C170-160	C230-240	C270-290	
2016/12/27	C160-150	C170-160	C170-160	C230-240	C270-290	
2016/12/28	C190-180	C200-190	C190-180	C260-270	C300-340	
2016/12/29	C190-180	C200-190	C190-180	C260-270	C300-340	
2016/12/30	C180-170	C180-170	C190-180	C240-230	C270-290	

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基本不变，市场成交表现清淡，美金铜价格仓单主流成交价格 在60-65美元/吨不等，提单暂时没有报价，年底转口贸易和融资需求不强，美金铜市场进入“冰冻期”。沪伦比值8.03-8.10，比值小幅回落，进口铜盈利窗口依然关闭，不过倒挂价格有所扩大，进口清关倒挂566-815元/吨；美金市场仓单报价升水60-65美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡，上海保税区进口清关1.4万吨左右。

周一、周二LME市场休盘，市场暂无报价。

周三、沪伦比值8.03-8.07，沪伦比值变化较小，进口现货铜均价倒挂815元/吨，市场

仓单报价升水 65 美元/吨。

周四、沪伦比值 8.05-8.10，比值持续回升，进口清关价格均价倒挂 635 元/吨，境外铜仓单报价 65 美元/吨。进口铜倒挂价格不利进口铜清关，不过依然有不少铜进入国内市场。

周五、预计沪伦比值 8.07-8.09，比值回落，进口铜清关价格倒挂 566 元/吨，当日仓单报价 65 美元/吨，提单无报价，美金铜市场相对成交清淡。

表三 上海市场进口铜盈亏情况

日期	LME3 (10:40)	LME3 (15:00)	调期费	到岸升 贴水	铜现货 (10:40)	铜现货 (15:00)	沪伦比值 I	沪伦比值 II	盈亏平 均
2016/12/26	休	休	休	65	43610	43610	~	~	~
2016/12/27	休	休	休	65	44090	44090	~	~	~
2016/12/28	5580	5557	-13.25	65	45240	45240	8.03	8.07	-815
2016/12/29	5526	5557	-17	65	45130	45130	8.10	8.05	-635
2016/12/30	5516	5524	-17	65	44990	44990	8.09	8.07	-566

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周 LME 铜价徘徊在 5516-5580 美元/吨，涨跌不明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5576-5640 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜年底基本没到港，因此市场并未有报价，目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交无改善。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：外盘走势：亚市伦铜振荡反弹，其中 3 个月伦铜上涨 0.72% 至 5555 美元/吨，收盘价仍接近于年内 11 月 18 日创下的低点。持仓方面，12 月 23 日，伦铜持仓量为 36 万手，日减 1752 手，为连减七日，显示多空积极减仓离场，铜市人气下滑。

现货方面：12 月 29 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 180 元/吨，平水铜成交价格 44980-45150 元/吨。年末市场基本进入休整状态，部分企业少量出货，品牌价差明显，报价较为紊乱，供应尚可，下游延续零星刚需入市，令部分供应商报价较为坚挺，平水铜贴水较昨日明显收窄，持货商换现意愿趋弱，成交淡静。

内盘走势：沪铜主力合约 1703 合约振荡微涨，尾盘收于 45810 元/吨，日涨 0.42%，为连涨三日，较此轮回调低点 43490 元/吨回升 5.33%，但沪铜还未有效突破上方均线压制，反弹阻力关注 46500 元/吨。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1701 合约和 1702 合约正价差维持于 80 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数承压下滑至 102.83 附近，显示高位反弹乏力，美国 11 月季调后成屋签约销售指数月率下滑 2.5%，至 107.3，预估为上升 0.5%。同时美原油期货振荡企稳于 53.84 美元/桶附近，维持周初录得的涨幅。行业资讯方面，美国货币监理署发布最终规定，从 4 月 1 日开始，包括高盛和摩根大通等在内的金融机构将不再可以涉足电解铜、铝型材等金属实物业务。

行情研判：12 月 30 日沪铜 1703 合约振荡反弹至 45810 元/吨，表现强于其他基本金属，显示其内在上涨意愿较强。但因沪铜还未有效突破上方均线压制，且短期缺乏市场关注焦点，铜市操作仍需谨慎。建议沪铜 1702 合约可于 45300-46800 元间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜板带市场周中出现补货需求，节前三天备货期短暂提振市场。年底企业开工率不高，维持相对低位，当依然好于去年；目前铜板带加工费变动不大，薄板依然在 4000-5000 元/吨，厚板依然在 5000-6000 元/吨。

铜杆线市场：本周铜价反弹回升，市场节前备货需求体现。分市场来看，北方市场企业较为平稳，不过企业正在谈长单当中，因此生产力度不强，采购原料不断压价，目前北方市场加工费 600-700 元/吨到厂价。南方市场本周出货积极，且下游补货有增加趋势，铜杆库存情况出现下降趋势，目前南方市场加工费 600-700 元/吨到厂。华东市场企业供应相对较好，开工率相比其他市场略高，成交尚可，目前华东市场加工费 650-750 元/吨自提价。

铜管市场：据我的有色网最新调研显示，本周铜管企业继续挺价，多数企业加工费保持稳定，但采购企业积极性受限，地区龙头企业略有带动，且受到家电环节的生产销量有增加，但整体增幅仍不足以产出的增幅。我们从部分企业了解到近期出口铜管订单增多，传统出口地区美国、日本和欧洲等订单稳步增长，阿拉伯国家、印度等也有相应增长。

四、废铜市场评述

本周废铜价格仍随电解铜起伏，但由于月底年底采购减少，从而部分废铜供应商低价出售来清理库存。

总体来说本周内废铜成交仍然表现尚可。好废差价虽不太利于废铜，但有坚持低价抛售的持货商，下游厂家乐于在元旦假期前备一定库存。近日主要废铜市场进口货为主，以 1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及漆包线杂线为主，其中废铜好货难寻，货源大都定向销售，市场货源杂货较多，但这并不是主流交易品种。用量最大的六类、七类铜进口规模并不大，本身

大公司已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源就更少了。

临近年底，整体供应量有所减少，导致废铜价格偏离市场指导，便宜低价货活跃于市场，好货仍较难寻找，废铜价格总体维持平稳运行。

五、行业精选

1、记者日前从中铝矿产资源公司获悉，由该公司组织实施的西藏阿里地区改则县铁格隆南矿区荣那矿段、拿若矿区两个详查项目经北京中矿联咨询中心评审认定，共探明铜金属量1349.2万吨，且332级别金属量占到总量的70%以上。[全文链接](#)

2、12月27日下午，福建上杭太阳铜业年产15万吨低氧铜杆生产项目签约仪式在龙岩市行政办公中心举行。签约仪式前，龙岩市委书记李德金会见了出席签约仪式的南平太阳电缆股份有限公司董事长李云孝、紫金矿业集团股份有限公司董事长陈景河、福州大通机电有限公司总经理沈明勋等一行。[全文链接](#)

3、本周（12月26日-12月30日）是今年最后一个交易周，但国内商品期货却遭遇“黑色星期一”。周一（12月26日），在有色金属、黑色系带领下，商品期货市场出现大跌。分析人士指出，季节淡季、流动性收紧、去杠杆等因素，使得商品多头加快获利了结的步伐，近期行情料以调整为主，可能出现反复。[全文链接](#)

4、俄罗斯国营大型企业Rostec的首席执行官SergeiChemezov对记者称，已决定将铜精矿以675亿卢布（11亿美元）的价格出售给矿业巨擘诺里尔斯克镍业（NorilskNickel）。[全文阅读](#)

5、中国商务部网站12月23日公布称，禁止自朝鲜进口铜、镍、银、锌，自2016年12月24日起执行。禁止对朝鲜出口直升飞机和船只，除非事先批准。明年自联合国相关通知执行之日起一律禁止自朝鲜进口煤。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在8.03-8.10，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂较上周变化不大，进口铜清关平均倒挂566-815元/吨。市场进口铜本周有铜清关，年末境外铜到港量不多，保税区库存依然呈下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计14.49万吨，增1.22万吨；上期所（上海

部分) 现货8.83万吨, 增1.17万吨; 期货3.8万吨, 增0.17万吨; 上海其他仓库现货0.6万吨, 减0.4万吨; 上海保税区45.15万吨, 减少1.1万吨; 广东库存1.18万吨, 增加0.244万吨, 无锡库存0.622万吨, 减0.53万吨。

本周统计冶炼企业发货依然不多, 年末冶炼企业谈长单为主, 因此出货意愿并不强, 加上下游接货意愿较弱, 冶炼企业出货意愿大减; 广西某冶炼厂发货广东市场减少, 一周发货1200吨; 云南某冶炼厂发货广东市场减少, 一周发货900吨; 福建某冶炼厂发货广东市场, 一周大概1000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较少; 山东市场冶炼厂本周发货一般, 好在市场有元旦节前备货, 成交有所好转。

铜下游市场企业开工率维持低位运行, 不过本周采购有所好转, 元旦三天备货期, 基本在周三、周四体现; 周一、周二无外盘, 采购需求不佳, 不过下游企业依然按需采购, 并未大量备货。本周大型铜杆企业本周产能利用率平均60%左右, 铜管、板带企业本周下降至60%左右, 而棒材产能利用率下降至50%左右。

行情研判: 12月30日沪铜1703合约振荡反弹至45810元/吨, 表现强于其他基本金属, 显示其内在上涨意愿较强。年底企业关账, 下游备货需求收尾抑制铜价上涨, 下周2017年第一交易日, 市场乐观情绪将发酵, 加上现货库依然处于低位, 因此下周铜价有望震荡上扬, 价格区间45000-46500元/吨。

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。

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444

联系人：王宇 电 话：021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com