

观点概述

我的有色观点

本周上海现货铜价明显上涨趋势，周内最高47310元/吨，最低45380元/吨，重心价格46340元/吨左右，较上周重心价格上涨2.5%。期铜表现持续上涨趋势，时逢下游年前备货，现货市场成交明显好转，不过至周五铜价已处于相对高位，打压市场采购积极性，成交在周五开始有所偏弱。

备货需求支撑铜价

乐观情绪引领趋势

行业精选

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

- 1、实施抱团战略 打造东北千亿级铜产业基地
- 2、新疆雪峰投资控股有限责任公司于西藏发现特大型铜金矿
- 3、亚克斯黄山铜镍矿一次爆破成井取得新突破
- 4、印尼政府官员：自由港和其他铜矿商已暂停精矿出口
- 5、秘鲁2017年铜产量料增加约20%

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
2017/1/9	45350-45410	45480-45500	45480-45500	45460-45480	45400-45600
2017/1/10	45440-45500	45570-45590	45540-45560	45540-45560	45490-45690
2017/1/11	46810-46890	46930-46950	46900-46920	46790-46810	46890-47090
2017/1/12	46730-46790	46930-46950	46850-46870	46790-46810	46890-47090
2017/1/13	47280-47340	47540-47580	47450-47470	47340-47360	47400-47600

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.99-8.12，进口盈利窗口选择性打开，进口铜倒挂幅度较上周缩水，进口铜清关平均倒挂112-793元/吨。市场进口铜本周有铜清关，本周境外铜到港量较上周有所增加，保税区库存表现回升趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计16.91万吨，减0.08万吨；上期所（上海部分）现货9.8万吨，减0.93万吨；期货4.5万吨，增0.57万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.6万吨；上海保税区45.25万吨，增0.5万吨；广东库存0.64万吨，减0.686万吨，无锡库存0.597万吨，不变。

本周统计冶炼企业发货小幅增加，下周备货逐步增加，各地市场升水明显回升，冶炼企业本身产量高，因此开始发货市场获取高升水利润；广西某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货2200吨；云南某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货1600吨；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概1400吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样增加；山东市场冶炼厂本周发货不错，拿货需求有一定回升，因此山东市场成交表现稍有好转。

铜下游市场企业开工率维持低位运行，不过本周采购明显好转。本周大型铜杆企业本周产能利用率平均61%左右，铜管、板带企业本周下降至63%左右，而棒材产能利用率维持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，本周铜精矿价格持续上扬：周一价格，较上周五持平、周二价格上涨 20 元/吨至 30 元/吨，周三价格上涨 185 元/吨至 260 元/吨、周四价格，较周三持平、周五价格上涨 130 元/吨至 180 元/吨。总体来看，本周均价较上周上涨 145-205 元/吨左右。加工费方面，本周现货 TC 在 85-90 美元/吨左右，长单 TC 在 92.5 美元/吨左右。行业消息方面，西部资源拟转让甘肃阳坝铜业有限责任公司 100% 股权，阳坝铜业主营铜矿石、铜精矿采选和销售等相关业务，年处理矿石规模 18 万吨/年，2016 年上半年实现净利润 276.67 万元。根据评估报告，阳坝铜业整体资产账面价值约 3.22 亿元，评估价值约 4.4 亿元，增值率 36.75%。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20% 品味铜精矿到场含税计价系数 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 9~13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%
1月9日	7290	7290	7290	6480	9075	7290	7290	7290	8590
1月10日	7315	7315	7315	6500	9105	7315	7315	7315	8620
1月11日	7520	7520	7520	6685	9365	7520	7520	7520	8865
1月12日	7520	7520	7520	6685	9365	7520	7520	7520	8865
1月13日	7665	7665	7665	6815	9545	7665	7665	7665	9035
周均价	7462	7462	7462	6633	9291	7462	7462	7462	8795

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) 秘鲁政府：2017 年秘鲁铜产量料为 260-270 万吨，高于 2016 年预估产量 220 万吨。2016 年 1-11 月，秘鲁铜产量为创纪录的 215 万吨，较 2015 年同期激增 42%，因五矿资源 (MMG Ltd) 旗下的 Las Bambas 矿场产出飙升及美国自由港麦克默伦铜金矿公司 (Freeport-McMoRan Inc) 旗下 Cerro Verde 矿场扩大规模。(2) 2016 年，威海口岸共进口重金属精矿 293 批次，以铅精矿、铜精矿、银精矿、黄铁矿为主，多来

自厄瓜多尔、秘鲁等南美国家，共计 22.4 万吨，货值 24362 万美元，进口重量同比增长 33%，货值同比增长 26%，保持 3 年连续增长。(3) 印尼矿业部：按照相关规定，美国自由港麦克默伦铜金矿公司(Freeport-McMoRan Inc)及其他在印尼的铜矿商无限期暂停精矿出口。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体明显上涨，换月前市场升水出现下降趋势，好铜从周一的升水 80-90 元下降至周五的贴水 10-20 元，成交相对活跃。

周一、期铜市场高开高走，下游备货需求已有体现，不过由于铜价上涨动力强劲，从而使部分采购商采购情绪表现谨慎，成交表现尚可。市场好铜升水 40-50 元/吨，平水铜 30-40 元/吨，湿法铜贴 80-100 元/吨。

周二沪铜再次出现上涨趋势，且上涨动力并未减弱，下游备货需求开始发力，原有采购谨慎情绪客户同样开始询价拿货，成交表现较好；好铜基本升 50-60 元/吨，平水铜升 40-50 元/吨，湿法铜贴 100-120 元/吨；周三沪铜延续震荡回升趋势，持货商报价升水回升，好铜基本升 80-90 元/吨，平水铜基本升水 70-80 元/吨，湿法铜贴 100-120 元/吨；周四沪铜依然延续上涨趋势，且上涨动力再次加强，且当日 LME 系统出现故障，上午并未有外盘指引，从而下游采购谨慎情绪再次爆发，成交开始缩水；周五临近交割换月，期铜价格已然立于 47000 元/吨之上，下游备货已接近尾声，现货出货困难，供应商开始下调现货升水，周五好铜已开始贴水 10-20 元报价，平水铜贴 50-60 元/吨，成交不佳。

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	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%	
2017/1/9	B40-B50	B30-B50	B30-B40	C20-B10	C100、C80	
2017/1/10	B60	B40-50	B40-50	B10-B20	C120-C100	
2017/1/11	B90	B70-B90	B80-90	B0-20	C120-C100	
2017/1/12	B80-B90	B70-B90	B70-B80	C20-B10	C120、C100	
2017/1/13	B30-B50	B30-B40	B20-B30	C50-C30	C220、C180	

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，年底转口贸易及融资需求不强，美金铜市场进入 “冰冻期”。沪伦比值 7.99-8.12，比值回升，进口铜盈利窗口在周三打开，进口出现阶段性盈利，之后再次回归进口倒挂，且倒挂价格 112-793 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 0.4 万吨左右。

周一、沪伦比值 8.02-8.03，进口倒挂 793 元/吨，进口铜难清关进入国内；境外铜仓单报价也逐步减少，只有借单交易，当日仓单升水 60-65 美元/吨，成交不理想。

周二、沪伦比值 7.99-8.08，进口倒挂 651 元/吨，当日清关进口铜依然没有。当日境外铜成交依然不理想，仓单升水 60-65 美元/吨。

周三、沪伦比值 8.05-8.07，沪伦比值回升，进口现货铜均价倒挂 583 元/吨，市场仓单报价升水 65 美元/吨，当日并未有铜清关。

周四、沪伦比值 8.07-8.12，比值明显回升，进口清关价格均价倒挂 112 元/吨，境外铜仓单报价 65 美元/吨。当日出现阶段性进口盈利机会，从而进口铜清关进入国内，不完全统计有 4000 吨铜清关进口。

周五、预计沪伦比值 8.03-8.06，比值回落，进口铜清关价格倒挂 431 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
2017/1/9	5605	5612	-21	65	45380	45380	8.03	8.02	-793
2017/1/10	5582	5645	-21	65	45470	45470	8.08	7.99	-651
2017/1/11	5762	5781	-24.25	65	46850	46850	8.07	8.05	-583
2017/1/12	5723	5755	-28.25	65	46760	46760	8.12	8.07	-112
2017/1/13	5856	5835	-28.25	65	47310	47310	8.03	8.06	-431

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 5582-5835 美元/吨，回升趋势不明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5657-5900 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：亚市伦铜振荡微跌，其中3个月伦铜微跌0.7%至5835美元/吨，但仍有效企稳于均线组之上，上涨格局维持良好。持仓方面，1月11日，伦铜持仓量为35.6万手，日减527手，短期伦铜持仓时增时减，显示多空交投反复。

现货方面：1月13日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-平水，平水铜成交价格47180-47300元/吨，升水铜成交价47220-47380元/吨。沪期铜延续涨势，投机商获利继续出货，市场货源进一步增加，供应充裕，品牌多样，现铜全线贴水出货，并逐步扩大，以求成交，下游按需为主，供大于求格局明显，成交匮乏，多为长单交付流转。

内盘走势：沪铜主力合约1703延续反弹，维持住隔夜录得的较大涨幅，尾盘收于47400元/吨，日涨0.89%，日收盘价接近于一个月来的新高，目前沪铜有效企稳于均线组之上，反弹阻力关注48000元/吨。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1702合约和1703合约正价差维持至160元/吨，显示远期合约上涨意愿偏强。

市场因素分析：今日亚市美元指数承压续跌至101.3附近，截止目前本周美元指数已累计下滑0.85%，为连跌三周。此外，中国2016年进口（按人民币）增加0.6%，但出口下滑2%，贸易顺差3.35万亿元。行业资讯方面，2016年12月中国未锻造铜及铜材进口49万吨，环比大增28.9%，同比下滑7.7%，数据显示年末我国铜进口需求有所攀升。2016年全年我国未锻造铜及铜材累计进口495万吨，创记录新高。

行情研判：1月13日沪铜1703合约振荡上涨至47400元/吨，有效维持偏多格局，显示其上涨意愿有所攀升，因伦铜库存持续减少且美元指数承压下滑。操作上，建议沪铜1703合约可背靠46800元/吨之上逢低多，入场参考47000元，目标关注48000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，春节前备货短暂提振市场。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500-600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 500-600 元/吨自提价。

铜管市场：据调查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

本周废铜价格有所回升，且成交好转；由于铜价大涨，废铜和精炼铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜，但由于月底年底采购需求本身不足，从而部分废铜市场并未出现明显转好。

总体来说本周内废铜成交仍然表现一般。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，整体供应量有所偏少，导致废铜价格偏离市场指导，低价货源开始转向高位货源，而市场好货仍较难寻找，废铜价格总体维持上涨。

五、行业精选

1、沈阳市人大代表李连利说，政府工作报告提出着力振兴实体经济，还提出要主动融入“一带一路”，实施更加积极的对外开放战略，为此，建议由联立铜业牵头，实施“两个抱团”的发展战略，打造东北千亿级铜产业基地，为新一轮沈阳振兴培育新的增长极。[全文链接](#)

2、西藏芒康县巴达铜金矿是由新疆雪峰控股的西藏熙坤矿业有限公司在藏东地区发现的首个特大型铜金矿，且仍具有较大的找矿前景。[全文链接](#)

3、2017 年 1 月，亚克斯黄山铜镍矿一次爆破成井取得新突破，一次成井深度达到生产需要，适合推广使用。[全文链接](#)

4、印尼能源与矿业部的煤炭及矿务事务署长 Bambang Gatot 周四（1月12日）称，“按照相关规定”，无限期停止美国自由港麦克默伦铜金矿公司及其它在印尼的铜矿商的精矿出口。[全文链接](#)

5、秘鲁政府周二（1月10日）表示，2017年秘鲁铜产量料为260-270万吨，高于2016年预估产量220万吨。[全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在7.99-8.12，进口盈利窗口选择性打开，进口铜倒挂幅度较上周缩水，进口铜清关平均倒挂112-793元/吨。市场进口铜本周有铜清关，本周境外铜到港量较上周有所增加，保税区库存表现回升趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计16.91万吨，减0.08万吨；上期所（上海部分）现货9.8万吨，减0.93万吨；期货4.5万吨，增0.57万吨；上海其他仓库现货0.4万吨，减0.6万吨；上海保税区45.25万吨，增0.5万吨；广东库存0.64万吨，减0.686万吨，无锡库存0.597万吨，不变。

本周统计冶炼企业发货小幅增加，下周备货逐步增加，各地市场升水明显回升，冶炼企业本身产量高，因此开始发货市场获取高升水利润；广西某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货2200吨；云南某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货1600吨；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概1400吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样增加；山东市场冶炼厂本周发货不错，拿货需求有一定回升，因此山东市场成交表现稍有好转。

铜下游市场企业开工率维持低位运行，不过本周采购明显好转。本周大型铜杆企业本周产能利用率平均61%左右，铜管、板带企业本周下降至63%左右，而棒材产能利用率维持50%左右。

目前市场乐观情绪较浓，主因对年前企业备货有较好预期，加上国内有抬升水迹象及库存持续减少，不过下周开始下游企业逐步进入放假模式，备货需求已接近尾声；但铜价在本周连续四天上涨，乐观情绪刺激铜价；因此预计下周铜价依然震荡上扬为主，沪铜主力有望突破48000元。

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