

消费持续低迷 贴水幅度加大

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜持续走低，立于 43650 元/吨左右，现货市场已全面贴水；不过下游询价情绪较弱，一早贴水 20 元左右出货并不理想，之后调整至贴 40 元/吨左右，才略有成交。供应商贴水出货意愿较差，当日现货市场整体成交清淡。

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 ≥ 99.99%	C20	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C20-30	-30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C30-40	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C50-60	-50	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C90-130	-50	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，进口量清关量大概 1.3 万吨左右，导致市场供应量较多，不过由于铜价持续走低，市场下游接手湿法铜相对较多，从而使好铜和平水铜成交更加清淡，当天市场现货整体报价好铜贴 30-40 元，平水 50-60 元，湿法贴 90-130，市场询价不多，成交清淡。

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下跌 490 元/吨不等，上海现货均价 43690 元/吨，下跌 490 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 30-40 元/吨，湿法铜报价贴 60-80 元/吨；期铜日内窄幅震荡下探趋势，现货市场报价混乱，不过下游接货情绪依然较差，导致下午现货贴水扩大；第二交易阶段好铜当月合约报价贴 30-40 元/吨，平水铜贴 50-60 元/吨，湿法铜贴 90-130 元/吨，成交清淡。

冶炼方面，今日报价出货表现一般，江铜出厂报价升水 120 元/吨，长单出货，散货报价

但成交少。

铜陵有色，当地出厂报价升水120元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不出货。

大冶有色，当地并未报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价43500元/吨，贴60-80元/吨，量小，成交不多。

云南铜业，天津市场报价贴水50元/吨，成交依然不多，市场多数接受贴水100元为主；广东市场云铜报价升水50-60元/吨，基本没有成交。

表二 17日铜企出厂价格表

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	43700	-500	大冶有色	43750	-500
东营方圆	43750	-500	祥光铜业	43750	-500
金升有色	43700	-500	金川集团	43700	-500
北方铜业	43750	-500	恒邦股份	43700	-500

单位：元/吨

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，铜价明显回落，导致下游企业有采购意愿，但最终因担心铜价持续下跌，下游企业并未拿货，目前市场现货供应相对充足，有近1万吨进口铜流入国内。目前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升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业产能利用率不高，采购意愿依然较弱，成交表现较差，受市场需求拖累，广东市场企业虽未停产或检修，但其产能利用率相对持续低位。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000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，从而天津市场升并未有明显回升，且成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水700-800元/吨，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格小幅下跌 490 元/吨，废铜市场价格下跌 200-300 元/吨，成交稍显好转。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 38300 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38380 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38600 元/吨，台州市场光亮铜报价 38400 元/吨。

表三 17日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	37200	38300	34800	不含税
佛山	34480	38380	34480	不含税
天津	37100	38600	35350	不含税
台州	37000	38400	34600	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜小幅探底回升，削减日内部分跌幅，其中 3 个月伦铜微跌 0.42% 至 5428 美元/吨，日内交投区间为 5444-5381 美元/吨，同时较此轮高点 6025 美元/吨回落 9.9%。持仓方面，11 月 15 日，伦铜持仓量为 36.5 万手，日剧减 13041 手，为 11 个交易日来首次减少，显示高位多空积极减仓离场。

现货方面：11 月 17 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 30 元/吨，平水铜成交价 43460-43820 元/吨。货商换现意愿持续，现铜全线贴水报价且一路扩大，投机商规避风险减少入市操作，下游按需为主，供应压力依然较大，铜价回调期间，市场现货风险尚存，多对后市贴水持悲观态度。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约承压续跌，尾盘收跌至 43670 元/吨，日重挫 2.04%，目前 1701 合约较此轮上涨高点 48040 元/吨已累计回调 9.1%，显示上方抛压较重。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约正价差 20 元/吨，显示远期合约抗跌性上升。

市场因素分析：亚市美元指数振荡走高至 100.36 附近，接近于隔夜创下的近期高点 100.57，因市场对美联储 12 月加息的预期有所走高。此外，美国 10 月工业产出月率持平，表现不及预期的增长 0.2%。行业资讯方面，自由港迈克墨伦公司签往中国的 2017 年长协铜精矿 T

C 价格为 92.5 美元/吨，低于此前市场预期。市场认为主因市场预期明年全球铜矿供应增速将放缓，而国内铜冶炼厂增加的产能较大。2016 年长协铜精矿 TC 价格为 97.35 美元/吨。

行情研判：11 月 17 日沪铜 1701 合约承压下滑至 43670 元/吨，短期铜价进行回抽确认，走势偏振荡，其下方支撑关注 42000 元/吨。但技术上，目前沪铜仍有效运行于均线组之上，上涨趋势仍维持良好，伦铜增仓上涨，显示资金积极跟进。建议逢回调再介入，沪铜 1701 合约可背靠 42000 元之上逢低多。

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者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

李国庆 021-26093892

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