中国铜市场周度报告

2016年11月18日 总116期

我的有色观点

罕见涨停带动市场
乐观和恐慌情绪并存

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

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

观点概述

本周上海现货铜价下跌为主，周内最高45880元，最低43880元，均价相比上周下跌2000元/吨。期铜周一上涨至48000元/吨，之后开始承压震荡走低，时逢本周换月交割日，现货市场表现不佳，铜价难以支撑，加上后市悲观情绪回升，期铜本周一路走低。期铜破48000元之后，下跌趋势已成，资金炒作尚有余力，近期铜价盘整震荡为主。

行业精选

1、铜价暴涨 专家学者看好铜应用前景

2、自由港与江西铜业同意将2017年铜精矿 TC/RCs 下调5%

3、10月份十种有色金属产量455万吨增长3.2%

4、耶伦暗示很快升息 美元大涨 LME 期铜走软

5、伦敦期铜脱离一年高位 关注美国大选结果

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
2016/11/14	45840-45920	45960-45980	45810-45830	45850-45870	45800-45900
2016/11/15	45700-45820	45860-45880	45810-45830	45730-45750	46100-46200
2016/11/16	44120-44240	44240-44300	44310-44330	44130-44150	44100-44200
2016/11/17	43620-43760	43780-43860	43870-43890	43630-43650	43600-43700
2016/11/18	43840-43920	43920-43940	43980-44000	43830-43850	43600-43700

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7.94-8.33，进口铜倒挂较上周明显缩水，且进口盈利窗口在周一、周二打开，进口铜清关平均倒挂782-盈利85元/吨。市场进口铜上周五至本周二清关量明显增加，导致国内现货库存回升，现货供应报价由升水转为贴水。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.288万吨，增2.198万吨；上期所（上海部分）现货9.046万吨，增1.626万吨；期货2.026万吨，增0.3万吨；上海其他仓库现货3.1万吨，增0.5万吨；上海保税区47.75万吨，减少1.1万吨；广东库存2.02万吨，增加0.59万吨，无锡库存0.642万吨，增加0.17万吨。

本周统计冶炼企业出货情况较上周明显增加，主要用于期货交割；其中广西某冶炼厂发货广东市场明显增加，一周发货3500吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货2100吨左右；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概1600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当地发货较多，不过有个别冶炼企业出现港口货物被扣问题，依然没有解决。

铜下游市场企业开工率有所下滑，采购情绪不积极，加上本周铜价出现下跌趋势，下游企业买涨不买跌心态。本周铜杆企业本周产能利用率下降至平均65%左右，铜管企业本周下降至62%左右，而板带和棒材产能利用率下降至54%左右。

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

Myyouse.com

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为主：周一价格，较上周五上涨 160 元/吨至 225 元/吨，周二价格下跌 20 元/吨至 30 元/吨、周三价格下跌 225 元/吨至 315 元/吨、周四价格下跌 60 元/吨至 90 元/吨，周五价格上涨 30 元/吨至 50 元/吨。总体来看，本周均价与上周上涨 440 元/吨至 535 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。据消息人士称，2017 年自由港支付给江西铜业的 TC/RCs 费用为每吨 92.50 美元，或每磅 9.25 美分，下调 5%。行业消息方面，北京时间 2016 年 11 月 17 日，洛阳钼业收购刚果（金）境内铜钴矿山的重大资产收购已完成交割。Tenke Fungurume Mining S.A.拥有的 Tenke Fungurume 矿区作为一座世界级、长周期、低成本的在产铜钴矿山，拥有铜资源量约 2,429 万吨，2015 年实现铜产量 20.4 万吨。

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 14¯18日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	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14日	7350	7350	7350	6450	9150	7350	7350	7350	8665
11月15日	7325	7325	7325	6430	9120	7325	7325	7325	8635
11月16日	7070	7070	7070	6205	8805	7070	7070	7070	8335
11月17日	7000	7000	7000	6145	8715	7000	7000	7000	8250
11月18日	7040	7040	7040	6175	8765	7040	7040	7040	8300
周均价	7157	7157	7157	6281	8911	7157	7157	7157	8437

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）自由港麦克米伦公司（Freeport-McMoRan Inc）的首席执行官称，有信心在年底完成旗下刚果 Tenke 铜矿股份转售。计划将 Tenke 铜矿股份转售给中国洛阳钼业集团。(2)英美资源集团（Anglo American）

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

旗下位于智利的 Los Bronces 铜矿周四正处于重启恢复正常运作的过程中，周三因抗议者控制生产设施而中断运营。（3）波兰部长理事会主席 Henryk Kowalczyk 称，KGHM 不太可能放弃智利 Sierra Gorda 铜矿的开发。KGHM 公司表示正在评估海外资产，并在年底之前作出（是否撤出该矿投资的）最终决定。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜已是强弩之末，升水一路下滑，从周一升水 100 元降到周五贴水 80 元。

周一沪铜开盘相对强势，甚至出现开盘冲高将近 1000 元的盛况，多空仍然持续胶着，好铜维持升水 90-110 元，持货商持续换现，中间商和下游逢低采买；周二沪铜延续前日震荡，整体维持走高状态，午后沪铜突然跌落，市场因货源充足，升水跌至 50 元左右试探市场，成交较差；周三没有延续之前强势，持货商报价下调，由于消费极差，持货商降价促销，横盘结束；周四沪铜再度横盘，货源充足致持货商调低至贴水，下游备货氛围渐起但交易较差；周五沪铜高开，但贴水已扩大至 70-80 元，且有暗降才有不同程度成交。午后有所反复，持货商换现意愿未变，贴水松动，下游接货尚可，备货幅度不大。

高，升水掉落至 50 元，下游询价不积极，升水最终回落至贴 80-升 30 元/吨。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

	升贴水 贵溪 99.99%	c=贴水 升水铜 99.99%	b=升水 其他升水铜 99.99%	平水铜 99.95%	湿法铜 99.90%
2016/11/14	b100-b110	b100-b110	b90-b100	b60-b90	b40-b50
2016/11/15	b40-b50	b30-b40	b20-b30	c10-b20	c40-c20
2016/11/16	b20-b30	b20-b30	b0-b20	c30-c10	c60-c40
2016/11/17	c20-c10	c30-c10	c30-c20	c50-c30	c60-c50
2016/11/18	c70-c60	c70-c60	c80-c70	c100-c80	c150-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维持平稳，市场成交表现不佳，美金铜价格仓单主流成交价格在 70-80 美元/吨左右，提单主流成交价格 70-80 美元/吨，理财产品支撑美金铜升水价格。

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

我的有色网统计本周现货沪伦比值在 7.94-8.33，进口铜盈利窗口本周出现，进口铜价倒挂幅度缩小 792-盈利 85 元/吨，本周美金铜入库较多，预计下周保税区库存出现增长趋势。

周一、沪伦比值 7.95-8.13，比值周内相对较高，进口铜倒挂价格均价 118 元/吨；美金市场仓单报价升水 80 美元/吨，提单报价升水 80 美元/吨。周一出现进口盈利机会，企业开始进口电解铜，据统计周一有 8000 吨左右清关。

周二、沪伦比值 7.99-8.33，比值小幅回升，进口铜盈利窗口再次打开，进口盈利 85 元/吨；美金市场仓单报价升水 70-80 美元/吨，提单报价依然较少，美金市场成交表现一般。进口商再次大量进口 1.0 万吨左右。

周三、沪伦比值 7.94-7.97，沪伦开始回落，进口现货铜均价倒挂 750 元/吨，市场仓单和提单报价依然升水 80 美元/吨。国内铜价持续上扬，进口铜开始难以清关。

周四、沪伦比值 7.95-7.96，比值持续回落，进口清关价格均价倒挂 740 元/吨，境外铜仓单报价 70-80 美元/吨，提单铜报价 80 美元/吨。进口铜倒挂价格不利进口铜清关，清关量基本没有。

周五、预计沪伦比值 7.96，比值回升，进口铜清关价格倒挂 782 元/吨，当日仓单报价 80 美元/吨，提单报价 80 美元/吨，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
2016/11/14	5700	5642	-6.5	80	45880	46450	7.95	8.13	-118
2016/11/15	5651	5520	-5	80	45760	45800	7.99	8.33	85
2016/11/16	5493	5521	-8.5	80	44180	44600	7.94	7.97	-750
2016/11/17	5422	5407	-10.25	85	43690	43630	7.95	7.96	-740
2016/11/18	5435	5435	-10.25	85	43880	43880	7.96	7.96	-782

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 5407-5700 美元/吨，下跌趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5487-5780 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜基本 12 月中旬到港，报价维持在 80 美元/吨左右，目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交明显改善。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：本周铜市上冲乏力，铜价最高反弹至 48010 元后无力维持，铜价整体表

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

现较弱。其中，沪铜 1701 合约本日收盘下跌 2490 元，收于 44210 元。总持仓减少 35306 手到 51.7 万手。总成交量为 479.2 万手。

本周宏观数据显示，工业增加值和社会消费品零售总额仍然没有明显好转，但固定资产投资完成额持续处于缓慢回升趋势之中，发改委再批总投资超过 640 亿元的基建项目，这些都未给铜价带来继续上行的动力。美国的物价数据、新屋开工等数据均表现良好，波士顿联储主席和耶伦的讲话也将美国 12 月的加息预期推高至 96%，美元指数更是强势突破了自去年三月以来震荡区间的阻力线，这使铜价承压逐渐加大。

从铜市来看，本周 LME 库存继续减少 1.7 万吨至 25.8 万吨，本周 LME 现货先扬后抑，LME 现货一度在周二由贴水转为升水，后重新转为贴水状态，周均值为贴 5.06 美元，较上周的贴 14.15 美元收窄，LME 现货市场表现较往年偏弱。

国内现货升水本周先扬后抑，但最高只在周二达到平水，周五为贴 140-贴 80 元，市场整体供应充裕，进口铜逐渐到货，整体成交随盘面的下跌而有所好转，不过下游仍然以按需采购为主。本周现货贸易进口在上半周短暂打开，洋山铜溢价岁进口窗口的关闭于周内降低 5 美元至 75 美元，进口亏损额度增大对国内进口带来了抑制作用。

产业方面，有消息称，2017 年自由港支付给江西铜业的加工费为 92.5 美元/吨或 9.25 美分/磅，有分析认为该加工费水平"过低"。92.5 美元/吨的加工费水平对于冶炼厂来说，仍可算作有利可图。

从技术上看，铜价自 10 月下旬以来持续表现强劲，但更多是受市场情绪和资金驱动，铜市基本面并不能有效推动铜价，目前铜价正在逐渐回归冷静，考虑到近期市场不确定性很大，仍然建议谨慎操作。

0 美元/吨左右，目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交明显改善。

三、铜材市场

本周铜价起伏较大，铜价涨停板让下游市场无从适应。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：本周企业拿货情绪一般，而铜价先扬后抑走势令市场买兴欠佳，且企业 11 月份排产计划一般，订单增幅不足。部分品种的好转未能带动整个铜材产品订单消费，相比前周本周采购情绪一般，生产状况恢复较慢，光伏焊带、转子、线路板等需求略显增加，个别企业稳定略有增长。国内现货市场参与度一般，加工企业积极询价少量接货，以零库存多

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

单多销为主，长单的签订并不理想，且对价格的持续震荡反复纠结信心不足，短期的积极拿货并未受到提振。

铜杆线市场：本周铜价重心有所上移，铜杆线产品跟随铜价不断调整。分市场来看，北方市场企业生产情绪增强，但部分企业出货较慢，电缆厂家压价采购，甚至部分铜杆压低到 600 元/吨左右的加工费，订单拿货不积极。南方市场本周出货积极，且下游补货有增加趋势，中间商入市询价接货，较多的品牌成交好转，铜杆库存情况较稳定。主要企业加工费报价略稳，华北市场报至 500-750（出厂报价），低氧杆和无氧杆差距拉开，华东市场低氧杆多报 600-650，无氧杆报价 750-850，华南市场稍微坚挺的报在 700-900，整体略有调整。

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，但由于电解铜价格持续高位，本周内废铜成交相对较好。市场货源多且杂，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，或者说流通到市场上可供交易的货源比较少。大部分好货都是直接到厂的。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，持货商低价出货不积极，多观望待涨。保定市场 1#光亮线报价区间 37500-38300 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 37900-38700 元/吨，佛山市场 1#光亮线报价区间 37750-38580 元/吨。临沂地区是相对较活跃的市场，北方市场里也仅有这里能保证一定规模的成交量。

五、行业精选

1、沪铜上周惊现近 20%的罕见涨幅。行业专家、学者们共同探讨了铜业未来应用趋势和发展前景。北京华通人商用信息有限公司（ACMR）商务市场研究与咨询副总监杨闯表示，建筑、电力、交通、家电、制造是铜用量最大的五个领域，这些领域占整个铜用量的比例超过 50%。预计“十三五”期间，这五大领域的铜用量可达 2920 万吨左右，较“十二五”期间增长超过 14%。全文链接

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

2、据外电 11 月 17 日消息，熟悉内情的消息人士称，多元化矿商自由港麦克莫伦公司（Freeport-McmoranInc）与中国最大铜冶炼商江西铜业达成协议，将 2017 年铜精矿加工精炼费用(TC/RCs)下调 5%。全文链接

3、2016 年 10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），与 9 月份持平。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.50%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。全文链接

4、据外电 11 月 18 日消息，LME 期铜周五在亚洲电子盘下跌近 1%，因美元指数飙升至 13 年半高位，此前美联储主席耶伦暗示美国可能“相对很快”升息。LME 三个月期铜最新报每吨 5,437 美元，小跌 0.7%。全文链接

5、伦敦期铜周三自上日所及一年高位小幅回落，市场交投谨慎，因美国大选初期计票结果显示两位候选人势均力敌。金属消费大国中国的需求料强劲，这种预期对市场构成支撑。0113GMT，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜下跌0.3%至每吨5,221美元。铜价周二触及去年10月以来最高点5,250.50美元。上海期货交易所主力期铜合约上涨3.4%至每吨41,740元，追上日伦铜涨势。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7.94-8.33，进口铜倒挂较上周明显缩水，且进口盈利窗口在周一、周二打开，进口铜清关平均倒挂782-盈利85元/吨。市场进口铜上周五至本周二清关量明显增加，导致国内现货库存回升，现货供应报价由升水转为贴水。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.288万吨，增2.198万吨；上期所（上海部分）现货9.046万吨，增1.626万吨；期货2.026万吨，增0.3万吨；上海其他仓库现货3.1万吨，增0.5万吨；上海保税区47.75万吨，减少1.1万吨；广东库存2.02万吨，增加0.59万吨，无锡库存0.642万吨，增加0.17万吨。

本周统计冶炼企业出货情况较上周明显增加，主要用于期货交割；其中广西某冶炼厂发货广东市场明显增加，一周发货3500吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场增加，一周发货2100吨左右；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概1600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当地发货较多，不过有个别冶炼企业出现港口货物被扣问题，依然

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

没有解决。

铜下游市场企业开工率有所下滑，采购情绪不积极，加上本周铜价出现下跌趋势，下游企业买涨不买跌心态。本周铜杆企业本周产能利用率下降至平均65%左右，铜管企业本周下降至62%左右，而板带和棒材产能利用率下降至54%左右。

综述：期铜开始出现下跌趋势，主因一上周上涨趋势过大，期铜有技术性回调趋势；二来，黑色上涨动力受国家调控政策减弱，市场看涨情绪有所打压，有色市场同样遭受影响，三来年末 TC/RC，进口铜长单升水初步谈判结果不及预期，后看看涨情绪再次遭受打压。

目前基本面并未有明显好转，且淡季有所影响，铜价上涨依然需要依靠资金炒作及看涨情绪，据了解目前市场资金并未撤离有色市场，对铜价上涨依然有一定支撑，不过下游接货状态并不理想，市场表现疲软，因此我们认为，铜价依然近期将震荡盘整为主，震荡价格区间在43800-44800元/吨，不过有上涨破45000元/吨的动力。

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。

Myyouse.com

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：　王 宇　　**电 话：**021-260933257

邮　　箱： wangyu@mysteel.com

Myyouse.com

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.