

我的有色观点

铜价近期起伏波动大
部分资金撤离影响小

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

观点概述

本周上海现货铜价下跌为主，周内最高48350元，最低46350元，均价相比上周下跌2000元/吨。期铜周一最高至48000元/吨，之后开始承压震荡走低，时逢月底下游拿货需求不佳，导致现货市场成交不理想，铜价难以支撑，加上近期热钱有退出市场迹象，不过好在热钱退出并不多，因此铜价依然有上涨趋势。

行业精选

- 1、智利、秘鲁铜矿加大投资 保障短期供应弹性
- 2、沈阳联立铜业集团打造“东北有色金属新材料基地”
- 3、LME评论：投机客兴致减弱 期铜回落
- 4、油价飙涨点燃大宗商品涨势 沪铜不甘落后上涨近2%
- 5、智利国家铜业1-9月铜产量同比上升1.2%

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
2016/11/28	48320-48380	48460-48500	48560-48580	48350-48370	48350-48450
2016/11/29	47420-47480	38800-38820	47600-47620	47450-47470	47450-47550
2016/11/30	46390-46450	46470-46490	46540-46560	46450-46470	46550-46650
2016/12/1	46600-46700	46760-46780	46760-46780	46670-46690	46750-46850
2016/12/2	46320-46380	46410-46430	46420-46440	46370-46390	46450-46550

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7.92-8.09，进口铜倒挂较上周明显增加，进口盈利窗口关闭，进口铜清关平均倒挂141-944元/吨。市场进口铜清关量明显减少，好在年末进口铜到港量不多，从而保税区库存并未出现回升趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.37万吨，减0.87万吨；上期所（上海部分）现货7.88万吨，减1.21万吨；期货2.9万吨，增0.18万吨；上海其他仓库现货1.4万吨，减0.7万吨；上海保税区47.05万吨，减少0.6万吨；广东库存1.49万吨，增加0.009万吨，无锡库存0.642万吨，维持不变。

本周统计冶炼企业出货情况较上周减少，年末冶炼企业谈长单为主，因此出货意愿并不强，加上现货已开始贴水，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2000吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货1200吨左右；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概800吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样减少；山东市场冶炼厂本周当地发货为主，不过有个别冶炼企业依然以出口为主。

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，下游企业止是按需采购。本周大型铜杆企业本周产能利用率下降至平均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.....	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

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 115 元/吨至 160 元/吨，周二价格下跌 135 元/吨至 195 元/吨、周三价格下跌 145 元/吨至 205 元/吨、周四价格小幅上涨 25 元/吨至 35 元/吨，周五价格下跌 50 元/吨至 70 元/吨。总体来看，本周均价与上周上涨 95 元/吨至 135 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。行业消息方面，截止 11 月 28 日，甘其毛都口岸铜精粉进口量 85.21 万吨，同比增长 8.52%，较去年提前 24 天突破 85 万吨。中铝已与秘鲁政府达成一项初步协议扩大 Toromocho 项目，中铝预计会在未来几个月时间内向 Toromocho 项目注入 13 亿美元资金。

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 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 28~02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%
11月28日	7760	7760	7760	6810	9660	7760	7760	7760	9145
11月29日	7605	7605	7605	6675	9470	7605	7605	7605	8965
11月30日	7440	7440	7440	6530	9265	7440	7440	7440	8770
12月01日	7470	7470	7470	6555	9300	7470	7470	7470	8805
12月02日	7415	7415	7415	6505	9230	7415	7415	7415	8740
周均价	7538	7538	7538	6615	9385	7538	7538	7538	8885

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）智利财政部长：政府将给予 Codelco 公司 9.75 亿美元资金，以支撑其投资计划。（2）赞比亚矿业协会：该国政府正计划对进口铜精矿加征 7.5% 的关税。该国的铜冶炼产能为 360 万吨，每年产铜约 290 万吨，为了弥补铜精矿的供需缺口，该国冶炼产商每年需向邻国刚果进口约 500,000 吨铜精矿。（3）刚果民主共和国央行：该国三季度铜产量 268,393 吨，同比增加 0.6%。前三季度总产量为 734,643 吨，同比下滑近 10%，因价格低迷导致一些矿场暂停生产。（4）截至 11 月 30 日，英美集团旗下 Los Bronces 铜矿仍处于暂时关闭状态。自 26 日开始，示威者控制部分生产设施，要求和该公司的员工同样的待遇。一周之前该矿因相似的抗议关闭大约一天。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周升水经历可谓大起大落，周一沪铜，持货商报价铜价贴 100-120 元/吨。持货商逢高换现，中间商和下游逢低采买，但周一行情市场萎靡。周二沪铜再度下跌，升水受制下游谨慎拿货，基本维持周一升水报价。周三沪铜持续回升，持货商报价开始下调升水出货，由于消费较差，升水回落至贴 90-100 元。周四沪铜再次走低，供应商出货意愿不强，出货贴 20-平水，但先定升水后定期货价格，下游基本没有接货；周五沪铜继续走低，贴水基本不变。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

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%
2016/11/28	C110-C100	C120-C110	C130-C120	C150-C130	C180-C160
2016/11/29	C110-C100	C120-C110	C130-C120	C150-C130	C180-C160
2016/11/30	C100-C90	C110-C100	C120-C110	C150-C130	C160-C150
2016/11/1	0	C10-C20	C10-C20	C40-C60	C110-C120
2016/11/2	0	0-C20	C10-C20	C40-C60	C140-C160

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下降，市场成交表现不佳，美金铜价格仓单主流成交价格 65-75 美元/吨左右，提单基本很少，理财产品已难以支撑美金铜升水价格。我的有色网统计本周现货沪伦比值在 7.92-8.13，进口铜盈利窗口持续关闭，进口铜价倒挂幅度缩小 141-944 元/吨，近期境外铜到港少，预计下周保税区库存继续小幅下降趋势。

周一、沪伦比值 7.96-8.09，比值周内相对低位，进口铜倒挂价格均价 687 元/吨；美金市场仓单报价升水 75 美元/吨，提单暂时无报价。周一进口铜并未清关，到岸升水下降，转口贸易表现不佳。

周二、沪伦比值 8.06-8.13，比值回升，进口铜盈利窗口依然关闭，不过倒挂价格有所缩水，进口清关倒挂 141 元/吨；美金市场仓单报价升水 65-75 美元/吨，提单报价依然较少，美金市场成交清淡。进口清关 4000 吨左右。

周三、沪伦比值 7.99-8.06，沪伦开始回落，进口现货铜均价倒挂 440 元/吨，市场仓单和提单报价依然升水 75 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 7.94-7.98，比值持续回落，进口清关价格均价倒挂 814 元/吨，境外铜仓单报价 65-75 美元/吨，提单铜报价 75 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 7.92-7.96，比值回落，进口铜清关价格倒挂 944 元/吨，当日仓单报价 75 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
2016/11/28	5919	6017	-14.5	75	48350	48350	8.09	7.96	-687
2016/11/29	5828	5780	-15.25	75	47450	47450	8.06	8.13	-141
2016/11/30	5753	5699	-15	75	46420	46420	7.99	8.06	-440
2016/12/1	5781	5814	-11.75	75	46650	46650	7.98	7.94	-814
2016/12/2	5763	5790	-11.75	75	46350	46350	7.96	7.92	-944

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 5699-6017 美元/吨，下跌趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5770-6092 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜基本 1 月底到港，量少，报价维持在 75 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：外盘走势：亚市伦铜连续第四日陷入高位振荡整理，其中 3 个月伦铜微跌 0.59% 至 5761 美元/吨，日内交投区间为 5794-5721 美元/吨，较此轮上涨高点 6045 美元/吨累计回调逾 4.6%，表现稍抗跌于沪铜。持仓方面，11 月 30 日，伦铜持仓量为 37.7 万手，日增 4570 手，显示铜价下跌吸引资金入场，短期多空分歧加大。

现货方面：12 月 2 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 10 元/吨，平水铜成交价格 46170-46430 元/吨。进入 12 月年末持货商出货意愿增强，现铜贴水基本与昨日相当，未见明显收窄，进入第二交易时段后，沪期铜盘面加大跌势，现铜低价货源减少，湿法铜乏人问津，与平水铜拉开价差，日内投机商开始逐步入市接货，下游逢低加大接货力度，成交逐日回暖。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约探底回升，削减日内部分跌幅，日内交投于 47180-46150 元/吨，尾盘收跌至 46630 元/吨，日跌 0.91%。为此沪铜 1702 合约较此轮上涨高点 49660 元/吨重挫 6.1%。期限结构方面，沪铜 1701 合约和 1702 合约转为正价差 130 元/吨，显示远期合约下跌意愿减弱。

市场因素分析：亚市美元指数承压下滑，现交投于 100.86 附近，还未完全跌破两周来的振荡整理平台。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 53.2，高于预期和前值，显示美国制造业进一步扩张。今晚关注美国 11 月非农就业数据，预期增加约 20 万人。行业资讯方面，据悉智利政府将向铜业巨头 Codelco 公司注资 9.75 亿美元，以帮助该公司开展投资计划。

三、铜材市场

本周铜价持续下降，波动幅度较大让市场无所适从。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：本周贸易环节拿货有所减少，加工企业拿货情绪一般，虽经历铜价大幅波动，终端用户暂时无备货需求，观望情绪较浓。从客户反馈中发现，11 月份铜板带企业整体运行一般，开工情况平均维持在 70% 左右，但 12 月份预计开工有所下降，整体开工基本在 60% 左右。从企业运行状况看，预计下周铜板带企业依然不会有所改善，而加工费几乎不做调整，企业开工表现良好，普通带材在 4000-4500 元/吨，高精度带材在 6500-7000 元/吨，贸易商拿货少。

铜杆线市场：本周铜价大跌，铜杆线产品跟随铜价不断调整，受线缆企业订单不足拖累，铜杆企业开工略显受阻，企业拿货需求依然平平淡淡。

据我的有色网了解，主要市场企业加工费并未有明显调整，华北市场报至 600-700 元/吨（出厂报价），华东市场 600-700 元/吨，企业更多走向薄利多销，以销定产模式；华南市场消费同样表现不足，到厂报价也就维持 600-700，拿货情绪仍有下滑。进入 12 月后，消费淡季带来的影响不容忽视，整体铜杆库存仍偏高，限制企业生产和出货价格。

铜管市场：据我的有色网跟踪显示，本周铜管价格跟随铜价下跌而走低，不过加工费基本不变，从企业生产看，家电企业订单拿货较为积极，本周华南华中和华东企业生产仍显积极，开工率环比增长明显，出口订单增多也是一大主要因素。

目前为止 12 月份平均开工在 70% 左右，部分大厂运行良好主要是空调等家电订单带动。跟主要铜管企业交流看，已开始略看好后市，尤其是空调管、盘管、海水淡化管等增长趋势明显，带动铜管环节对铜需求的消费，但数据看铜管占铜材比重仍然较小，料对铜价支撑动

力不甚太强。

四、废铜市场评述

本周废铜价格仍随电解铜下跌而下跌，且货源逐步增多，出货意愿大增，导致市场供应量明显充足；保定市场 1#光亮线报价区间 39150-40150 元/吨，较上周明显下跌，主因受期货价格带动。天津市场 1#光亮线报价区间 37000-38500 元/吨，佛山市场 1#光亮线报价区间 38500-39500 元/吨。临沂市场 1#光亮线报价区间 39500-40000 元/吨。

主要废铜市场以进口货为主，1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及铜管较多，总体呈现货源广但好货难寻状态，总体来看各市场成交依旧低迷。下游用铜企业在好废差价缩小后逐步停止废铜采购，加之订单增长缓慢，同期表现并不明显，采购情绪十分谨慎。

五、行业精选

1、中期逻辑：智利国家铜业公司 2017 年对中国市场实际达成升水在 72 美元/吨，2017 年中国仍然有 60 万吨产能落地，铜精炼企业的竞争直接展开。不过，由于铜精矿供应已经受限，加工费下降已经体现，因此尽管精炼产能扩大，但是精炼铜产量则受到精矿供应的限制，因此中期铜价格筑底预期明显。[全文链接](#)

2、铜是世界战略型稀缺物资。多年来，民营企业沈阳联立铜业集团，以国家利益为己任，不断行进在努力拓展东北铜等有色金属产业的道路上。正当国家“一带一路”战略如春风劲吹之时，全市各行各业认真学习贯彻沈阳市第十三次党代会会议精神之际，传来一个振奋人心的好消息：东北地区最大的铜业企业、辽宁省“走出去”企业联盟骨干企业—沈阳联立集团在哈萨克斯坦建设的有色金属工业园正在紧锣密鼓的兴建中，并正加速向“1 年产值超百亿，5 年超千亿”的既定目标迈进。[全文链接](#)

3、据外电 12 月 1 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 期铜周四下跌，因投机客对美国大选后升势的可持续性产生质疑，开始减少头寸。伦敦时间 12 月 1 日 17:00 (北京时间 12 月 2 日 01:00)，三个月期铜收跌 0.6%，报每吨 5,791 美元，距离前一交易日触及的一周低位不远。但上海期铜上升近 2%，得益于油价反弹，及中国公布 11 月制造业活动温和扩张，通胀压力有加大迹象的数据后，投机兴致跟进。[全文链接](#)

4、上海期铜 12 月 1 日攀升近 2%，部分收复上日大跌的失地，因油价大涨带动其他大宗商品走强。石油输出国组织 (OPEC) 11 月 30 日达成 2008 年以来首份减产协议，推升原油价格

大涨约10%。澳新银行（ANZ）一份报告称，“因受到能源商品涨势刺激，工业金属走强。”但该行同时警告称，这波由油价带动的涨势可能很快触顶。该行称，油价走高将吸引更多的闲置的美国页岩油产量重新复苏，且预计油价难以在2017年初升至每桶60美元上方。[全文链接](#)

5、圣地亚哥11月25日消息，全球最大铜生产商—智利国家铜业公司(Codelco)1-9月铜产量同比上升1.2%，同期业绩亏损，但削减成本对亏损程度有一定程度的限制。今年1-9月，Codelco全资矿铜产量共计127.4万吨，上年同期则为125.9万吨。若将其在El Abra和Anglo American Sur所占股份计算在内，今年前九个月Codelco铜产量总计136.6万吨，上年同期为137.9万吨。[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7.92-8.09，进口铜倒挂较上周明显增加，进口盈利窗口关闭，进口铜清关平均倒挂141-944元/吨。市场进口铜清关量明显减少，好在年末进口铜到港量不多，从而保税区库存并未出现回升趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.37万吨，减0.87万吨；上期所（上海部分）现货7.88万吨，减1.21万吨；期货2.9万吨，增0.18万吨；上海其他仓库现货1.4万吨，减0.7万吨；上海保税区47.05万吨，减少0.6万吨；广东库存1.49万吨，增加0.009万吨，无锡库存0.642万吨，维持不变。

本周统计冶炼企业出货情况较上周减少，年末冶炼企业谈长单为主，因此出货意愿并不强，加上现货已开始贴水，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2000吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货1200吨左右；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概800吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样减少；山东市场冶炼厂本周当地发货为主，不过有个别冶炼企业依然以出口为主。

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，下游企业止是按需采购。本周大型铜杆企业本周产能利用率下降至平均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2日沪铜1702合约振荡整理至46630元/吨，因中国房市调控趋严及临近年底资金紧张，引发多头获利了结；不过虽有资金获利退出，但热钱总量依然在有色产业当中，因此热钱炒作热度依然存在，短期内铜价依然有反弹回涨机会，下周看震荡上扬，沪铜主力1702合约46600-47800元/吨，美金铜5720-5860美元/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