

我的有色观点

收储消息系谣传

铜价走低趋势不变

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

本周期铜弱勢盘整为主，直至周五收盘前明显回升至36030元/吨，主力1602最高36030元/吨，最低34500元/吨，波幅1500元/吨左右；本周主力合约持仓33.1万手，减少468手；多头持仓持续开始增加，空头持仓开始下降，由此看出市场看空情绪已经出现下降，短期铜价或将上涨趋势。

上海期铜价格出现一定幅度上涨。主力2月合约，以35960元/吨收盘，上涨830元，涨幅为2.36%。当日15:00伦敦三月铜报价4684美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.68，高于上一交易日7.63，上海期铜涨幅大于伦敦市场。全部合约成交870914手，持仓量减少8298手至805900手。主力合约成交587970手，持仓量减少2024手至331234手。

行业精选

- 1、五矿资源秘鲁铜项目预计下季投产
- 2、英美资源公司宣布裁员 全球矿业股均遭遇重创
- 3、甘其毛都口岸铜精粉进口量突破80万吨
- 4、智利10月铜产量同比增长1.1%
- 5、秘鲁10月铜产量同比增加32.3%

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
12月7日	35450	35490	35670	35500	35800
12月8日	34940	34940	35170	34950	35250
12月9日	35240	35240	35470	35300	35500
12月10日	35220	35240	35470	35300	35600
12月11日	35300	35290	35500	35350	35650

数据来源：我的有色网

有色视界

下周预判

我的有色网调查：本周市场消费需求稍有体现，市场买涨情绪回升推动采购需求，大型铜杆企业每天采购量在1400吨，一般贸易商每天出货量在600-700吨。

国内本周沪伦比值徘徊7.60-7.88之间，进口窗口打开，盈利机会凸显，从而使进口铜利润空间加大，导致进口铜大幅增加，国内现货库存压力略增。据统计本周进口铜清关量5万吨左右，致使保税区库存开始减少至45万吨。

本周铜下游市场订单表现稍好，据调查本周大型铜材企业订单每日基本维持在1400吨，较上周1200吨有所回升；而中小型企业订单在600吨，相比上周400吨，有所增长。

近期市场传言国家收储，虽未明确收储数量，但对铜价有所提振，同时也提振市场对后市的信心；我的有色网预测下周现货能回升至36600元/吨，伦铜回升至4750美元/吨左右，有企稳反弹的趋势。

主 编：王 宇 李国庆 臧 林

王莉 刘媛媛

联系 人：刘媛媛 021-26093884

邮 箱：liuyy@mysteel.com

目录

1	
一、铜精矿市场.....	错误！未定义书签。
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.....	错误！未定义书签。
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.....	3
3、下周铜市场趋势调查.....	4
三、铜材市场.....	5
四、废铜市场评述.....	6
五、行业精选.....	错误！未定义书签。
六、后市展望.....	7
中国铜市场报告订单.....	8
免责声明：.....	9

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，相比于前几周跌宕起伏的行情，本周铜精矿价格相对平稳，只有小幅度的区间内调整：周一价格上涨，各地均价上升75元/吨至100元/吨；周二价格回调，回调幅度与周一的上涨幅度相当，价格回到上周五水平；周三再次上涨，各地均价上升50元/吨至65元/吨；周四周五价格维持周三水平。总体而言，本周均价较上周均价上涨25元/吨至35元/吨。行业方面，据边检数据统计，截至12月3日，甘其毛都口岸累计进口铜精粉已达80.06吨，同比增长10.19%，较去年提前29天突破80万吨。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82%~83%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 77%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 80%-81%。

表一 7~11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%
12月7日	5600	5600	5600	4915	6605	5750	5600	5600	6440
12月8日	5515	5515	5515	4840	6505	5655	5515	5515	6345
12月9日	5575	5575	5575	4890	6570	5715	5565	5565	6400
12月10日	5575	5575	5575	4890	6570	5715	5565	5565	6400
12月11日	5575	5575	5575	4890	6570	5715	5565	5565	6400
周均价	5570	5570	5570	4885	6565	5710	5560	5560	6395

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

本周国际市场，主要关注以下动态：（1）五矿资源公布，秘鲁 Las Bambas 铜项目的试产继续按计划推进，预计 2016 年第一季度生产精矿并运输给客户。预计完成所需的资本成本与之前提及范围一致，从 2015 年起为 19-24 亿美元。（2）据《华尔街日报》报道，英美资源公司（AngloAmerican PLC）宣布，该公司将裁减 8.5 万名员工，并将对旗下业务进行彻底重组，此举旨在对大宗商品价格持续下跌的形势作出回应。英美资源公司称，出售资产和关闭无法盈利的业务所将带来的结果是，该公司的员工总数将从今天的 13.5 万人减少至 5 万人。这一裁员措施的规模远高于英美资源公司在 7 月份宣布的数字，当时该公司称其预计将裁减 5.3 万名员工。裁员活动将在未来几年时间里进行，预计到 2017 年英美资源公司的员工总数将为 9.2 万人。英美资源公司并未透露预计其员工总数将在何时减少至 5 万人。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周内电解铜报价涨跌互现，好铜主流成交价基本维持在贴水10至升水20元水平，周一铜价走势仍继续承压下跌，现货也坚持“高”升水报价。现货实际需求的持续低迷符合整体疲弱的格局。周三备货小高潮，加之市场挺价浓厚，货源相对紧张，升水坚挺，贵溪一度达到60元。只在午后有少许低迷，其余时间成交尚好。

周二仍保守，好铜报价回落，基本无拿货。周四升水有所扩大，因挺价不再货源涌出，但因市场认可度一般，供需双方呈现拉锯状态。周五下游需求仍然较差。市场总体基本面稍有缓和，但整体需求仍偏弱。在消费有限的影响下，实体消费的成交积极性受到制约。下游接货厂家多为刚性需求，基本上都是订单比较固定的大中型企业，而订单和资金比较紧张的部分小型厂家入市会比较犹豫。

表五 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

日期	上海					成交及市场
	升贴水	c=贴水	b=升水			
	贵溪	四大牌	升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2015-12-7	B20-B30	B20-B30	B10-B20	C10-B10	C30-C10	货源少升水降逢低收货
2015-12-8	B0-B10	C10-B0	C30-C20	C50-C40	C60-C50	货源较多升水降逢低收货
2015-12-9	B20-B30	B20-B30	B10-B20	C10-B10	C30-C10	货源少升水降逢低收货
2015-12-10	B0-B10	C10-B0	C20-C10	C50-C30	C80-C60	货源较多升水降逢低收货
2015-12-11	B10-B20	C0-B10	C20-C10	C50-C30	C80-C60	货源较多升水降逢低收货

数据来源：我的有色网

Myyouse 上海成交简报：好铜-10~+20，平水-30~-10，湿法-60~-40，持货商直接贴水报价。临近换月，货源涌出市场。持货商不断下调升水以促消费，只有中间商逢低收货。下游观望情绪依旧较重，仅保持相当的敏感度，持续询问价格，暂无大规模入市购买动作。少量买家已经拿掉低价平水铜、湿法铜用于生产。截止9:50持：出：接=43:35:18/9。

主流成交时段主流报价互有涨跌，市场货源供应缓和，但仍有少量惜售者。目前市场参与者的态度依旧表现谨慎，不过多数持货商惜售意愿殆尽，加之进口铜的流入，或为铜价走势蒙添一层阴影，但有商家表示不排除继续震荡向上的可能。转机出现在11:15，沪铜强势冲破35400并破位成功，现货市场凸显成交高潮。成交上虽比之前好转，但大都为降价促销和沪铜突涨结果，是否能够持续仍有待考量。

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜仓单成交表现一般，市场沪伦比值处于7.6-7.80，进口铜盈利机会增加。

美金铜仓单、提单升水铜报价在70-85美元/吨，其中提单成交报价平均在80美元/吨左右，仓单成交报价平均在75美元/吨左右，提单船期基本都是12月底到期。

周一、沪伦比值 7.60，沪伦比表现价格盈利，进口盈利 30-40 元/吨左右，沪伦比增加使进口利润空间打开，刺激境外进口铜清关，从而带动美金铜市场交易，当天美金铜市场报价仓单升水 70-80 美金/吨，不过周一国内现货市场成交不明显，阻挡进口商清关积极性。

周二、沪伦比值 7.66，进口铜价和国内铜价基差拉大，进口盈利 50-70 元/吨左右，市场仓单报价 70-80 美元/吨报价，提单报价 65-70 美元/吨，部分进口商清关进口量增加。

周三、沪伦比值 7.68，进口清关盈利 100 元/吨左右，境外铜仓单报价 70-80 美元/吨，美金仓单交易量大增，市场成交明显活跃，成交较好。

周四、沪伦比值 7.6，沪伦比有所下降，进口清关积极性下降，导致当天进口铜提单报价升水 65-75 美元，成交略有回落。

周五、沪伦比值维持 7.68，进口清关铜依然没有明显增加，主因周五国内现货交易表现不尽人力，且转口贸易表现不佳；市场需求回归低迷，表现谨慎。

图一 上海保税区一周境外铜美金升水

日期	最低	最高	均价(美元)
2015-12-7	65	75	70
2015-12-8	75	85	80
2015-12-9	75	85	80
2015-12-10	70	80	75
2015-12-11	75	85	80

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周美金铜仓单价格持续下降，LME 铜价走弱，导致美金铜升水持续走低，成交清淡。境外铜成交表现不佳，其中依然以平水铜和湿法成交量下降较多。

近期到港货较多，美金铜交易活跃度有所增加，但报价依然无明显变化，主要交易区间 70-80 美元/吨。

目前美金铜交易市场表现不佳，其融资铜环境变化为直接因素，美金信用证开证困难，融资铜成本增加，导致美金铜市场将再次长期处于疲软状态。

3、下周铜市场趋势调查

Myyouse 评论： 上证综指收报 3436.30 点，收于逾三周低点，跌幅 5.48%，跌幅创三个半月最大，成交额 4643 亿元。深成指收报 11961.7 点，跌幅 6.31%，成交额 6785 亿元。创业板收报 2649.55 点，跌幅 6.48%，成交额 1832 亿元。外媒援引知情人士称，中国央行今日对部分银行进行了 MLF 操作，向市场注入资金，操作期限为 6 个月。今日 MLF 操作利率 3.25%，10 月份时的利率为 3.35%。法国 10 月家庭消费支出环比 -0.7%，预期 -0.1%，前值从 0.0%修正为 0.1%。法国 10 月家庭消费支出同比 2.1%，预期 2.8%，前值 2.6%。法国 10 月 PPI 环比 0.2%，前值 0.1%。法国 10 月 PPI 同比 -2.5%，前值 -2.6%。

技术形态上看，伦铜本周似有止跌弱稳迹象，周一周二大幅下探刷新历史低位后，后期

弱稳拉升，周四大涨拉高至4740附近，踩住5日线稳住4580上方，但上方压力仍在持续下行，短线的空单平仓减压但下方无明显支撑，仍或有冲高回落表现。伦铜重心的下行基本符合前期的预判，截止收稿震荡区间为4444-4741，宽幅震荡再次打破我们上周预判的整体下行区间。上方压制偶尔收窄但持续下滑加压，今区间内坚挺震荡似要稳住4600上方，连日来稳踩5日线上行，上方均线压制似有放缓，下方MACD有明显收窄趋势，20日线在60日线压制下平稳回落，周K4810-5100区间震荡压力回落，短期的拉高仍或是“杯水车薪”，谨慎处理仓位，谨慎下方大区间4285-4550，四季度仍有继续寻底之势。晚间注意120分析60日线4580一线走势，下周或继续低位区间整理，谨慎空头平仓后再高位追空，观望为宜。

本周沪铜主力1602合约震荡整理，周一暴跌超1400点，而后四天连阳收回缺口，整体区间位于33150-36090，下行趋势仍有“韬光养晦”之态势，持续刷新六年多来的新低。美加息预期愈演愈烈，国内市场多因素频繁搅动，期待的供给侧改革似有成效但短期难以扭颓，大空之时底部若隐若现，前期多次提及冲高回落逢高追空，此次或再度谨慎处理之。本周震荡重心弱稳仍有回落整体围绕34550宽幅整理，符合我的有色网前期预期，5日线已经下行到34430附近小幅支撑，20日线在36200上方配合压制，月线37800似有放缓，国内多空之间争夺“暗流涌动”。但四季度消费预期明显不足，无法提供强力支撑给予“自行”抗跌的期盘，我网认为短期下方无明显支撑，下周主要的的数据或继续升温加息预期，多均线压制设阻放缓，注意后期33450-35600大区间走势，晚间注意两小时60日线35580压力走势。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜价趋于弱势震荡，大幅震荡后厂家仍无明显改观，谨慎观望情绪较重，国内现货市场参与度降低，加工企业积极询价少量接货，以零库存多单多销为主，长单的签订已陆续到来但企业预期或将严重缩水，且对价格的持续回落已无较强信心，短期的积极拿货并未提振。主要市场加工企业信心或有低落，看空后市情绪继续影响市场出接货，但部分企业刚需订单仍有成交，厂家报价仍显坚挺且多维持稳定。本周铜板带企业多挺价出货，略有小幅下调报价，但整体加工费维持稳定，贸易商报价显稳定，但终端电子产品企业接货情绪不多，成交情况并未大幅好转，且部分长单客户也再次减少采购量。据我的有色网了解，部分铜板带报价集中4500-5500之间，高精度铜板带维持在7500-8000附近。下游消费市场，据客户反馈，相比于前月电子耗材等拿货情绪增多，但同比于去年仍是继续回落，较多的企业今年达产压力增大。

铜杆线市场：本周铜价重心弱稳，大阴带小阳行情令投资者信心有增加，现货铜价持续回落后迅速拉升，铜杆线产品仍大幅度调整，大品牌仍有主导市场，但较多企业已经出现年底资金紧张症状，且主要市场加工费亦有变动，加工费不同程度的下调也反应消费状况的不稳定，较多企业采购积极性回落，多数低氧杆加工企业继续寻找高品质废铜，对于好铜的需求减弱。分市场来看，北方市场企业生产稳定，大企业如大无缝、华北电缆、祥瑞铜材等铜杆企业出货也在减少，部分电缆厂家继续采购电解铜代替，资金的限制令企业生产转好情况较慢，而主要电缆企业接单或多在年后交单，年底之前消费期难有出现。南方市场需求仍显不足，较多的品牌如昆铜、江铜、正威、大无缝、台一等出货一般，成交积极性并未拉高。主要企业加工费报价略稳，华北市场报至600-750（含运费），低氧杆和无氧杆相差无几，华中市场多报550-650，华南市场稍微坚挺的报在750-950，整体略坚挺趋势。对于销售，贸易

商仍听到终端是按需采购，看订单计划安排，较多的贸易商销量的下滑影响到企业正常生产，同时回款周期长也限制企业资金运转，低迷行情的持续或使铜杆市场面临众多风险。

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，多数企业并不愿意在低迷行情时期下调加工费，但采购企业积极性受限，高库存的积压令家电市场铜管销量逐渐下滑，大集团公司采购不停回落，生产情况严重受限。铜管的采购一直受到空调等生产企业去库存影响，拖累铜管等原料价格企稳，部分渠道商等订单亦有不足，但铜管企业加工费稳定不愿意下调，整体报价显坚挺。据了解，“双十一”这种一次性消费对家电市场来说是“杯水车薪”，目前排名靠前的空调厂家继续保持高库存，原料采购已经持续压缩，整体生产状态不如预期，且一部分受限于新屋数据和开工表现，令一部分受限于资金流动性，银行放贷速度较慢。因此，从产量和销量来看，市场消化掉的库存仍无法带动企业满负荷运营。

四、废铜市场评述

本周废铜价格跟随电解铜价格波动，总体来说由于电解铜价格压榨，废铜优势殆尽，部分贸易商甚至停止了废铜交易。近日主要废铜市场货源流通不多，因手中货源成本高企，持货商惜售心态十分浓厚，但随着国内沪铜有探底回升之势，废铜亦乘势上涨，持货商考虑出货，缓解供应难题。下游方面，商家心态较为悲观，参与度较差。至于用铜厂企来看，受订单疲软的拖累，采购十分谨慎，基本按订单采购为主，总体来看市场成交量不大。

对于废铜市场，我们仍然持较悲观态度。第一，持货商方面因亏损不出货仍占多数，第二，好废差价持续缩小，没有价差使得废铜优势不明显。第三，因跌价速度过快，中间一度出现停收情况，恢复收货后也压低采购价格。

五、行业精选

1、五矿资源公布，秘鲁 Las Bambas 铜项目的试产继续按计划推进，预计 2016 年第一季度生产精矿并运输给客户。预计完成所需的资本成本与之前提及范围一致，从 2015 年起为 19-24 亿美元。

2、英美资源公司 (Anglo American PLC) 宣布，该公司将裁减 8.5 万名员工，并将对旗下业务进行彻底重组，此举旨在对大宗商品价格持续下跌的形势作出回应。消息传出后，全球矿业股均遭遇重创。

3、截至 12 月 3 日，甘其毛都口岸累计进口铜精粉已达 80.06 吨，同比增长 10.19%，较去年提前 29 天突破 80 万吨。

4、智利政府公布，该国 10 月铜产量为 500,720 吨，较上年同期增长 1.1%，因加工率上升且新矿有所贡献。智利为全球头号产铜国，占全球总产量的三分之一。该国正面临大量老化矿山品级下降的问题。数据显示，智利 10 月铜产量较前月上升 6.7%。1-10 月总产量为 481 万吨，较上年同期增加 0.6%。

5、秘鲁政府称，10 月，秘鲁主要金属产量大多增加，而黄金、铁矿石和锡产量下滑。秘

鲁能源和矿业部周三在一份声明中称,秘鲁10月铜产量较去年同期的120,114吨跳增32.3%,至158,855吨,因安塔米纳(Antamina)矿和中国铝业旗下Toromocho矿产量增加,且加拿大哈德湾矿业公司(HudbayMinerals)旗下矿投产。

六、后市展望

我的有色网调查:本周市场消费需求稍有体现,市场买涨情绪回升推动采购需求,大型铜杆企业每天采购量在1400吨,一般贸易商每天出货量在600-700吨。

国内本周沪伦比值徘徊7.60-7.88之间,进口窗口打开,盈利机会凸显,从而使进口铜利润空间加大,导致进口铜大幅增加,国内现货库存压力略增。据统计本周进口铜清关量5万吨左右,致使保税区库存开始减少至45万吨。

本周铜下游市场订单表现稍好,据调查本周大型铜材企业订单每日基本维持在1400吨,较上周1200吨有所回升;而中小型企业订单在600吨,相比上周400吨,有所增长。

近期市场传言国家收储,虽未明确收储数量,但对铜价有所提振,同时也提振市场对后市的信心;我的有色网预测下周现货能回升至36600元/吨,伦铜回升至4750美元/吨左右,有企稳反弹的趋势。

中国铜市场报告订单

上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyouse 铜价指数
 现货铜市每日简评
 铜厂报价
 现货成交行情
 电解铜每日成交报告
 铜材市场价格
 铜材厂家开工率
 铜材厂家订单新增
 铜期盘评述
 行情预测
 每日行业资讯
 每日新闻讯息

订阅公司（请填写公司全名）:

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期: 年 月 日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司
 地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号
 电 话: 021-26093253
 传 真: 021-66896910
 费 用: **2600 元人民币/年**
 汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司
 帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232
 开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
 矿山-除中国以外
 贸易商
 冶炼厂-中国
 冶炼厂-除中国以外
 铜材厂
 贸易商
 期货公司
 金融机构
 研究机构
 政府机关
 其他

铜研究团队联系方式:

王 宇: 021-26093257
 李国庆: 021-26093892
 臧 林: 021-26093896
 王 莉: 021-26093967
 刘媛媛: 021-26093884
 邮 箱: liuyy@mysteel.com

本报告由我的有色铜研究团队开发，版权属于上海钢联电子商务股份有限公司，未经授权不得复制、转发，引用需备注来源。

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：021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com