乐观情绪再次爆发 铜价持续回升

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜反弹回涨，主力 1702 立于 47360 元/吨之上，现货市场已全面贴水，不过贴水扩大趋势受阻；上海市场一早好铜贴 10 元左右出货，成交尚可，之后上调至 0-升 10 元/吨，成交表现一般。

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%	0-B10	+90	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C10-0	+90	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C20-C10	+90	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C60-C40	+70	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C120-C110	+40	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：市场货源相对偏紧，上周进口量清关量大概 0.6 万吨左右，且冶炼厂由于走长单为主，散货基本不发货，导致市场供应量局部表现偏紧，好在市场下游依然按需采购，并未有明显爆发，从而使市场现货库存并未出现明显下降。

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上涨630-740元/吨，上海现货均价46980元/吨，上涨630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10-20元/吨，平水铜40-60元/吨，湿法铜报价贴150-160元/吨，当月票报价；期铜日内出现明显上涨趋势，上午成交不错；之后现货供应稍显偏紧，同时期铜继续震荡回升，从而使供应商贴水出现缩水现象；第二交易阶段，好铜基本贴0-10元/吨，平水铜贴水50-60元/吨，湿法贴水160元/吨左右，成交整体表现一般。

冶炼方面，今日出货报价表现一般，江铜出厂报价升水80元/吨，长单出货少，散货报价

©2016 Copper report by mymetal. All rights reserved.

成交不错，不过量不多。华东市场江铜报价升10元/吨，市场货少。

铜陵有色，当地出厂报价升水80元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色，当地报价升水80元/吨，华东市场报价贴水40元/吨，报价相对偏高，但成交不错。

山东冶炼企业电解铜出厂报价47100元/吨，贴40-60元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴水50-升100元/吨，成交清淡；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商基本在升50元/吨；广东市场云铜报价升水60-70元/吨，少量成交，下午升水基本不变，成交表现不佳。

表二 5 日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47100	+600	大冶有色	47150	+600
东营方圆	47000	+600	祥光铜业	47000	+600
金升有色	47300	+600	金川集团	47100	+600
北方铜业	46800	+600	恒邦股份	47000	+600

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，铜价回涨，下游企业开始寻找低位采购，不过由于期铜午盘收盘前出现大幅回落，导致下游拿货意愿谨慎，从而使现货市场成交整体表现一般。今日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 700-800 元/吨，板带加工费在 3500-4500 元/吨不等，管材加工费 5000-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨；铜材加工费报价基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业虽然已经复产，但采购需求不佳，从而使华南现货市场成交清淡，升水一路走低。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价 700-800 元/吨，板带加工费送货 4000-5000 元/吨，管材加工费 5000-6000 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

©2016 Copper report by mymetal. All rights reserved.

市场贴水继续扩大至 100-150 元/吨，且成交表现清淡。目前华北市场铜杆加工费在 700-800 元/吨，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格小幅上涨 630-740 元/吨，废铜市场价格明显上涨 600 元/吨，成交稍显清淡。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 39200 元/吨；佛山市场光亮铜报价 39400 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39600 元/吨，台州市场光亮铜报价 39600 元/吨。

表三 5日主要市场废铜价格表

单位：元/吨

地区	1#铜（C≈97%）	光亮铜	马达铜（Cu92%-94%）	备注
上海	39200	39200	35800	不含税
佛山	36200	39400	34600	不含税
天津	37600	39600	36650	不含税
台州	37400	39600	34800	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，

©2016 Copper report by mymetal. All rights reserved.

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。

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，短期继续关注铜价高位回调风险，建议沪铜 1701 合约可于 45500-47300 元/吨，止损各 800 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
孟文文 021-26093897
汪嘉贤 021-26093250
王 莉 021-26093967
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

Mymetal.net

©2016 Copper report by mymetal. All rights reserved.