

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

本周沪铜整体表现冲高回落,但幅度已经大不如前,整体波动幅度仅2000余元,均价相比上周下跌500元/吨。本周前三日市场成交十分冷清,下游普遍维持观望;周四由于铜价走低,下游企业纷纷入市买货,市场成交较前两日好转;周五市场成交较为一般,主要是由于大部分商家已于上日完成备货。年底的淡季效应使得市场必然难见回暖。

行业精选

- 1、江西铜业营收占行业一半 2019年铜市有望大爆发
- 2、湖北禁增电解铝 做强电解铜
- 3、巴布亚新几内亚巨型铜矿终于等来开发时机
- 4、LME评论:期铜引领基本金属收跌 尽管需求前景向好
- 5、短期供应无法展现足够弹性 铜价高位偏强震荡为主

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
2016/12/5	46900-47060	47100-47120	47160-471800	47020-47040	47050-47150
2016/12/6	47400-47560	47600-47620	47660-47680	47520-47540	47550-47650
2016/12/7	47400-47500	47550-47570	47610-47630	47470-47490	47550-47650
2016/12/8	46880-46940	46920-46940	46930-46950	46930-46950	46950-47050
2016/12/9	46820-46900	46900-46940	46900-46940	46880-46900	46950-47050

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7.94-8.08,进口铜倒挂较上周有所增加,进口盈利窗口周四打开一次,进口铜清关平均倒挂145-1352元/吨。市场进口铜清关量一般,不过年末进口铜到港量不多,从而保税区库存出现下降趋势。

据我的有色网调查,本周库存:上期所完税总计13.03万吨,减0.341万吨;上期所(上海部分)现货7.365万吨,减0.515万吨;期货3.05万吨,增0.15万吨;上海其他仓库现货1万吨,减0.4万吨;上海保税区45.75万吨,减少1.3万吨;广东库存1.2665万吨,减少0.2235万吨,无锡库存0.662万吨,增加0.02万吨。

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,加上现货依然处于贴水,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1600吨左右;云南某冶炼厂发货广东市场减少,一周发货1300吨左右;福建某冶炼厂发货广东市场,一周大概1000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维持平稳,由于上周采购量少,本周进行补库,加上铜价出现下跌趋势,下游企业采购表现不错。本周大型铜杆企业本周产能利用率维持平均60%左右,铜管、板带企业本周维持60%左右,而棒材产能利用率维持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.....	1
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，本周铜精矿价格冲高回落：周一价格，较上周五上涨100元/吨至145元/吨，周二价格上涨65元/吨至85元/吨、周三价格较周二持平、周四价格下跌90元/吨至125元/吨，周五价格下跌10元/吨至15元/吨。总体来看，本周均价与上周基本持平，上涨5元/吨左右。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，因外企与江铜签署的铜精矿的加工费较低，出乎市场预期，国内部分铜矿企业暂未签17年长单，仍在等待报价，观望市场走向。

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 05~09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%
12月5日	7530	7530	7530	6605	9375	7530	7530	7530	8875
12月6日	7600	7600	7600	6670	9460	7600	7600	7600	8955
12月7日	7600	7600	7600	6670	9460	7600	7600	7600	8955
12月8日	7500	7500	7500	6580	9335	7500	7500	7500	8840
12月9日	7485	7485	7485	6570	9320	7485	7485	7485	8825
周均价	7543	7543	7543	6619	9390	7543	7543	7543	8890

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)秘鲁10月铜产量同比跳增37.7%至218,685吨，去年同期为158,855吨，因Freeport旗下Cerro Verde矿场、中国铝业公司的Toromocho矿场及Hudbay Minerals公司的Constancia矿场产量增加，中国五矿集团投资83亿美元的Las Bambas矿场亦开工。(2)巴布亚新几内亚Frieda River铜矿项目多次易主终于等来开发时机。中国广东省广晟资产经营有限公司已向巴布亚新几内亚政府申请特别采矿许可证，初

期投资为36亿美元。(3) Turquoise Hill Resources Ltd 已经暂停了旗下位于蒙古国南部的该国最大铜金矿奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)矿精矿的发运,因过境线路出现问题。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜冲高回落,高位震荡。升水稳步回涨,从周一贴水10元降到周五升水50元。

周一沪铜开盘跳空后强势拉起,贴水幅度一直维持在30-10元,货源供应充足,贴水有小幅缩小;周二沪铜高位回落,持续下跌,好铜报价转为升水,市场因货源充足,好铜报升水10元左右试探市场,成交较差;周三没有沪铜延续之前强势,持货商报价维稳,维持在升水30元左右,由于消费极差,持货商降价促销,沪铜午后拉起后,升水维稳;周四沪铜跳空后横盘,货源充足致持货商艰难报价,下游备货氛围渐起且升水不高,交易良好;周五升水已扩大至40-60元,虽有暗降才有不同程度成交,但整体拿货意愿良好,成交量凸显。

表五 上海地区现货升贴水价格表

单

位: 元/吨

日期	升贴水 贵溪	上海		平水铜	湿法铜
		c=贴水 升水铜	b=升水 其他升水铜		
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2016/12/5	c10-c0	c20-c10	c30-c20	c50-c30	c60-c50
2016/12/6	b10-b10	c0-b10	c10-b0	c40-c20	c180、c120
2016/12/7	b20-b30	b20-b30	b0-b20	c30-c10	c160、c120
2016/12/8	b50-b60	b40-b60	b40-b50	c10-b20	c150、120、80
2016/12/9	b40-b50	b30-b50	b30-b40	c20-b10	c180、c150

数据来源: 我的有色网

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回落,不过市场成交表现不佳,美金铜价格仓单主流成交价格 在60-70美元/吨左右,提单年末基本没有。市场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7.94-8.08,进口铜盈利窗口周四打开,进口铜价倒挂幅度扩大至145-1352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 7.94，比值周内相对低位，进口铜倒挂价格均价 946 元/吨；美金市场仓单报价升水 70 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，转口贸易基本没有。

周二、沪伦比值 7.86-7.88，比值再次下降，进口铜盈利窗口依然关闭，倒挂价格明显扩大，进口清关倒挂 1352 元/吨；美金市场仓单报价升水 60-70 美元/吨，提单报价依然较少，美金市场成交清淡。

周三、沪伦比值 7.91-8.01，沪伦比值开始回升，进口现货铜均价倒挂 786 元/吨，市场仓单升水 70 美元/吨。国内铜价持续上扬，进口铜开始少量清关，大概 3000 吨左右。

周四、沪伦比值 8.08，比值持续回升，进口清关价格均价倒挂 145 元/吨，境外铜仓单报价 70 美元/吨，提单铜无报价。进口铜倒挂价格有利进口，据统计当日有 1.1 万吨美金铜清关。

周五、预计沪伦比值 7.96-7.99，比值回落，进口铜清关价格倒挂 871 元/吨，当日仓单报价 70 美元/吨，提单无报价，美金铜市场相对成交清淡。不过当日依然有大概 0.3 万吨铜清关进入国内市场。

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
2016/12/5	5839	5839	-5	70	46860	46860	7.94	7.94	-946
2016/12/6	5907	5894	-8.25	70	46910	46910	7.86	7.88	-1352
2016/12/7	5859	5935	-8	70	47450	47450	8.01	7.91	-786
2016/12/8	5807	5809	-0.75	70	47480	47480	8.08	8.08	-145
2016/12/9	5809	5834	-0.75	70	46980	46980	7.99	7.96	-871

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 5834-5907 美元/吨，窄幅震荡；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5904-5777 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜目前非常少，报价维持在 70 美元/吨左右，目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交再次表现疲软。

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 0.1%至 5782 美元/吨，周内交投区间为 5726-5969 美元/吨，上涨 44.5 美元/吨，涨幅 0.77%，

表现稍抗跌于沪铜。持仓方面，12月9日，伦铜持仓量为37.9万手，日增2985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9日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-升水60元/吨，平水铜成交价格46860-47060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，中间商积极接收部分低价货源，下游企业按需求采购。市场整体成交量还行。

内盘走势：主力1702合约先扬后抑，开盘于46420元，上周五晚间从最低点46200元处震荡上涨，周一晚间脉冲式上涨至最高点48500元，随后小幅回落并震荡整理，下半周再次触顶后跳水下滑，并波浪式下跌，尾盘小幅反弹，最终收盘于47390元，上涨760元，涨幅1.63%，持仓量增加15478手至24.6万手。。

市场因素分析：中国11月CPI同比2.3%，连续第三个月上涨，为2014年7月以来最高；PPI更是超预期上涨至3.3%，连续第十一个月回升，创5年来新高本周的现货铜供应尚可，进口铜品牌供应充足，贸易商出货积极，但废铜的低价便利对电解铜的需求产生较大的负面影响，且下游企业因年末资金偏紧、订单下滑、开工率偏低等影响，对现货采购热情偏弱，多保持观望态度。

三、铜材市场

本周铜材价格变动不大。不过淡季到来始终有一定影响，下游市场本周拿货需求虽然好转，但企业开工率并未发生太大变化。

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。一方面因为货源少，供不应求，另一方面好废差价更利于废铜成交。市场货源杂货较多，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，本身大公司已经垄断掉相当大一部分，流通到市场上可供交易的货源就更少了。

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#光亮线报价最高到过 39500 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 38200-38700 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，量少货杂频率高，大多定向交易。

五、行业精选

1、多位铜企高管认为，未来两年内铜价或缓慢上涨，铜市真正拐点或在 2019 年，那时涉铜矿企业有望受益。首先咱看一下近 5 年来铜价走势，由于铜供应过剩，铜价持续下跌，不断刷新历史新低，2016 年初，铜价跌入谷底，铜加工行业多数亏损。2011 年铜价高达 3.95 美元/磅，但 2016 年初铜价已经下滑至 1.96 美元/磅，价格下滑近半。时间来到 2016 年，铜价开始回暖，11 月 25 日价格为 2.63 美元/磅，较年初最低点上涨 34.18%。[全文链接](#)

2、为确保全省有色金属工业持续健康发展，推进全省有色金属工业供给侧结构性改革，日前，湖北省政府办公厅出台关于促进全省有色金属工业调结构促转型增效益的实施意见，提出通过供给侧改革，到 2020 年，全省有色金属产业结构进一步优化，形成比较合理产业布

局，低效产能逐步退出市场，行业规模和品种质量满足经济发展需求。[全文链接](#)

3、外媒12月8日消息，在画板上停留将近50年之后，巴布亚新几内亚FriedaRiver铜矿项目终于等来好时机。这个项目的最新接盘侠表示，尽管还存在一些阻碍，但现在是开发这个巨型铜矿的适当时机。这座矿被认为是全球最大的未开发铜金矿之一，多年来一直静静地躺在那里，任由所有权不断易手。这些买主当中不乏一些全球最大的矿业公司，但最后都不愿或者不能花费数十亿美元资金，在远离海岸线的偏远丛林中建设这样一座铜矿。[全文链接](#)

4、外电12月7日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三回吐稍早升幅收低，因对于铜价涨势的过度担忧已经超过了美国需求上升的前景。花旗分析师DavidWilson表示，“铜价走势大多由中国的投机性行为推动，尤其是升向6,000美元的这波涨势，似乎有些过度。”伦敦时间12月7日17:00(北京时间12月8日01:00)，三个月期铜下跌1.7%，报每吨5,785美元。上个月铜价大涨20%。自11月底以来，铜价一直在每吨5,600-6,045美元区间交投，上周高见6,045.50美元，为2015年中期以来最高价。[全文链接](#)

5、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](#)

六、后市展望

我的有色网统计本周“沪伦比值”徘徊在7.94-8.08，进口铜倒挂较上周有所增加，进口盈利窗口周四打开一次，进口铜清关平均倒挂145-1352元/吨。市场进口铜清关量一般，不过年末进口铜到港量不多，从而保税区库存出现下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.03万吨，减0.341万吨；上期所（上海部分）现货7.365万吨，减0.515万吨；期货3.05万吨，增0.15万吨；上海其他仓库现货1万吨，减0.4万吨；上海保税区45.75万吨，减少1.3万吨；广东库存1.2665万吨，减少0.2235万吨，无锡库存0.662万吨，增加0.02万吨。

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，加上现货依然处于贴水，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1600吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货1300吨左右；福建某冶炼厂

发货广东市场，一周大概1000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维持平稳，由于上周采购量少，本周进行补库，加上铜价出现下跌趋势，下游企业采购表现不错。本周大型铜杆企业本周产能利用率维持平均60%左右，铜管、板带企业本周维持60%左右，而棒材产能利用率维持50%左右。

行情预测：目前市场多头依然占据市场，空头入场表现谨慎；热钱余热发货作用，不过由于无空头接盘，导致多头只能硬抗；市场货源偏紧依然支撑铜价，因此短期内铜价高位震荡为主，下周基本看震荡回升，沪铜主力1702合约47200-48000元/吨，美金铜5750-5900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该公司的当然客户。

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

MYOUSE.COM