

观点概述

我的有色观点

**铜价暴涨超预期
需求难支撑后市**

本周沪铜主力1704合约表现暴涨之后开始震荡下探，周内最高50620元/吨，最低48170元/吨。元宵节刚过，市场多数铜加工企业已全面开工生产，但由于周一铜价暴涨，超出市场预期，导致下游拿货意愿较弱，加上铜加工企业本身有一定库存，从而市场采购需求并未提升。

行业精选

- 1、冬瓜山铜矿今年力争再节支4000万元
- 2、金隆铜业2017年力争实现销售收入175.8亿元
- 3、“铜城”将无铜 壮士断腕创新路
- 4、Escondida矿罢已持续一周 劳资分歧究竟在哪里？
- 5、历次罢工都给铜价带来了哪些影响？

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
2017/2/13	49590-49610	49860-49900	49740-49760	49570-49590	49500-49700
2017/2/14	49280-49360	49500-49520	49760-49780	49290-49310	49200-49400
2017/2/15	48540-48560	48630-48650	48900-48920	48640-48660	48500-48700
2017/2/16	48780-48800	48860-48880	49030-49050	48840-48860	48700-48900
2017/2/17	48260-48280	48360-48380	48530-48550	48360-48380	48200-48400

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.95-8.04，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度依然较大，境外铜清关平均倒挂451-816元/吨。市场境外铜少量清关，但境外铜到港量明显增加，原因在于市场对国内后市需求的较好预期，从而刺激进口商加大境外铜进口。

据我的有色网调查，本周现货库存：上期所完税总计29.4万吨，增1.8万吨；上期所（上海部分）现货14.5万吨，减1.79；期货10.8万吨，增2.79万吨；上海其他仓库现货1.1万吨，减0.5万吨；上海保税区56.15万吨，增3.5万吨；广东库存4.13万吨，增0.741万吨，无锡库存0.547万吨，增0.03。总体来说，市场库存依然在增长。

本周统计冶炼企业发货明显增加，本周下游企业基本已恢复生产，提振市场信心，不过由于周一铜价暴涨，打压市场采购意愿，导致各地市场电解铜继续贴水出货，且成交并不理想；本周冶炼企业发货现货依然较多；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周5000吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货3200吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周3000吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，但因下游企业拿货需求差，使山东市场散货成交疲软。

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 汪嘉贤

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.....	...
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，本周铜精矿价格处于震荡格局：周一价格，较上周五上涨 380 元/吨至 540 元/吨，周二价格下跌 40 元/吨至 50 元/吨，周三价格下跌 110 元/吨至 160 元/吨，周四价格上涨 70 元/吨至 90 元/吨，周五价格下跌 80 元/吨至 120 元/吨。总体来看，本周均价受周一铜价暴涨拉升后处于弱势震荡行情。行业消息方面，金隆铜业公司攻坚产量，精细组织生产，全面提质增效，力争全年生产阴极铜 43.5 万吨、硫酸 108.2 万吨，实现销售收入 175.8 亿元。2016 年，冬瓜山铜矿制定了 96 条降本增效措施，完成了 4000 万元节支目标。新的一年，该矿矿不懈怠，不松劲，降本增效再接再厉，力争再次实现节支 4000 万元的目标。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20%品位铜精矿到厂含税计价系数 81%~82%，天津港 18%品位铜矿石港口计价系数 79.5%（含税），上海港 24%品位铜矿含税计价系数 82.5%-83.5%。

表一 13~17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%
2月13日	7980	7980	7980	7085	9935	7980	7980	7980	9410
2月14日	7940	7940	7940	7045	9885	7940	7940	7940	9360
2月15日	7810	7810	7810	6935	9725	7810	7810	7810	9210
2月16日	7885	7885	7885	7005	9815	7885	7885	7885	9300
2月17日	7765	7795	7775	6925	9725	7795	7795	7795	9210
周均价	7876	7882	7878	6999	9817	7882	7882	7882	9298

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

加工费方面，现货 TC 近期市场有报在 80 美元以下，表明矿山相对于冶炼产能供应偏紧。但实际成交价在 80-85 美元区间，主要交易在中小冶炼厂，CSPT 小组成员库存较充裕，暂未有成交。后续继续关注：（1）智利 Escondida 铜矿 2 月 18 日开始的新一轮谈判。（2）美国自由港麦克默伦铜金矿公司的 Grasberg 铜矿何时恢复正常生产。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜先扬后抑趋势，现货市场依然贴水报价出货，且贴水幅度不断扩大，成交依然不理想。

周一、期铜暴涨，市场下游企业拿货意愿较差，由于铜价上涨动力较为强劲，从而使部分采购商采购意愿表现谨慎，成交表现清淡。当日市场一早好铜贴水 20-30 元/吨，平水铜贴 130-140 元/吨，湿法铜贴 170-190 元/吨。

周二沪铜持续震荡上扬趋势，且上涨动力依然较强，下游备货需求依然表现不佳，原有采购谨慎情绪客户只是询价并未拿货，成交表现疲软；当日市场一早好铜贴水 200-220 元/吨，平水铜贴 240-320 元/吨，湿法铜贴 400-440 元/吨。

周三沪铜开始出现大跌趋势，期铜大跌 1200 元/吨，由于期铜大跌，又逢当日交割换月，持货商好铜报价贴水开始回归正常，好铜基本贴 30-50 元/吨，平水铜基本贴 210-220 元/吨，湿法铜贴 300-360 元/吨。

周四沪铜再次小幅震荡下探趋势，而此时下游采购依然谨慎，补库需求不佳，导致贴水幅度再次出现扩大趋势，当日好铜贴 70-80 元/吨，平水铜贴 240-250 元/吨，湿法铜贴 300-360 元/吨。

周五期铜延续震荡下探格局，不过下跌空间有所缩小，下游企业工人基本返工，但由于市场周一出现铜价大涨，导致下游采购需求谨慎，直至周三铜价开始走低，市场心态已然较为悲观，采购意愿并未有所转变，市场好铜当日基本贴 70-80 元/吨，平水铜贴 200-220 元/吨，湿法铜贴 300-320 元/吨，成交表现不佳。

表二 上海地区现货升贴水价格表

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	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2017/2/13	C30-C20	C30-C20	C30-C20	C140-C130	C190、C170
2017/2/14	C220-200	C220-200	C220-200	C320-C240	C440-C400
2017/2/15	C50-C30	C50-C30	C50-C30	C220-C210	C320、C310
2017/2/16	C80-C70	C80-C70	C80-C70	C250-C240	C360、C300
2017/2/17	C80-C70	C80-C70	C80-C70	C220-C200	C320、C300

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小幅回升，但市场总体起色依然不大；美金铜价格仓单主流成交价格在 50-60 美元/吨不等，提单暂时没有报价，年初到港较多，但转口贸易及融资需求不强。沪伦比值 7.94-8.04，比值回落较年前，进口铜盈利窗口完全关闭，境外铜清关倒挂价格 451-816 元/吨；美金市场仓单报价升水 50-60 美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡。

周一、沪伦比值 7.95-7.98，进口倒挂 816 元/吨，境外铜难清关进入国内；境外铜仓单报价较少，市场依然出现借单交易，当日仓单升水 50-60 美元/吨，成交不佳。

周二、沪伦比值 7.94-8.00，进口清关倒挂 662 元/吨，当日进口铜无清关。当日境外铜成交依然不理想，仓单升水 50-60 美元/吨。

周三、沪伦比值 7.98，沪伦比值维持低位，进口现货铜均价倒挂 695 元/吨，市场仓单报价升水 55 美元/吨，当日并未有铜清关。

周四、沪伦比值 7.86-8.04，比值有所回升，进口清关价格均价倒挂 451 元/吨，境外铜仓单报价 60 美元/吨，当日进口依然出现盈利机会，从而进口铜有部分清关进入国内。

周五、预计沪伦比值 7.98-8.02，比值稍有回升，进口铜清关价格倒挂 525 元/吨，据调查进口铜依然无清关，当日仓单报价 60 美元/吨，提单无报价，成交持续清淡。

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
2017/2/13	6180	6160	-2.5	60	49600	49600	7.95	7.98	-816
2017/2/14	6121	6165	-16.75	60	49320	49320	8.00	7.94	-662
2017/2/15	6046	6040	-19	60	48550	48550	7.98	7.98	-695
2017/2/16	6084	6029	-17	60	48790	48790	7.96	8.04	-451
2017/2/17	6005	5976	-17	60	48270	48270	7.98	8.02	-525

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 5976-6180 美元/吨，震荡上扬趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 6036-6240 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，但市场接货意愿不强；目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交稍有改善。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：外盘走势：亚市伦铜冲高回落，其中3个月伦铜最低跌至6031.98美元/吨，现交投于6000美元/吨附近，较此轮上涨高点6204美元/吨回落3.3%。持仓方面，2月15日伦铜持仓量32.5万手，减少426手，减仓回调表明短线多头获利了结。

现货方面：2月17日上海电解铜现货对当月合约报贴水250-贴水70元/吨，平水铜成交价48200-48380元/吨，升水铜成交价48280-48500元/吨。沪期铜市场供应依然以低端货源居多，平水铜与好铜价差拉大至200元/吨以上，湿法铜大贴水报价在贴水400元/吨以上，投机商操作空间减小，市场供应压力增大，好铜受累贴水亦有下降，成交活跃度下滑，交投趋于理性。

内盘走势：沪铜主力合约1704承压下滑，尾盘收跌至48360元/吨，较上一交易日结算价下跌610点，跌幅1.25%，持仓量227192手，日减仓1720手，成交量375026手。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1703合约和1704合约正价差微扩至140元/吨，表明远期合约抗跌意愿增强。

市场因素分析：亚市美元指数横盘震荡，最高升至100.59，现交投于100.52。此外，美国1月新屋开工总数及1月新屋开工年化月率均低于前值，而美国1月营建许可总数有小幅攀升，反映美楼市情况尚可。行业资讯方面，由于铜价下跌，从2010年的每磅3.41美元降至去年的2.20美元，铜出口占智利出口额的比例连续6年下降，2010年占58.2%，2016年降至46%。

行情研判：2月17日沪铜主力合约走势偏空，午盘跌幅继续放大。今日智利铜矿罢工延续，工会与资方的谈判最快也要本周六开始，这两日的真空期为空头反攻开启了空间，周末关于劳资谈判的结果势必为下周走势指明方向。技术面上，持仓量仍维持高位，期价跌破5日线，下方有10日线以及成本价位支撑。操作上，建议沪铜1704合约在支撑位回调买入，建仓参考48200元/吨，止损参考47800元/吨。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜板带市场周中补货需求较弱，部分企业没有补货，市场成交清淡。年初企业开工率不高，维持相对低位，但依然好于去年；目前铜板带加工费变动不大，薄板依然在4000-5000元/吨，厚板依然在5000-6000元/吨。

铜杆线市场：本周铜价整体冲高回落，元宵节之后，企业生产线逐渐复工，但市场成交

清淡。分市场来看，北方市场，企业开工情况不理想，采购少，成交清淡，目前北方市场加工费 600-700 元/吨到厂价。南方市场本周出货一般，且下游补货情况不佳，目前南方市场加工费 600-700 元/吨到厂价。华东市场企业供应相对一般，开工率相比其他市场略高，成交尚可，目前华东市场加工费 500-600 元/吨自提价。

铜管市场：据我的有色网最新调研显示，本周多数铜管企业加工费保持稳定，订单同比去年有一定增长，主要受到家电行业需求好转的影响。受去年年底房地产市场带动，空调等生产企业需求大幅增长。出口方面，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

本周废铜价格表现冲高回落，成交稍有好转；主因铜价上涨，废铜和精炼铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜。元宵节之后，废铜生产企业供应量较多，部分废铜市场表现出活跃迹象。

总体来说本周废铜成交表现稍有好转。好废差价有利于废铜出货，但市场废铜货源较多，下游厂家乐于采购废铜。废铜市场依然以进口货为主，其中 1#光亮线、铜铝水箱、废杂铜及漆包线杂线为主流。废铜市场好货依然难寻，货源大都定向销售，市场货源杂货较多。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。

五、行业精选

1、2016 年，冬瓜山铜矿制定了 96 条降本增效措施，完成了 4000 万元节支目标。新的一年，该矿矿不懈怠，不松劲，降本增效再接再厉，力争再次实现节支 4000 万元的目标。[全文链接](#)

2、今年以来，金隆铜业公司攻坚产量，精细组织生产，全面提质增效，力争全年生产阴极铜 43.5 万吨、硫酸 108.2 万吨，实现销售收入 175.8 亿元。[全文链接](#)

3、“先有铜，后有城”，3500 年炼铜未断，铜陵出过新中国的第一炉铜水、第一块铜锭，曾为安徽省贡献过百亿的年产值，而今却不得不面对传统铜矿产业“黄金时代”的逝去。[全文链接](#)

4、全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿工人罢工已经持续一周时间了，但截至周四（2月16日），该矿劳资双方仍存在巨大分歧，短时间内恐难以达成一致意见，尽管双方已经接受智利政府居间调解，重返谈判桌的建议。Escondida 铜矿约 2,500 名工会成员自上周四（2月9日）正式罢工，因此前薪资谈判无果而终，双方不欢而散。 [全文阅读](#)

5、全球最大铜矿罢工已有五日，国际铜价在此推动下大幅飙升，伦铜在上周五急升近 5% 之后，周一扩大涨幅，并触及 21 个月高位 6204 美元。 [全文链接](#)

六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在 7.95-8.04，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂幅度依然较大，境外铜清关平均倒挂 451-816 元/吨。市场境外铜少量清关，但境外铜到港量明显增加，原因在于市场对国内后市需求的较好预期，从而刺激进口商加大境外铜进口。

据我的有色网调查，本周现货库存：上期所完税总计 29.4 万吨，增 1.8 万吨；上期所（上海部分）现货 14.5 万吨，减 1.79；期货 10.8 万吨，增 2.79 万吨；上海其他仓库现货 1.1 万吨，减 0.5 万吨；上海保税区 56.15 万吨，增 3.5 万吨；广东库存 4.13 万吨，增 0.741 万吨，无锡库存 0.547 万吨，增 0.03。总体来说，市场库存依然在增长。

本周统计冶炼企业发货明显增加，本周下游企业基本已恢复生产，提振市场信心，不过由于周一铜价暴涨，打压市场采购意愿，导致各地市场电解铜继续贴水出货，且成交并不理想；本周冶炼企业发货现货依然较多；其中广西某冶炼厂发货广东市场一周 5000 吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货 3200 吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周 3000 吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样较多；山东市场冶炼厂本周发货长单和散单，但因下游企业拿货需求差，使山东市场散货成交疲软。

今日智利铜矿罢工延续，工会与资方的谈判最快也要本周六开始，这两日的真空期为空头反攻开启了空间，周末关于劳资谈判的结果势必为下周走势指明方向。技术面上，持仓量仍维持高位，期价跌破 5 日线，下方有 10 日线以及成本价位支撑。现货方面库存压力逐步增加，需求反弹力度较弱，因此下周预计震荡下探为主，铜价短暂回归 47500-48500 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。

上海钢联资讯科技有限公司

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