

## 铜价低位震荡 升水维持坚挺

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜低位震荡，升水上调，再度触及100元，早间持货商报价积极，升水铜货源不多，现铜升水小幅上调，期货价格回落，下游询价积极，总体成交较昨日好转。

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%	B80-B90	+20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	B70-B90	+20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	B60-B80	+20	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	B10-B40	+20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C150-C50	+0	含税

数据来源: 我的有色网

**Mymetal 上海成交简报:** 市场货源较为有限，好铜80-90，平水70-90，报价虽高但仍存在暗降升水促销。平水铜供销相对两旺，实际成交价在0-10，湿法报贴水40-60，报价较多，成交不善。下游和中间商逢低接货积极，低价货源快速成交。午后升水持续上调，消费总体见好。

#### 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大幅下跌800元/吨不等，上海现货均价46680元/吨，下跌800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升60-80元/吨，平水铜10-40元/吨，湿法铜报价贴150-50元/吨；期铜日内低位震荡，库存继续下降，早间持货商挺价出货，导致升水持续上调；第二交易阶段好铜当月合约报价升80-110元/吨，平水铜升水20-60元/吨，湿法铜贴40-60元/吨，总体交投活跃。下午现货市场升水坚挺，好铜基本报升水100元/吨，平水铜基本报升水40元/吨，湿法铜贴50元/吨左右，当日成交较昨日稍显好转。

冶炼方面，今日报价出货表现一般，江铜出厂报价升水90元/吨，长单出货，散货报价但

成交少。

铜陵有色，当地出厂报价升水90元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不出货。

大冶有色，当地并未报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价46700元/吨，升水80-90元/吨，量小，成交不多。

表二 13日铜企出厂价格表

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46800	-800	大冶有色	46950	-800
东营方圆	46700	-800	祥光铜业	46700	-800
金升有色	46700	-750	金川集团	46800	-800
北方铜业	46700	-800	恒邦股份	46700	-800

单位：元/吨

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，铜价大幅回落，导致下游企业有采购意愿，但最终因担心铜价持续下跌，下游企业并未拿货，目前市场现货供应相对充足，有近1万吨进口铜流入国内。目前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升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业产能利用率不高，采购意愿依然较弱，成交表现较差，受市场需求拖累，广东市场企业虽未停产或检修，但其产能利用率相对持续低位。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000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，从而天津市场并未有明显回升，且成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水700-800元/吨，铜杆加工费不变。

## 废铜

今日电解铜价格大幅下跌 800 元/吨，废铜市场价格下跌 300-700 元/吨不等，目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，但废铜下游企业询价更少，多以采购非标或者稍差电解铜为主，废铜市场成交不理想。

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 38300 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38380 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38100 元/吨，台州市场光亮铜报价 38400 元/吨。

表三 13日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	38100	39200	35700	不含税
佛山	36150	39900	36150	不含税
天津	36300	39000	36450	不含税
台州	38000	39400	35600	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

### Mymetal 评论:

周二铜市继续延续疲弱态势，铜价在 20 日均线处受阻后于日内低位小幅波动。其中，沪铜主力 CU1702 合约以 47060 元/吨开盘，随后震荡回落，终报收于 46920 元，比上一交易日结算价下跌 780 元/吨，跌幅 1.64%，成交 292322 手，持仓减少 8672 手至 235676 手。

据悉，安托法加斯塔周一表示，环保监管部门已批准了位于智利北部的 Centinela 铜矿扩产项目，该项目投资总额为 43.5 亿美元。赞比亚政府矿业和矿产部称，预计明年该国的铜产量料增至 800,000 吨，因新矿业项目启动且国际铜价企稳。赞比亚财政部公布的数据显示，今年前 9 个月，赞比亚的铜产量为 575,780 吨。而代表矿产商利益的行业组织-赞比亚矿业联合会议则预计今年前 9 个月的铜产量为 750,000 吨。

铜市上面，今日国内现货均价从昨日开始升水持续上调，为升水 60-100 元，市场供应货源较少，持货商普遍逢低采购，下游刚需为主，市场不安定心态开始主导成交状态。

产业方面，日本泛太平洋铜业公司预计，2017 年向中国买家收取的铜升水将在每吨 72 美元附近，比今年的每吨 105 美元降低 31.43%。这已经是继 Aurubis 和智利国家铜业之后的

第三家降低铜升水的企业。

LME 基金持仓数据显示，隔夜伦铜承压下滑，其中 3 个月伦铜收跌 1.2% 至 5760 美元/吨，收盘价创下年内 11 月 29 日来的低点，但目前还未跌破运行了近两周来的振荡整理平台下沿，显示短期多空交投谨慎，运行区间关注 5900-5700 美元/吨。持仓方面，12 月 9 日，伦铜持仓量为 38.4 万手，日增 3870 手，短期多空分歧加大

从技术上看，铜价自 10 月下旬以来持续表现强劲，但更多是受市场情绪和资金驱动，铜市基本面并不能有效推动铜价，考虑到近期市场不确定性很大，建议谨慎操作。隔夜沪铜主力承压下滑至 47010 元/吨，因铜价持续走高积累回调风险，且伦铜库存前日剧增近 3 万吨，加大铜市供应压力，建议短期操作需谨慎。沪铜 1702 合约可背靠 48000 元之下逢高短空，入场参考 47300 元附近，目标 46500 元。

## 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

李国庆 021-26093892

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