

我的有色观点

供应紧张局面加剧 铜升水一路攀升

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

本周期现铜价窄幅波动，上海市场现货铜，周内最高37440元，最低37360元，波动幅度80元/吨。现货市场自从节后一直处于偏紧状态，本周现货供应偏紧状态加剧，市场拿货需求回升，导致现货升水一路攀升；加上周五期铜出现回落趋势，现货市场一度出现“秒货”现象。

行业精选

- 1、工信部：2020年铜表观消费量1350万吨 产量980万吨
- 2、全球最大矿企：铁矿石和铜减产6% 市场呈现复苏迹象
- 3、世界金属统计局：今年1-8月铜市场供应过剩9万吨
- 4、五矿资源6月止铜矿石储量按年增加6%
- 5、ICSG：7月全球精炼铜市场供应过剩133,000吨

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
2016/10/17	37380-37440	37360-37380	37410-37430	37420-37460	37800-38000
2016/10/18	37340-37400	37340-37380	37360-37380	37380-37420	37600-37800
2016/10/19	37340-37420	37340-37380	37360-37380	37410-37450	37600-37800
2016/10/20	37400-37480	37360-37400	37370-37390	37450-37490	37600-37800
2016/10/21	37340-37380	37280-37300	37250-37270	37370-37410	37600-37800

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7.84-7.92，进口铜倒挂较上周有所缩窄，本周进口倒挂平均114-336元/吨。市场进口铜明显清关，保税区库存有所下降。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计11.76万吨，减少0.22万吨；上期所（上海部分）现货7.67万吨，减少0.29万吨；期货1.48万吨，减少0.22万吨；上海其他仓库现货3.4万吨，减少1.2万吨；上海保税区50万吨，减少2万吨；广东库存1.94万吨，减少0.616万吨，无锡库存0.596万吨，减少0.116万吨。

本周冶炼厂发货一般；大冶有色发货1100吨左右，往上海市场；江铜发货1500吨左右，往上海市场；金川往广东市场发货2000吨左右，往上海市场800吨左右；云铜往广东发货1300吨左右；紫金往广东市场发货600吨左右。

铜下游市场企业生产维持正常，节后市场需求有一定增长。本周铜杆企业产能利用率大概在69%，铜管企业本周大概在70%左右，而板带和棒材产能利用率依然维持在50%左右。

电缆企业市场，开工情况好于预期，淡季并不淡，目前上海市场电缆企业开工率维持在70%左右，而订单也基本上维持小幅增量。

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.....	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.....	错误！未定义书签。
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，本周铜精矿价格稳中跌落：周一价格，较上周五下降 25 元/吨至 35 元/吨，周二、周三、周四价格维持周一水平，周五价格再次下降 20 元/吨至 30 元/吨。总体来看，本周均价与上周上涨 75 元/吨至 100 元/吨。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，今年前三个季度连云港港进口铜矿及其精矿 88.54 万吨，货值 10.15 亿美元，同比分别增长 63.91%和 31.14%，其中进口重量已超去年全年总量。

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 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 17~21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%
10月17日	5970	5970	5970	5235	7430	5970	5970	5970	7035
10月18日	5970	5970	5970	5235	7430	5970	5970	5970	7035
10月19日	5970	5970	5970	5235	7430	5970	5970	5970	7035
10月20日	5970	5970	5970	5235	7430	5970	5970	5970	7035
10月21日	5945	5945	5945	5215	7400	5945	5945	5945	7010
周均价	5965	5965	5965	5231	7424	5965	5965	5965	7030

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）必和必拓 2016 年第三季度铜产量 355kt，环比下降 14%，同比下降 6%，主要由于 Escondida 的品位下降，以及 Olympic Dam 的产量下降（Olympic Dam 产量下降 26%至 41kt，因计划检修及 9.28 日开始的供电中断）。2017 财年产量目标维持 1.66Mt 不变。（2）力拓 2016 年前三季度矿产铜产量 133.3 千吨，同比上涨 4%，尽管 Escondida 铜产量降低 18%至 229.7 千吨因品位下降；Kennecott 铜矿产量增长 62%至 107.6 千吨因开采到高品质矿，同时仍在继续清理前期塌方产生的废料，以便从 Bingham Canyon 东坡开采。（3）哈萨克斯坦 1-9 月精炼铜产量同比增加 4.3%，KAZ Minerals 及嘉能可旗下的 Kazzinc 占哈金属产量主要比重。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体处于震荡状态。升水从高位慢慢回落至百元左右，然后趁势拉高。

周一沪铜开盘相对保守，多空仍然持续胶着，甚至出现开盘冲高然后跳水现象，好铜维持升水 90-120 元，持货商持续换现，中间商和下游逢低采买；周二沪铜延续前日震荡，午后沪铜突然拉起，市场因货源紧张，升水小涨 10 元左右试探市场，成交较差；周三没有延续之前强势，持货商报价下调，由于消费极差，持货商降价促销，尾盘更是出现深跌；周四沪铜再度低开低走，可盘中出现大幅拉升行情，持货商挺价出货，下游备货氛围渐起；周五沪铜低开，因市场缺货，升水飙升至 190-220 元，有不同程度成交。午后有所反复，持货商换现意愿未变，升水松动，下游接货尚可，备货幅度不大。

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 贵溪	c=贴水 升水铜	b=升水 其他升水 铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2016/10/17	b100-b120	b100-b110	b90-b100	b50-b80	b20-b40
2016/10/18	b100-b120	b100-b110	b90-b100	b70-b90	b50-b80
2016/10/19	b130-b140	b120-b130	b110-b120	b70-b90	b40-b60
2016/10/20	b150-b170	b150-b160	b140-b150	b120-b140	b80-b110
2016/10/21	b190-b220	b180-b200	b180-b190	b150-b170	b140-b150

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至 85 美元/吨，市场成交开始有所起色，美金铜仓单主流成交价格在 75-85 美元/吨，提单主流成交价格 75-85 美元/吨。我的有色网统计本周现货沪伦比值在 7.84-7.92，进口铜盈利窗口关闭，但进口铜价倒挂幅度缩窄至 114-366 元/吨，本周进口铜有明显清关，保税区库存再次呈现下降趋势。

周一、沪伦比值 7.87-7.88，比值在本周相对低位，进口铜倒挂价格均价 288 元/吨；美金市场仓单报价升水 75 美元/吨，提单报价升水 75 美元/吨。周一国内现货市场成交表现一般，下游拿货需求不理想。

周二、沪伦比值 7.84-7.87，比值出现下降，进口铜倒挂价格均价 366 元/吨；美金市场

仓单报价升水 75 美元/吨，提单报价少，美金市场成交一般。不过市场有进口商依然选择进口，当日清关进口有 3000 吨左右。

周三、沪伦比值 7.90-92，沪伦比值明显回升，进口现货铜均价倒挂 114 元/吨，市场仓单和提单报价依然升水 75 美元/吨。进口铜开始涌入国内市场，据统计有 9000 吨进口铜清关。

周四、沪伦比值 7.90，比值稳定，进口清关价格均价倒挂 131 元/吨，境外铜仓单报价 80 美元/吨，提单铜报价 80 美元/吨。当日进口铜进口清关大概 8000 吨左右。

周五、预计沪伦比值 7.91-7.92，价格倒挂 173 元/吨，当日仓单报价 85 美元/吨，提单报价 85 美元/吨，国内铜价稍显回升趋势，上涨动力不强，预计当日进口铜少量清关。

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
2016/10/17	4694	4700	-19.75	75	37410	37410	7.88	7.87	-288
2016/10/18	4693	4711	-21.25	75	37370	37370	7.87	7.84	-366
2016/10/19	4678	4667	-21	75	37380	37380	7.90	7.92	-114
2016/10/20	4681	4676	-19.5	80	37440	37450	7.90	7.90	-131
2016/10/21	4658	4651	-20	85	37360	37440	7.91	7.92	-173

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 4651-4711 美元/吨，期铜窄幅震荡；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 4725-4790 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜基本 11 月中旬到港，报价维持在 75-85 美元/吨，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。现货沪伦比值开始回升，进口清关较上周明显增加，加上本周保税区入库不多，从而保税区库存明显减少。

3、下周铜市场趋势分析

Mymetal 评论：本周铜市低位震荡，其中 LME 开始下试年内震荡区间支撑线，国内铜价也受压于 5 周均线。其中，沪铜 12 月合约本周收盘下跌 190 元，收于 37180 元。总持仓减少 5164 手到 44.4 万手。总成交量为 138.8 万手。

本周美元指数表现较强还是给铜价带来了压力，美联储发布的经济状况褐皮书认为美国经济温和扩张，市场对于 12 月加息的预期仍然高达 67.6%，这给美元带来支撑。周四欧洲央

行宣布维持利率不变并暗示延长资产购买至明年3月令美元再度借力上行。美元走强利空铜价。

从铜市来看，本周LME库存增加2425吨至34.9万吨，本周LME现货贴水均值为贴20.81美元，较上周的贴20.55美元扩大。国内现货升水本周持续扩大，周五为升170-升230元，成交集中于中间商，下游以按需采购为主。

本周现货贸易进口亏损减小，周五现货贸易出现盈利，周内存在做空期货贸易利润的机会。洋山铜溢价本周上涨两次，从周一的75美元上涨至周五的82.5美元，洋山铜溢价提高与国内进口窗口打开有关。

海关总署公布的数据显示，中国9月未锻轧铜及铜材出口同比提升121.3%至27848吨，中国更多的从进口铜向进口矿转移以及国内冶炼厂在高加工费刺激下生产积极为主要原因，本周干净矿现货TC报100-105美元/吨。

从技术上看，铜价整体处于下跌之中，目前铜价开始试探年内震荡区间支撑线4633美元一线，我们关注铜价在支撑线附近表现。

三、铜材市场

我的有色网近期跟踪运输部门专向行动发现，目前对企业生产和拿货无大的影响，主要还是物流企业会把运输成本转移到买方，客户称很多自提客户自动承担额外的运费涨幅，但企业生产和资金订单还是要保证，所以运费的涨价对加工市场影响不大。

铜板带市场：本周贸易环节拿货减少，加工企业拿货有所增加，而铜价弱势震荡使刺激下游企业拿货意愿。从调查中发现，10月份大型铜板带企业整体运行正常，部分企业紧张生产，应交订单较多，客户催货，开工情况平均料能达到85%，不过中小型企业受制产品和资金的约束，开工率较低，基本处在40-50%，从而拉低板带市场整体开工。

从企业运行状况看，预计下周铜板带企业继续挺价出货，而加工费几乎不做调整，企业开工表现良好，普通带材在4000-4500元/吨，高精度带材在6500-7000元/吨，贸易商拿货少。

铜杆线市场：本周铜价重心下移，铜杆线产品跟随铜价不断调整，线缆企业订单表现不错，铜杆生产企业成交稍显活跃，不过中间商无利可图，不少中间商休假旅游。

据我的有色网了解，主要市场企业加工费仍有调整，华北市场报至600-700元/吨（出厂报价），华东市场600-650元/吨，企业更多走向薄利多销，以销定产模式；华南市场到厂报价600-700元/吨。

铜管市场: 据我的有色网跟踪信息显示,本周铜管企业继续挺价,但也有小幅调整表现,从企业生产看,家电企业订单拿货较为积极,10月份铜管企业开工生产积极性明显有提高,且良好的汽车和房屋销售数据显示,中国需求近期有不错的改善。

数据看10月份平均开工预估在80%左右,部分大厂运行良好主要是空调等家电订单带动。跟主要铜管企业交流看,已开始略看好后市,尤其是空调管、盘管、海水淡化管等增长趋势明显,带动铜管环节对铜需求的消费,但数据看铜管占铜材比重仍然较小,料对铜价支撑动力不甚太强。对于铜管后市我们谨慎看好,但对于铜价我们仍以高抛低吸策略建议投资者实时关注。

四、废铜市场评述

本周废铜价格仍随电解铜起伏,但由于受电解铜价格低迷影响,本周内废铜成交并不理想。市场货源多且杂,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,或者说流通到市场上可供交易的货源比较少。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#光亮线报价区间32400-32600元/吨,较上周收窄振幅,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32300-32500元/吨,佛山市场1#光亮线报价区间32650-32750元/吨。临沂地区是相对较活跃的市场,北方市场里也仅有这里能保证一定规模的成交量。

五、行业精选

1、中国工信部发布有色金属工业发展十三五(2016-2020年)规划,提出有色金属工业值年均增速目标为8%。预计精炼铜十三五期间表观消费量年均增长率3.3%,2020年表观消费量1350万吨,产量980万吨。

2、全球最大矿企必和必拓(BHPBilliton)周三表示,尽管铁矿石价格已反弹,但在截至9月的该季度,其铁矿石产量削减了6%,原因在于自去年巴西Samarco尾矿决堤事故后,Samarco一直处于停产状态。

3、世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2016年1-8月全球铜市场供应过剩9万吨,2015年全年过剩30.2万吨。8月期间报告库存增加,8月末库存较2015年12月末增加9.9万

吨。今年1-8月全球矿产铜产量为1344万吨，较2015年同期增加6.7%。

4、五矿资源公布，截至6月底，集团之矿产资源量，钼增加4%，黄金及镍维持不变，铜减少1%，锌减少2%，铅减少6%，银减少5%。集团矿石储量，铜增加6%，银增加2%，钼增加7%，锌减少10%，铅减少11%，黄金减少5%。矿石储量吨数增加，超过公司消耗吨数。

5、国际铜业研究组织(ICSG)周四公布的最新月报显示，2016年7月全球精炼铜市场供应过剩133,000吨，6月为短缺106,000吨。ICSG表示，2016年1-7月，全球精炼铜市场供应短缺264,000吨，上年同期为短缺70,000吨。

六、后市展望

我的有色网统计本周“沪伦比值”徘徊在7.84-7.92，进口铜倒挂较上周有所缩窄，本周进口倒挂平均114-336元/吨。市场进口铜明显清关，保税区库存有所下降。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计11.76万吨，减少0.22万吨；上期所（上海部分）现货7.67万吨，减少0.29万吨；期货1.48万吨，减少0.22万吨；上海其他仓库现货3.4万吨，减少1.2万吨；上海保税区50万吨，减少2万吨；广东库存1.94万吨，减少0.616万吨，无锡库存0.596万吨，减少0.116万吨。

本周冶炼厂发货一般；大冶有色发货1100吨左右，往上海市场；江铜发货1500吨左右，往上海市场；金川往广东市场发货2000吨左右，往上海市场800吨左右；云铜往广东发货1300吨左右；紫金往广东市场发货600吨左右。

铜下游市场企业生产维持正常，节后市场需求有一定增长。本周铜杆企业产能利用率大概在69%，铜管企业本周大概在70%左右，而板带和棒材产能利用率依然维持在50%左右。

电缆企业市场，开工情况好于预期，淡季并不淡，目前上海市场电缆企业开工率维持在70%左右，而订单也基本上维持小幅增量。

综述：结合目前宏观数据及基本面消息，美国10月15日当周初请失业金人数离预期值变化不大，美元稍显利好；美国9月成屋销售总数年化公布值超预期，美元利好。不过周五人民币升值动力强劲，一度在6.76左右，因此预计下周铜价先跌后涨趋势，国内主力期货合约37100-37800元/吨，LME4610-4750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：021-26093884

邮箱：wangyu@mysteel.com