

铜价继续拉升 下游谨慎观望

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜继续强势回升，往4.2万大关前进，不过现货市场高位铜价下游接货谨慎，市场现货一开始报价混乱，之后回归稳定，好铜升水40-50元/吨，平水铜0-升20元/吨，湿法贴水40-50元/吨出货，成交可暗降，成交表现不理想。

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%	B60	-20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	B50-60	-20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	B50	-20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	0-B20	-70	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C40-50	-70	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：市场货源供应尚可，好铜40-50元，平水0-20元，湿法贴50元，报价较高但存在暗降升水促销。平水铜供销两旺，湿法较少。现阶段升水已经脱离供需左右，成为长单谈判、加工费谈判的工具。目前下游市场观望情绪较浓，高位铜价早就下游谨慎采购。午后沪铜持续走高，升水开始回落，下游依然不予理睬，成交不理想。

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明显上涨840-860元/吨不等，上海现货均价41220元/吨，上涨860元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月报价好铜升50-60元/吨，平水铜0-升30元/吨，湿法铜报价贴40-50元/吨左右；期铜日间震荡强势回升趋势，上涨幅度较为明显；不过现货市场成交较昨日稍显弱势，主因价格回升高位，下游采购开始观望，下午询价较少，导致升水难以坚挺；第二交易阶段好铜当月票依然升40-50元/吨，平水铜0-20元/吨，湿法铜贴40-50元/吨，成交一般。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水140元/吨出货，当地散货基本不出，江铜已经开始检修，为期35天，长单供应正常。华东市场江铜发货不多，供应商手中贵溪铜不多，报价稍显偏高。

铜陵有色当地挂牌报价升130元/吨，散单当地正常发货，长单供应正常；华东市场并未有铜冠牌电解铜报价，市场无成交体现，目前企业依然以自销和出口为主。

金川集团，上海市场报价60元/吨，接货少，后调价升50元/吨，少量成交。广东市场金川PC报价升水60元/吨，成交表现不佳，广东市场接货不行，库存虽低位，但被需求拖累。

大冶有色，当地无散货，上海市场大江PC铜库存500吨左右，无报价

云铜在广东市场今日报价+80元/吨，询价及成交不多。在重庆市场云铜报价升水60元/吨的厚板，薄板报价40元/吨，成交一般。天津市场云铜报价贴50元/吨，成交清淡；整车升水50元/吨左右，无成交。

山东冶炼企业电解铜出厂报价平水-升30元/吨，下游补货情绪一般，东营方圆长单发货，零单报价平水，祥光基本报价升水30元/吨，成交一般。

表二 9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	41330	+850	大冶有色	41160	+850
东营方圆	41100	+850	祥光铜业	41100	+850
金升有色	41100	+850	金川集团	41330	+850
北方铜业	41100	+850	恒邦股份	41120	+850

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，铜价目前上涨幅度较大，导致下游客户采购需求减弱，从而使市场成交不理想。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已恢复正常生产，不过采购意愿依然较弱，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，从而天津市场升并未有明显回升，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

今日电解铜价格小幅上涨 840-860 元/吨左右，废铜市场价格基本上涨 600 元/吨，由于接货商不积极，市场成交较为清淡。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 35400 元/吨；佛山市场光亮铜报价 36180 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 36000 元/吨，台州市场光亮铜报价 35500 元/吨。

表三 9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	34300	35400	31900	不含税
佛山	32480	36380	32480	不含税
天津	34500	36000	32550	不含税
台州	34100	35500	31900	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：

外盘走势：亚市伦铜波动加剧，其中 3 个月伦铜探底回升，现跌 0.4% 至 5226 美元/吨，较日内低点 5115 美元/吨回升围绕 5200 美元/吨附近窄幅波动，上方反弹阻力关注 5200 美元/吨。持仓方面，11 月 4 日，伦铜持仓量为 33.9 万手，日增 3076 手，近两周度来伦铜增仓上行，显示此次铜价上涨有资金推进，多空分歧加大。

现货方面：11 月 9 日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价 4

1250-41770 元/吨。早间期货出现正基差状态，投机商获利出货，现铜升水进一步收窄至平水，部分投机商继续入市接货，交投一度活跃，之后期铜基差再现倒挂，持货商报价困难，市场升水铜货源缩减，平水铜报价小幅抬升，下游依然未见入市，随着铜价步步高升，市场风险逐步加剧。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约延续反弹，涨幅进一步扩大，盘中最高触及 42030 元/吨，尾盘收涨至 41600 元/吨，日涨 2.84%，日收盘价创下年内 7 月 3 日来的高点。目前沪铜主力合约有效企稳于均线组之上，反弹格局维持良好。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约呈现正价差维持于 30 元/吨，显示远期合约上涨意愿偏强。

市场因素分析：亚市美元指数承压重挫，现跌 1.51% 至 96.4 附近，因特朗普意外获胜，美国经济不确定性增加，美元被抛售。多空因素相互作用下，基本金属市场仍维持相对强。今晚还需关注欧美市场对该选举结果的解读。行业资讯方面，俄罗斯海关数据显示，今年 1-9 月铜出口量 389500 吨，同比减少 4.4%。

行情研判：11 月 9 日沪铜 1701 合约强势收涨至 41600 元/吨，美国大选终于尘埃落定，虽然有些意外，但特朗普当选后美元指数承压重挫给以基本金属强势提振，美联储 12 月加息概率下滑。目前沪铜仍有效运行于均线组之上，铜价上涨趋势仍维持良好，伦铜增仓上涨，显示资金积极跟进。操作上，建议沪铜 1701 合约可背靠 41000 元之上顺势多，入场关注 41200 元附近，目标 42500 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。

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