中国铜市场周度报告

2016 年 12 月 23 日　总 121 期

我的有色观点

年末市场归于“平静”
铜价震荡走低趋势

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 李国庆
王　莉 孟文文
联 系 人：王 宇　021-26093257
邮　　箱：wangyu@mysteel.com

观点概述

本周上海现货铜价下跌为主，周内最高45680元，最低44650元，重心价格45160元左右。期铜周一最高至45680元/吨，之后开始承压震荡走低，时逢年末月底下游拿货需求不佳，导致现货市场成交不理想，铜价难以支撑，加上近期外资公司逐步放假，交易所即将休市，市场表现较为清淡。

行业精选

1、2017年铜价快速上涨趋势难以为继 牛市远未来临

2、“挂钩”商品：美元风暴下的避风港

3、库存大增 美元走强 铜价阶段回调基调未改

4、伦铜触及一个月低位 因中国11月金属进口大幅下滑

5、铜价中期仍有望走好

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
2016/12/19	45600-45760	46040-46060	46000-46020	45700-45720	45800-46000
2016/12/20	44600-44700	46700-46740	45040-45060	44650-44670	44700-44900
2016/12/21	44940-45020	45320-45340	45240-45260	44980-45000	45000-45200
2016/12/22	44700-44760	44980-45000	44940-44960	44730-44750	44800-44900
2016/12/23	44680-44720	44940-44960	44940-44960	44700-44720	44800-44900

数据来源：我的有色网

有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在8.03-8.12，进口盈利窗口关闭，进口铜倒挂较上周有所扩大，进口铜清关平均倒挂537-824元/吨。市场进口铜清关量减少，年末进口铜到港量不多，从而保税区库存依然表现下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.27万吨，减0.97万吨；上期所（上海部分）现货7.66万吨，减0.66万吨；期货3.63万吨，增0.17万吨；上海其他仓库现货1.0万吨，增0.2万吨；上海保税区46.25万吨，减少0.3万吨；广东库存0.936万吨，增加0.086万吨，无锡库存0.612万吨，增加0.02万吨。

本周统计冶炼企业基本不出货，年末冶炼企业谈长单为主，因此出货意愿并不强，加上下游接货意愿较弱，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1000吨；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货800吨；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概800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。

铜下游市场企业开工率维持低位运行，采购情绪不积极，加上铜价出现下跌趋势，下游企业止依然按需采购。本周大型铜杆企业本周产能利用率平均60%左右，铜管、板带企业本周下降至60%左右，而棒材产能利用率下降至50%左右。

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

Myyouse.com

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周铜精矿价格持续下探：周一价格，较上周五下跌 95 元/吨至 140 元/吨，周二价格下跌 155 元/吨至 220 元/吨、周三价格上涨 45 元/吨至 60 元/吨、周四价格较周三价格持平，周五价格下跌 0 元/吨至 20 元/吨。总体来看，本周均价与上周下跌 200-290 元/吨左右。加工费方面，TC 维持在 79~82 美元/吨左右， 长单 TC 在 92.5 美元/吨左右。行业消息方面，近期冶炼厂采购铜精矿稍显积极，累计需求量积累到近期采购，铜精矿现货加工费最低在 70 美元/吨成交。

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 80%~81%，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 19~23日主要港口铜精矿价格汇总

单位：元/吨

日期	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19日	7355	7355	7355	6455	9155	7355	7355	7355	8670
12月20日	7175	7175	7175	6295	8935	7175	7175	7175	8460
12月21日	7225	7225	7225	6340	8995	7225	7225	7225	8515
12月22日	7225	7225	7225	6340	8995	7225	7225	7225	8515
12月23日	7210	7210	7210	6340	8975	7210	7210	7210	8495
周均价	7238	7238	7238	6354	9011	7238	7238	7238	8531

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）印尼在考虑允许矿商在他们的运营许可到期前五年进行延期协商。自由港的印尼公司表示欢迎并将与政府合作。Freeport-McMoRan 合同在 2021 年到期，根据目前到期前两年的规定，其只能在 2019 年开始协商延期。(2)秘鲁财政部长：将加快铜生产进度，以便抓住铜价上涨良机。秘鲁 10 月铜产量同比大增 38%，主要由于 MMG 旗下老旧的 Las Bambas 铜矿，以及自由港公司旗下近期扩张的 Cerro Verde 铜矿产量增加。(3)赞比亚财政部长：赞比亚将取消 1 月 1 日起征收 7.5%铜精矿进口关税计划。业内人士曾称进口税将迫使邻国刚果将过剩产出销往其他地区，扭曲全球铜供应链。（4）必和必拓旗下 Escondida 铜矿工人开始进行薪资谈判,Escondida 铜矿的薪资谈判一般被视为铜行业

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

的基准。上一次薪资谈判发生在四年前，当时铜价大幅攀升，谈判的结果为 Escondida 向每名工人提供约 49,000 美元的奖金，奖金发放力度创智利矿业行业之最。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体下滑，换月后贴水呈现收缩趋势。

周一沪铜相对强势，贴水一直维持在 150-130 元，货源供应充足，若要大范围成交则需小幅降价；周二沪铜高位回落，持续下跌，好铜贴水报价不缩反扩大，市场因货源充足，好铜报贴水 160-140 元左右试探市场，成交较差；周三沪铜仍然弱势，但较之前有所拉起，持货商报价维稳，维持在贴水 190-160 元左右，由于消费极差，持货商降价促销，沪铜午后有所反复，贴水维稳；周四沪铜午后下滑，货源充足致持货商艰难报价，下游备货氛围渐起且贴水收缩，交易良好；周五贴水收缩 10 元，保持在 150~-130 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。

表二 上海地区现货升贴水价格表

日期			上海		
	升贴水	c=贴水	b=升水		单位：元/吨
	贵溪	升水铜	其他升水铜	平水铜	湿法铜
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%
2016/12/19	c140-c130	c150-c130	c150-c140	c250-c220	c300、280、260
2016/12/20	c150-c130	c150-c140	c160-c150	c260-c220	c340、320、280
2016/12/21	c160-c150	c170-c150	c190-c170	c280-c250	c370、350、320
2016/12/22	c100-c90	c110-c90	c110-c100	c160-c140	c250、c180
2016/12/23	c110-c100	c120-c100	c120-c110	c180-c160	c280、230、180

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持续下降，市场成交表现不佳，美金铜价格仓单主流成交价格在 60-65 美元/吨不等，提单暂时没有报价，年底转口贸易和融资需求不强，美金铜市场进入“冰冻期”。沪伦比值 8.03-8.12，比值小幅回落，进口铜盈利窗口依然关闭，不过倒挂价格有所扩大，进口清关倒挂 537-824 元/吨；美金市场仓单报价升水 60-65 美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡，上海保税区进口清关 3000 吨左右。

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

周一、沪伦比值 8.04-8.11，比值相对高位，进口铜盈利窗口依然关闭，不过倒挂价格有所扩大，进口清关倒挂 662 元/吨；美金市场仓单报价升水 60-65 美元/吨，提单无报价，美金市场成交清淡，当日无进口铜清关。

周二、沪伦比值 8.04，比值回落，进口铜盈利窗口依然关闭，倒挂价格有所扩大，进口清关倒挂 774 元/吨；美金市场仓单报价升水 65 美元/吨，提单无报价。

周三、沪伦比值 8.03-8.05，沪伦比值变化较小，进口现货铜均价倒挂 735 元/吨，市场仓单报价升水 65 美元/吨。

周四、沪伦比值 8.05-8.12，比值持续回落，进口清关价格均价倒挂 537 元/吨，境外铜仓单报价 65 美元/吨。进口铜倒挂价格不利进口铜清关，不过依然有少量铜进入国内市场。

周五、预计沪伦比值 8.03，比值回落，进口铜清关价格倒挂 824 元/吨，当日仓单报价 65 美元/吨，提单无报价，美金铜市场相对成交清淡。

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
2016/12/19	5629	5579	-9.5	65	45680	45680	8.04	8.11	-662
2016/12/20	5500	5499	-13.5	65	44650	44650	8.04	8.04	-774
2016/12/21	5535	5548	-14.25	65	44980	44980	8.05	8.03	-735
2016/12/22	5507	5456	-14	65	44730	44730	8.05	8.12	-537
2016/12/23	5513	5513	-14	65	44700	44700	8.03	8.03	-824

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 5499-5629 美元/吨，下跌趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5565-5694 美元/吨；美金铜市场依然以仓单报价为主，而提单铜年底基本没到港，因此市场并未有报价，目前提单价格基本与仓单保持较小差值，市场成交无改善。

3、下周铜市场趋势分析

Myyouse 评论：外盘走势：亚市伦铜振荡微跌，其中 3 个月伦铜下跌 0.24%至 5516 美元/吨，接近年内 11 月 18 日创下的低点，短期下跌风险犹存。持仓方面，12 月 21 日，伦铜持仓量为 36.2 万手，日减 4662 手，连减六日，本周伦铜减仓下跌，显示多头逢高获利了结意愿较强。

现货方面：12 月 23 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220-120 元/吨，平水铜成交价

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

44530-44670 元/吨。持货商乘年度关账前加大出货力度，现铜贴水较昨日扩大，投机商吸收低价货源，但多受制于年末资金因素，入市量有限，下游借机接低价平水铜，压价入市，湿法铜依然乏人问津，成交主体转向下游企业。下周大半企业进入结算时期，预计现铜贴水状态将持续。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约振荡反弹，基本收复昨日跌幅，尾盘收于 45070 元/吨，日涨 1.44%。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1701 合约和 1702 合约正价差扩大至 110 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数探底回升至 103.06 附近，仍处于高位运行。美国 11 月耐用品订单环比下滑 4.6%，前值为增长 4.8%。行业资讯方面，印尼能源及矿业部部长表示，印尼在考虑允许矿商在他们的运营许可到期前五年进行延期协商，而不是目前的到期前两年。

行情研判：12 月 23 日沪铜 1702 合约承压反弹至 45070 元/吨，因伦铜库存近三日来持续减少，部分减轻此前伦铜大幅攀升的打压。但技术上，沪铜还未反弹至高位振荡整理平台上方，短期下跌风险还未解除。建议沪铜 1702 合约可背靠 46000 元之下逢高空，入场参考 45500 元附近，目标关注 44000 元。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜板带市场或受电解铜市场情绪带动起伏不定，但下游补货未现积极的低位补货情绪，因此供需状况仍显乏力。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，且企业月底排产计划一般，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：本周铜价重心仍然较高，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

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

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，但由于月底年底采购减少，且货源逐步增多，致使部分供货商有“低价抛售”行为。

总体来说本周内废铜成交仍然不算差。好废差价虽不太利于废铜，但有坚持低价抛售的持货商，下游厂家乐于在元旦假期前备一定库存。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，其中废铜好货难寻，货源大都定向销售，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。

临近年底，整体供应量有所减少，导致废铜价格偏离市场指导，便宜低价货活跃于市场，好货仍较难寻找，废铜价格总体维持平稳运行。

五、行业精选

1、预计 2017 年铜价快速上涨趋势难以为继，大牛市并未来临，因我国经济反弹难以持续，境外消费提振有限，高铜价会刺激铜矿和废铜的供应，供需矛盾并不突出。2017 年铜价节奏或是先涨后跌，先涨的逻辑是地产投资的滞后效应在明年的提振及补库支撑；回调的逻辑是消费支撑的转弱、供应在高价下的增加令显性库存逐步累积，价格需回调令供需重新匹配。全文链接

2、当下国内外金融形势错综复杂，尤其是强势美元与国内人民币贬值纠结之下，大宗商品的步点愈发不同寻常。专家认为，当前阶段的大宗商品，尤其是和美元挂钩的这一类商品，其实是对美元升值可能会引起国内货币贬值风险的一个比较好的避风港。

2016 年四季度，美元成为大宗商品运行的主线之一。2016 年 10 月以来，美元指数已经大涨超过 8%，从 95.5 点左右一路奔上 103.5 点。依照传统经验，美元走强将打压以美元计价的大宗商品价格。但情况可能并非如此。中国证券报记者统计，10 月以来，大宗商品先抑后扬，就在美元飙升之时，跟踪经济敏感商品价格的 CRB 指数也上涨了 2.28%。“看涨美元的观

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

点与看多大宗商品的观点并不矛盾。”高盛在报告中指出，商品基金的主要收益并不来自合约价格的上涨，而是来自近月合约价格高出远月合约时，期货市场合约“倒挂”下不断换月的稳定收益。这部分收益会抵消美元走强带来的下行压力。全文链接

3、今年商品走势火热，主要推手有三：供给侧改革、流动性宽松和经济回暖。中央经济工作会议强调明年是供给侧结构性改革的深化之年，同时指出货币政策保持稳健中性，这与今年稳健的货币政策有所区别。最近国内债券市场大幅下跌，也是市场利率持续上涨的必然结果。今年国内经济企稳，很大程度上依赖上半年房地产的复苏，但四季度后，各地房贷政策进一步收紧，中央经济工作会议再次明确“房子是用来住的，不是用来炒的”，预计明年房地产景气度或下行。中央对经济下行的容忍度也在提高，因为不同于往年，本次并未明确提及经济增速目标。总体而言，本次会议释放的去杠杆、防控金融风险的信号，对国内金融市场产生较大影响，包括大宗商品市场。全文链接

4、伦敦期铜周四（12 月 22 日）跌至逾一个月最低，稍早数据显示中国 11 月一些金属的进口大幅下滑，这加快了年底假日前的仓位轧平活动。22 日公布的海关数据显示，11 月中国的精炼铜、锌、镍的进口均出现双位数的百分比跌幅，不过铝进口大幅增长。这损及金属市场的人气，而获利了结以及整体市场的低迷基调之前已然令市场人气下滑。亚洲股市走势挣扎，尾随上日美股不济的表现，因在假期前投资人锁定获利，在此同时中国则是缓解了年末流动性紧缩的疑虑。全文阅读

5、第四季度开始“狂欢”的铜价近期遭遇下挫。截至 12 月 19 日收盘，沪铜主力合约下跌 2.17%，收于 45630 元/吨，当前价格已回调至 1 个月前水平。伦铜自 12 月以来进入下行趋势，一周内下跌 4.5%，目前徘徊在 5500 美元/吨的压力位上方。“在大宗商品市场整体回调的大背景下，铜价也出现下跌。一方面近期市场利率在上涨，说明年底资金收紧。另一方面上海期货交易所和伦敦金属交易所（LME）的铜库存出现上升，年底进入需求淡季，下游采购减少，导致铜价走弱。”分析师表示。数据显示，近期国内外铜库存都处于攀升态势。16 日，LME 铜库存突破 30 万吨，近一周内增加约 8.6 万吨。截至上周五（12 月 16 日），上期所铜库存较前一周增长 1.2 万吨至 14.4 万吨。业内人士认为，这主要是因为近期交仓数量增加，以及下游采购需求走弱。全文链接

六、后市展望

©2016 Copper report by myyouse. All rights reserved.

我的有色网统计本周“沪伦比值”徘徊在7.92-8.09，进口铜倒挂较上周明显增加，进口盈利窗口关闭，进口铜清关平均倒挂141-944元/吨。市场进口铜清关量 明显减少，好在年末进口铜到港量不多，从而保税区库存并未出现回升趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计13.37万吨，减0.87万吨；上期所（上海部分）现货7.88万吨，减1.21万吨；期货2.9万吨，增0.18万吨；上海其他仓库现货1.4万吨，减0.7万吨；上海保税区47.05万吨，减少0.6万吨；广东库存1.49万吨，增加0.009万吨，无锡库存0.642万吨，维持不变。

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，加上现货已开始贴水，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2000吨左右；云南某冶炼厂发货广东市场减少，一周发货1200吨左右；福建某冶炼厂发货广东市场，一周大概800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有所下滑，采购情绪不积极，加上本周铜价出现下跌趋势，下游企业止是按需采购。本周大型铜杆企业本周产能利用率下降至平均60%左右，铜管、板带企业本周下降至60%左右，而棒材产能利用率下降至50%左右。

行情研判：12月2日沪铜1702合约振荡整理至46630元/吨，因中国房市调控趋严及临近年底资金紧张，引发多头获利了结；不过虽有资金获利退出，但热钱总量依然在有色产业当中，因此热钱炒作热度依然存在，短期内铜价依然有反弹回涨机会，下周看震荡上扬，沪铜主力1702合约46600-47800元/吨，美金铜5720-5860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者间接损失负任何责任。

Myyouse.com

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

Myyouse.com