

## 观点概述

## 我的有色观点

备货需求已结束  
基本面对价格无支撑

### 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

本周沪铜主力表现震荡下探趋势，下跌趋势明显，市场现货价格同样表现下跌趋势，周内最高47680元/吨，最低46400元/吨，重心价格47040元/吨左右，趋势走低，但重心价格表现回升。时逢下游年前已结束备货，现货市场成交表现清淡，且周内库存出现回升趋势，打压市场采购积极性，现货市场本周整体表现疲软。

## 行业精选

- 1、冬瓜山铜矿年度设备检修工作全面展开
- 2、金隆铜业公司“三力”齐发完成年度目标
- 3、力拓和中铝矿业国际将结束合资探勘事业
- 4、哈萨克斯坦2016年铜、锌及粗钢产量增加
- 5、众多全球矿企薪资谈判在即 铜市或增又一利多

## 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
2017/1/16	47650-47710	47850-47870	47900-47920	47620-47640	47600-47800
2017/1/17	46950-47030	47160-47200	47250-47270	47020-47040	47000-47200
2017/1/18	46260-46300	46380-46420	46460-46480	46310-46330	46300-46500
2017/1/19	46460-46600	46630-46670	46700-46720	46560-46580	46500-46700
2017/1/20	46360-46440	46400-46500	46540-46560	46440-46460	46400-46600

数据来源：我的有色网

## 有色视界

本周“沪伦比值”徘徊在7.98-8.08，进口盈利窗口选择性打开，进口铜倒挂幅度较上周缩水，进口铜清关平均倒挂158-657元/吨。市场进口铜本周有铜清关，境外铜到港量较上周有所下降，保税区库存表现小幅下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计17.13万吨，增0.22万吨；上期所（上海部分）现货9.8万吨，不变；期货5.13万吨，增0.63万吨；上海其他仓库现货0.5万吨，增0.1万吨；上海保税区45.05万吨，减0.2万吨；广东库存0.999万吨，增0.359万吨，无锡库存0.857万吨，增0.26。

本周统计冶炼企业发货明显减少，本周下游备货已基本停止，多数企业已关账休假，从而使各地市场电解铜升水回落；本周冶炼企业依然以发长单为主；广西某冶炼厂发货广东市场一周1500吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货1200吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周800吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样不多；山东市场冶炼厂本周发货只发长单，主因下游拿货需求差，使山东市场成交表现清淡。

铜下游市场企业开工率依然低位运行，不过本周采购明显减弱。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61%左右，而棒材产能利用率维持50%左右。

主 编：王 宇 汪嘉贤

王 莉 孟文文

联系人：王 莉 021-26093967

邮 箱：[wangli1@mysteel.com](mailto:wangli1@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，本周铜精矿价震荡整理：周一价格，较上周五上涨 25 元/吨至 35 元/吨，周二价格下跌 95 元/吨至 135 元/吨、周三价格下跌 75 元/吨至 265 元/吨、周四价格下上涨 35 元/吨至 50 元/吨，周五价格下跌 15 元/吨至 30 元/吨。总体来看，本周均价较上周下跌 230 元/吨左右。加工费方面，本周 TC 贸易商报在 88-90 美元/吨，预计实际成交在 90 美元/吨附近。行业消息方面，铜陵有色冬瓜山铜矿自 1 月 10 日至 20 日全面停产进行年度设备检修，计划检修时间为 11 天。

目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20%品味铜精矿到场含税计价系数 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 16~20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%
1月16日	7695	7695	7695	6840	9580	7695	7695	7695	9070
1月17日	7590	7590	7590	6745	9445	7590	7590	7590	8945
1月18日	7510	7510	7510	6670	9290	7510	7510	7510	8790
1月19日	7550	7550	7550	6705	9340	7550	7550	7550	8840
1月20日	7520	7520	7520	6690	9310	7520	7520	7520	8810
周均价	7573	7573	7573	6730	9393	7573	7573	7573	8891

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）2016 年 1-11 月全球矿山铜产量为 1,878 万吨，较 2015 年同期增加 7.0%。（2）近日，力拓公司发布产量数据公告称，2016 年公司矿山的铜矿产量同比 2015 年增长 3.7%。据力拓公司预测，2017 年该公司的矿山铜产量在 52.5 到 66.5 万吨之间。（3）印尼矿业部：按照相关规定，美国自由港麦克默伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan Inc）及其他在印尼的铜矿商无限期暂停精矿出口。（4）日本最大铜冶炼商泛太平洋铜业（Pan Pacific Copper）目前基本同意 2017 年的铜精矿加工精炼费（TC/RCs）

较去年下调5%，至每吨92.50美元和每磅9.25美分。TC/RCs连续第二次被下调，主要受秘鲁带动的供应大增趋势开始减弱。

## 二、精炼铜市场

### 1、国内升贴水走势分析

本周沪铜整体震荡下探，市场贴水出现缩水趋势，但市场成交不佳，市场好铜从周二的贴100元/吨报价出货缩水至周五的贴水20-40元/吨，成交表现较为清淡。

周一、期铜高开高走，下游备货需求依然有所体现，由于铜价上涨动力依然较强，从而使部分采购商采购情绪表现谨慎，成交表现尚可。市场好铜贴水50-60元/吨，平水铜贴100-110元/吨，湿法铜贴200-300元/吨。

周二沪铜开始出现回落趋势，且下跌趋势较为明显，下游备货需求开始发力，原有采购谨慎情绪客户同样开始询价拿货，成交表现较好；好铜基本贴100-110元/吨，平水铜贴150-160元/吨，湿法铜贴200-300元/吨。

周三沪铜延续震荡下探趋势，持货商报价贴水缩水，好铜基本贴70-80元/吨，平水铜基本贴110-120元/吨，湿法铜贴200-260元/吨。

周四沪铜再次出现下跌趋势，且下跌趋势再次明显，但下游采购基本全部收尾，成交萎缩；周五现货市场基本处于停滞阶段，期铜价格下跌至45500元/吨左右，下游备货已收尾，市场现货出货困难，供应商调价出货依然难以成交，周五好铜已贴水20元/吨报价，平水铜贴50-60元/吨，成交不佳。

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%
2017/1/16	C90-C80	C100-C90	C110-C100	C180-C150	C280、C250
2017/1/17	C90-C80	C100-C90	C110-C100	C180-C150	C280、C250
2017/1/18	C50-C40	C60-C400	C60-C40	C120-C100	C300
2017/1/19	C0-C0	C10-C0	C20-C10	C150-C120	C220、C180
2017/1/20	C10-C0	C20-C0	C20-C10	C150-C120	C250、C220

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基本不变，市场成交表现清淡，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，年底转口贸易及融资需求不强，美金铜市场进入 “停滞期”。沪伦比值 7.98-8.08，比值回升，进口铜盈利窗口在周二打开，进口出现阶段性盈利，之后再次回归进口倒挂，且倒挂价格 158-567 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 0.3 万吨左右。

周一、沪伦比值 8.03-8.03，进口倒挂 567 元/吨，进口铜难清关进入国内；境外铜仓单 报价减少，只有借单交易，当日仓单升水 60-65 美元/吨，成交不理想。

周二、沪伦比值 8.02-8.07，进口倒挂 158 元/吨，当日进口铜有清关，大概 0.3 万吨左右。当日境外铜成交依然不理想，仓单升水 60-65 美元/吨。

周三、沪伦比值 7.97-7.98，沪伦比值下降，进口现货铜均价倒挂 504 元/吨，市场仓单 报价升水 65 美元/吨，当日并未有铜清关。

周四、沪伦比值 8.00，比值明显回升，进口清关价格均价倒挂 420 元/吨，境外铜仓单报 价 65 美元/吨。当日进口依然出现无盈利机会，从而进口铜无清关进入国内。

周五、预计沪伦比值 8.01-8.08，比值回升，进口铜清关价格倒挂 260 元/吨，据调查进 口铜有清关量大概 0.1 万吨左右，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
2017/1/16	5897	5897	-21.5	65	47680	47680	8.03	8.03	-567
2017/1/17	5818	5783	-22.75	65	46990	46990	8.02	8.07	-158
2017/1/18	5761	5773	-28.5	65	46280	46280	7.98	7.97	-504
2017/1/19	5775	5775	-26	65	46530	46530	8.00	8.00	-420
2017/1/20	5757	5704	-26	65	46400	46400	8.01	8.08	-260

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 5704-5897 美元/吨，下跌趋势明显；美金铜到岸 CIF 价格徘徊在 5769-5962 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：**本周铜市表现疲弱，铜价上行乏力后承压回落，目前暂时在5周均线处获得支撑。其中，沪铜1703合约本周收盘下跌1320元，收于46080元。总持仓减少19592手到43.5万手。总成交量为35.2万手。

宏观方面，本周重磅宏观事件云集，IMF将中国和美国的2017年经济增速预期上调，特朗普接受采访时表示美元已“过度强势”的言论一度打压美元大幅下挫，后美联储发布经济状况褐皮书认为美国经济良好，虽然宏观事件对于铜市的影响可谓多空交织，但铜市本周仍然相对疲弱。

铜市来看，本周LME库存共计减少7600吨至27.4万吨，本周LME现货市场本周贴水有继续扩大趋势，LME现货贴水周均值为贴24.7美元，较上周的贴23.9美元贴水扩大，LME现货市场目前仍然偏弱。国内现货市场本周贴水收窄，周初盘面下行时有部分下游入市接货，周后期节假日特征渐浓。本周现货贸易进口窗口持续处于关闭状态，洋山铜溢价维持在57.5美元。

从技术上看，年前现货市场对铜价的支撑作用有限，注意规避年末资金撤离风险。北京时间今天晚间，欧洲央行将公布利率决议。

### 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，临近年关，市场成交清淡。年底企业开工率不高，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：**本周铜价整体呈下降趋势，临近春节，部分企业已停止采购原料，但依然生产，市场成交清淡。分市场来看，北方市场沈阳部分企业已采购逐渐停止，但仍然保持生产，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，且下游补货有下降趋势，铜杆库存情况出现下降趋势，目前南方市场加工费600-700元/吨到厂。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650-750元/吨自提价。

**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，由于电解铜价格相对弱势，一定程度上挤压废铜的生存空间。但由于年关临近和无法正常开票，影响了废铜的交易。

总体来说本周内废铜成交清淡。本周废铜价格下跌，好废铜差价缩小，不太利于废铜市场，企业更青睐稍差电解铜。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。

临近春节，废铜的成交量逐渐减少，部分企业已经停止废铜采购，加之市场价格越来越透明，废铜的可操作空间日益减小，而价格偏离市场指导，导致正常需求客户无法得到充足货源供应，更加剧了废铜的市场占有率。

## 五、行业精选

1、连日来，冬瓜山铜矿一场紧张而繁忙的设备检修攻坚战全面展开，参战的一千多名职工夜以继日，不畏艰苦地忙碌在地表和井下各检修现场，将完成半自磨小齿轮总成更换、4号球更换主电机、主井箕斗和首绳更换等数百项检修任务。新年伊始，为开好头、起好步，保障全年生产有一个良好的设备条件，该矿根据设备的实际状况，自1月10日至20日全面停产进行设备检修，计划检修时间为11天。1月10日中班，该矿采矿、出矿、运输、提升、选矿、精矿的作业线全线停产，一场与时间比进程、向检修要效益的攻坚战正式打响。[全文链接](#)

2 2016年，金隆铜业公司加强生产技术控制、操作管理和技术攻关，“三力”齐发实现了高负荷均衡稳定生产，全年实现混合铜精矿处理量131.7万吨，生产阴极铜46.48万吨、硫酸116.1万吨、阳极铜53.1万吨，超额完成全年生产任务。阴极铜和硫酸产量、混合铜精矿处理量等主要产品产量指标均创年度历史新高。[全文链接](#)

3、中铝矿业国际周三（1月18日）证实，力拓和该公司已经结束了探勘合资事业，此前花费了六年时间仍未能在在中国找到铜矿脉。[全文链接](#)

4、哈萨克斯坦统计委员周二（1月17日）公布的数据显示，哈萨克斯坦2016年精炼铜产量增加3.1%，而粗钢产量跳增9.2%，精炼锌产量增加0.5%。[全文阅读](#)

5、今年，铜价涨势或将获得进一步提振，从智利到美国盐湖城的矿企，即将展开一连串劳资谈判。 [全文链接](#)

## 六、后市展望

本周“沪伦比值”徘徊在7.98-8.08，进口盈利窗口选择性打开，进口铜倒挂幅度较上周缩水，进口铜清关平均倒挂158-657元/吨。市场进口铜本周有铜清关，境外铜到港量较上周有所下降，保税区库存表现小幅下降趋势。

据我的有色网调查，本周库存：上期所完税总计17.13万吨，增0.22万吨；上期所（上海部分）现货9.8万吨，不变；期货5.13万吨，增0.63万吨；上海其他仓库现货0.5万吨，增0.1万吨；上海保税区45.05万吨，减0.2万吨；广东库存0.999万吨，增0.359万吨，无锡库存0.857万吨，增0.26。

本周统计冶炼企业发货明显减少，本周下游备货已基本停止，多数企业已关账休假，从而使各地市场电解铜升水回落；本周冶炼企业依然以发长单为主；广西某冶炼厂发货广东市场一周1500吨；云南某冶炼厂发货广东市场一周发货1200吨；福建某冶炼厂发货广东市场一周800吨。目前冶炼厂发货至上海市场同样不多；山东市场冶炼厂本周发货只发长单，主因下游拿货需求差，使山东市场成交表现清淡。

铜下游市场企业开工率依然低位运行，不过本周采购明显减弱。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61%左右，而棒材产能利用率维持50%左右。

目前下游企业备货已接近收尾阶段，多数下游企业已关账，因此市场采购需求较为疲软，成交表现清淡；下周基本放假过节，预计铜价表现震荡下探为主，45500-46500震荡区间。

### 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。

## 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：王莉 电话：021-26093967

邮 箱：[wanglil@mysteel.com](mailto:wanglil@mysteel.com)