

我的有色观点

国际悲观格局延续

沪铜下跌空间较大

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

本周期铜价格表现震荡走低，主力1601最高38080元/吨，最低36170元/吨，振幅1830元/吨；多头持仓持续减少，空头大量增仓，由此看出市场看空情绪高涨，短期铜价或将持续其下跌趋势。

现货本周现货交易显清淡，但整体升水报价坚挺，或因交割换月，但下游采购情绪较差；厂家散单出货意愿依然较弱，受价格低迷检修减产影响，市场看空心态持续走强，导致多数企业对于下一年度长单签订不抱希望。本周沪伦比值继续处于亏损位，进口出现倒挂，清关情况不如前期。

行业精选

- 1、矿业巨头嘉能可将加大铜产量削减力度
- 2、秘鲁9月铜出口量高于去年同期
- 3、巴克莱：今年全球铜产量料2289万吨 需求2240万吨
- 4、华刚矿业非洲世界级特大铜钴矿正式投产
- 5、赞比亚总统埃德加·伦古视察中色非矿

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
2015-11-9	37930	37950	38050	37850	38300
2015-11-10	37530	37500	37650	37550	37900
2015-11-11	37480	37600	37500	37500	37900
2015-11-12	37340	37350	37460	37350	37700
2015-11-13	36660	36550	36760	36650	37000

数据来源：我的有色网

有色视界

下周预判

我的有色网调查：本周市场消费需求整体变化不大，但由于市场逢交割换月，导致现货升水出货，从而使大型铜杆企业谨慎采购，刚性需求并未体现。

国内本周沪伦比值徘徊7.56-7.63之间，进口依然倒挂，进口商利润空间缩水。据统计本周清关积极性不强，导致保税区库存增加，国内现货维持平稳；我的有色网统计保税区库存增加至39万吨左右。

本周铜价重心震荡下行近1400点，市场悲观情绪重燃，市场或对四季度已经不抱希望，目前基本面市场需求虽未有大的变化，但随之年关将至，企业对于市场需求预期明显表现不佳，加之年底担心企业出现资金问题，多数企业开始缩小业务，以求安稳度过。

市场已逐步进入淡季，总体需求不会有很大的变化；铜价此次下跌主因国际市场悲观情绪较浓，加之美联储加息始终困扰国际市场，导致国际铜价明显走低，而国内沪铜受其拖累，下周我的有色网预测现货整体区间4700-4800，沪铜或在36000-37000元/吨区间，新一年到来之前预计或录得2015年内新低亦即六年半以来的新低，我们持续观望。

主 编：王 宇 李国庆 臧 林

王莉 刘媛媛

联系 人：刘媛媛 021-26093884

邮 箱：liuyy@mysteel.com

目录

1	
一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
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.....	2
2、国际升贴水走势分析.....	3
3、下周铜市场趋势调查.....	4
三、铜材市场.....	5
四、废铜市场评述.....	6
五、行业精选.....	错误！未定义书签。
六、后市展望.....	6
中国铜市场报告订单.....	8
免责声明：.....	9

一、铜精矿市场

1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周铜精矿价格呈现阶梯状下降格局：周一价格较为平稳，维持上周五水平；周二跌势始现，各地均价下跌75元/吨至100元/吨；周三周四略有停歇，维持周二水平；直至周五，受期铜价格影响，价格急剧下降，下行区间为135元/吨至195元/吨之间。总体而言，本周均价较上周均价下跌160元/吨至230元/吨。行业方面，截至2015年10月30日，甘其毛都口岸铜精粉进口量达到77.01万吨。2015年上半年，经呼和浩特海关辖区甘其毛都口岸进口蒙古国铜精矿贸易总值达52.6亿元人民币，同比增长40.2%。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82%~83%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 77%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 80%-81%。

表一 9~13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%
11月9日	6010	6010	6010	5275	7110	6165	6010	6010	6910
11月10日	5930	5930	5930	5200	7010	6085	5930	5930	6815
11月11日	5930	5930	5930	5200	7010	6085	5930	5930	6815
11月12日	5930	5930	5930	5200	7010	6085	5930	5930	6815
11月13日	5770	5770	5770	5065	6815	5925	5770	5770	6640
周均价	5915	5915	5915	5190	6990	6070	5915	5915	6800

数据来源：我的有色网

2、国际铜精矿市场评述

本周国际市场，主要关注以下动态：（1）11月11日（本周三），赞比亚工会称若嘉能可为对抗铜价疲软而执意裁员的话，则希望将旗下赞比亚 Mopani 铜矿交给政府经营。赞比亚总统埃德加·伦古上周警告嘉能可，他不允许辞退 Mopani 铜矿工人。Mopani 铜矿是非洲第二大铜矿项目，嘉能可计划裁撤该项目员工逾3,800人，因称受到铜价下跌以及产出成本增加等影响。（2）智利国家矿业公司 ENAMI 今年1-9月累计亏损4990万美元；执行副总裁称主要原因为铜价下跌、炼铜成本上涨，铜精矿呈现负利润率；此外，阿里卡和兰卡瓜市项目的存货销售中出现异常情况；企业至今总负债1.31亿美元。（3）印度矿业集团韦丹塔资源公司（Vedanta Resources）拥有的赞比亚孔科拉铜矿公司（Konkola Copper Mines）周三称，旗下 Nchanga 铜矿“亏损，无法维系下去”。Nchanga 冶炼厂是 KCM 在赞比亚唯一的一个冶炼厂，年产铜30万吨。该冶炼厂同时也加工来自铜带和西北省矿企的铜矿石。

二、精炼铜市场

1、国内升贴水走势分析

本周内电解铜报价受期盘带动，继续下跌，整体报价处于升水状态，好铜主流成交价维持在升水 40~80 元/吨，市场接货积极性较上周有回落，但下游逢低询价接货积极性似乎有所

增加，但整体接货量并未看到。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

日期	上海					成交及市场
	升贴水	c=贴水	b=升水			
	贵溪	四大牌	升水铜	平水铜	湿法铜	
	99.99%	99.99%	99.99%	99.95%	99.90%	
2015-11-9	C30-C20	C40-C30	C50-C30	C70-C50	C100-C80	货源较多升水降逢低收货
2015-11-10	B30-B40	B20-B40	B20-B30	C10-B20	C40-C20	货源较多升水降逢低收货
2015-11-11	B60-B70	B50-B60	B50-B60	B20-B30	C10-B10	货源较多升水坚挺报价，低价货源成交尚可
2015-11-12	B40-B50	B30-B40	B20-B30	C10-B20	C40-C20	货源较多升水降逢低收货
2015-11-13	B100-B110	B90-B100	B80-B90	B60-B70	B30-B50	货源较多升水降逢低收货，成交尚可

数据来源：我的有色网

Myyouse 上海成交简报：本周铜价持续走低，加之交割换月，使现货铜价持续升势出货，打压下游采购积极性。本周现货开市好铜基本以升水 40~80 元/吨报价，且接货集中在贸易商当中，市场大户出货积极性不高。随着铜价不断走低，现货升水也不断拉升，周五升水至本周最高。好铜升水 80~90 元/吨，平水铜升势 50~70 元/吨，湿法 20~30 元/吨，报价尚可，成交差。

从市场表现来看，现货市场货源相对充足，尽管冶炼厂发货量下降，但中等规模供应商出货表现积极，或因信用证到期等还款压力，部分贸易商对资金的需求加大。

据我的有色网了解，广东库存 3.4 万吨，较上周增加 0.2 万吨，上海保税区库存 39 万吨左右，较上周增加 1 万吨，其中世天威仓库 33-34 万吨，增加了 1 万吨，其余各库稍有增加。

2、国际升贴水走势分析

2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜仓单成交表现不佳，市场沪伦比值处于 7.56-7.63，进口倒挂现象再次影响进口商心情。美金铜仓单、提单升水铜报价延续回落态势，成交报价提单基本在 70-80 美元/吨，平水和湿法报价升水 60-70 美元/吨，船期基本都是 12 月份到期，市场整体成交表现不佳。

周一、沪伦比值 7.56，沪伦比值表现价格倒挂，进口亏损有所扩大，因汇率回升导致利润下降；境外进口铜清关明显下降，铜市美金铜升水 70-80 美金/吨，而周一国内现货市场显得成交好转，但清关量并未大幅增加。

周二、沪伦比值 7.58，进口铜价和国内铜价基差拉大，市场报价 65-75 美元/吨提单报价，仓单报价 60-70 美元/吨，部分进口商选择进口清关的较少，另外一部分直接转口贸易。

周三、沪伦比值 7.52，进口清关积极性依然较差，境外铜报价 65-70 美元/吨，美金仓单交易量减少，成交清淡。

周四、沪伦比值 7.57，进口清关处于盈亏平衡，当天进口铜提单报价升水 65-75 美元/吨，成交稍有好转。

周五、沪伦比值维持 7.54，进口清关铜再次下降，且转口贸易表现不佳，周五市场需求回归低迷，表现谨慎。

表三 上海保税区一周境外铜美金升水

日期	最低	最高	单位：美元/吨
			均价（美元）
2015-11-9	70	80	95
2015-11-10	65	75	85
2015-11-11	65	70	85
2015-11-12	65	75	80
2015-11-13	65	75	73

数据来源：我的有色网

2.2 国际一周价格变化

本周美金铜仓单价格震荡走低，LME 铜价明显走低，导致美金铜升水持续走低，成交清淡。境外铜成交表现不佳，其中依然以好铜和湿法成交量下降较多。

近期到港货较多，美金铜交易活跃度有所增加，但报价依然无明显变化，主要交易区间 65-75 美元/吨。

目前美金铜交易市场表现不佳，其融资铜环境变化为直接因素，美金信用证开证困难，融资铜成本增加，导致美金铜市场将再次长期处于疲软状态。

3、下周铜市场趋势调查

Myyouse 评论： 上证综指收盘报 3580.84 点，跌幅 1.43%，成交额 4687 亿元。深证成指收报 12402.0，跌幅 1.85%，成交额 6693 亿元。创业板指收盘报 2710.16 点，跌幅 2.63%，成交额 1813 亿元。上证综指本周涨逾 6%。截至今年三季度，全国公共充电桩建设超过 4 万个，要达到 2020 年建成 480 万个充电桩的目标，未来每年将需建设至少 96 万个充电桩，按照目前建设费用计，直接市场规模将超过 1300 亿元。德国 9 月工业产出环比-1.1%，预期 0.5%，前值由-1.2%修正为-0.6%。德国 9 月工业产出同比 0.2%，预期 1.3%，前值由 2.3%修正为 2.7%。英国央行 Shafik：英国央行有降息的空间，必要时也可以出台 QE。英国经济目前不需要更多刺激。英国央行的主要问题是加息时点，并非 QE。

技术形态上看，伦铜本周前半段抗跌效果显现，但消费持续低迷难有较强支撑，周一周二的二小连阳难敌上方均线压制，周三开始回落趋势明显，空单入场加重了下探趋势，而国内外数据表现差强人意，美联储加息预期或提到 12 月，伦铜震荡重心再次走低下行，基本上符合上周我们的预判，截止收稿震荡区间为 4991-5220，而我们上周的预判是在 4960-5075，整体趋势的回落更增强了空头心态。上方压制偶尔收窄但持续下滑加压，多日的胶着隔夜终于再次逼近五千大关，今震荡下行短线冲高下午即告破 5000 关口，5 日 10 日线双行压制回落，60 日线在 20 日线阻力下平稳回落，周 K5170-5266 区间震荡压力回落，短期的冲高回落风险

进一步加大，下方较强支撑区间 4750-4860 但仍然受限，四季度或重新布局下探之路。伦铜已经在五千关口纠结该去往何处，晚间关注 120 分析 5 日线 5022 压力走势，下方 4980 支撑不强，下周或继续回落走低位于区间 4700-4800 元区间宽幅整理，月余以来的逢高布空思路不变，遇反弹可追空。

本周沪铜主力 1601 合约震荡回落，上冲 39000 关口未见阳光即回落，一度大破 38000 大关，最低至 37800，来到旬月来的新低。宽松环境的冲击或不及“昙花一现”，努力摆脱胶着趋势，前期多次提及冲高回落逢高布空趋势进行到底。本周震荡重心不稳，下行趋势明显但整体仍符合我的有色网前期预期，本周整体位于 39110-37800 区间整理，抗跌因素终无果，回落加剧再走低。继续受 5 日线压制，10 日线配合下行，且 20 日线下破 60 日线趋势加压，短线下行通道加速开启。且受国内预期失落影响，我网认为短期下方无明显支撑，本周主要的技术未见提振，多均线压制设阻，周 K20 日线并合 10 日线 39340 处加压，38000 关口已经失去优势。注意后期 37300-38130 区间走势，晚间注意两小时 37750 附近支撑表现，在美非农数据发布前后谨慎持有，预期过后可选择合适高位追空，获利了结等待时机。

三、铜材市场

铜板带市场：本周铜价趋于弱势震荡，如上周所言下行趋势或加速，国内现货市场积极性回落，加工企业积极询价少量接货，以零库存多单多销为主，长单的签订已陆续到来，但行情的弱势表现令供需双方均看低下一年度长单签订需求，且对价格的持续回落已无较强信心，短期的积极拿货并未提振。主要市场加工企业信心或有低落，看空后市情绪继续影响市场出接货，但部分企业刚需订单仍有成交，厂家报价仍显坚挺且多维持稳定。本周铜板带企业多挺价出货，略有小幅下调报价，但整体加工费维持稳定，贸易商报价显稳定，但终端电子产品企业接货情绪不多，成交情况并未大幅好转，且部分长单客户也再次减少采购量。据我的有色网了解，部分铜板带报价集中 4500-5500 之间，高精度铜板带维持在 7500-8000 附近。下游消费市场，据客户反馈，相比于前月电子耗材等拿货情绪增多，但同比于去年仍是继续回落，较多的企业今年达产压力增大。

铜杆线市场：本周铜价阴跌下行，三连阴行情今日小阳亦未有拉升，现货铜价持续回落铜杆线产品跟随下调，大品牌仍有主导市场，但较多企业已经出现年底资金紧张症状，且主要市场加工费亦有变动，加工费不同程度的下调也反应消费状况的不稳定，较多企业采购积极性回落，多数低氧杆加工企业继续寻找高品质废铜，对于好铜的需求减弱。分市场来看，北方市场企业生产稳定，大企业如大无缝、华北电缆、祥瑞铜材等铜杆企业出货也在减少，部分电缆厂家继续采购电解铜代替，资金的限制令企业生产转好情况较慢，而主要电缆企业接单或多在年后交单，年底之前消费期难有出现。南方市场需求仍显不足，较多的品牌如昆铜、江铜、正威、大无缝、台一等出货一般，成交积极性并未拉高。主要企业加工费报价略稳，华北市场报至 700-850（含运费），低氧杆和无氧杆相差无几，华中市场多报 650-800，华南市场稍微坚挺的报在 850-1100，整体略坚挺趋势。对于销售，贸易商仍听到终端是按需采购，看订单计划安排，较多的贸易商销量的下滑影响到企业正常生产，同时回款周期长也限制企业资金运转，低迷行情的持续或使铜杆市场面临众多风险。

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，多数企业并不愿意在低迷行情时期下调加工费，但采购企业积极性受限，高库存的积压令家电市场铜管销量逐渐

下滑，大集团公司采购不停回落，生产情况严重受限。铜管的采购一直受到空调等生产企业去库存影响，拖累铜管等原料价格企稳，部分渠道商等订单亦有不足，但铜管企业加工费稳定不愿意下调，整体报价显坚挺。据了解，“双十一”这种一次性消费对家电市场来说是“杯水车薪”，目前排名靠前的空调厂家继续保持高库存，原料采购已经持续压缩，整体生产状态不如预期，且一部分受限于新屋数据和开工表现，令一部分受限于资金流动性，银行放贷速度较慢。因此，从产量和销量来看，市场消化掉的库存仍无法带动企业满负荷运营。

四、废铜市场评述

据外媒报道，从明年开始，中国或取消一些废旧金属进口的批准许可，例如高等级铜和铝。对于铜市而言，此举将会影响废铜的进口，这对目前持续萎缩的废铜进口市场来说，进口商的信心将提高。

从消息来看，若取消废旧金属进口的批准许可，意味着贸易商进口量可自行调整，且在需求恢复较好的情况下进口情况或得到改善，但目前的状况仍令回收商“捉襟见肘”。本周废铜价格紧电解铜价格向下调整，贸易商挺价动作难以奏效，加工企业收购价格不断下压，致使出货成交价格低于持货商挺价心理。台州光亮线今日报价 34200 元/吨，保定光亮线报价 34150 元/吨左右，上海市场 1#光亮线报价 34100 元/吨，市场货源偏少，尤其客户要求较高的采购需求更是难以寻找。整体看，本周废铜价格下行为主，或受取消许可提振后面或有带动，但实际的需求或继续限制进口市场。

五、行业精选

1、近日大宗商品贸易巨头嘉能可 (Glencore) 发布报告，重申2015财年经过营销成本调整的息税前利润 (EBIT) 的指引区间在25亿-26亿美元。报告显示，到2017年底，铜产量削减数量将从40万吨上升到45.5万吨。[全文链接](#)

2、据消息，秘鲁政府称，秘鲁9月铜出口量高于去年同期。秘鲁央行周三在一份声明中称，9月金属出口总收入较去年同期下滑24.5%至13.6亿美元。[全文链接](#)

3、巴克莱预计，今年全球铜产量料达到创纪录的 2289 万吨，而需求预计为 2240 万吨。巴克莱金属分析师 DaneDavis 称：“当需求看似终止之后，明年和后年铜市将会过剩 100 万吨。”[全文链接](#)

4、11月6日，由中刚合资的华刚矿业股份有限公司（以下简称华刚矿业）在刚果（金）科卢韦齐宣布，该公司储量达868万吨金属铜的世界级特大铜钴矿采选冶一期工程正式投产。该生产线达产后每年能处理矿石量455万吨，每年产金属铜12.5万吨。[全文链接](#)

5、当地时间2015年11月2日，赞比亚总统埃德加·伦古阁下一行到中国有色集团出资企业中国有色矿业有限公司所属中色非洲矿业有限公司（简称中色非矿）视察。赞比亚铜带省省长穆森盖，矿业、能源与水利发展部部长亚卢马，劳工部部长沙曼达，信息部部长坎布维利，中国驻赞比亚大使杨优明等陪同视察。[全文链接](#)

六、后市展望

我的有色网调查：本周市场消费需求整体变化不大，但由于市场逢交割换月，导致现货

升水出货，从而使大型铜杆企业谨慎采购，刚性需求并未体现。

国内本周沪伦比值徘徊7.56-7.63之间，进口依然倒挂，进口商利润空间缩水。据统计本周清关积极性不强，导致保税区库存增加，国内现货维持平稳；我的有色网统计保税区库存增加至39万吨左右。

本周铜价重心震荡下行近1400点，市场悲观情绪重燃，市场或对四季度已经不抱希望，目前基本面市场需求虽未有大的变化，但随之年关将至，企业对于市场需求预期明显表现不佳，加之年底担心企业出现资金问题，多数企业开始缩小业务，以求安稳度过。

市场已逐步进入淡季，总体需求不会有很大的变化；铜价此次下跌主因国际市场悲观情绪较浓，加之美联储加息始终困恼国际市场，导致国际铜价明显走低，而国内沪铜受其拖累，下周我的有色网预测现货整体区间4700-4800，沪铜或在36000-37000元/吨区间，新一年到来之前预计或录得2015年内新低亦即六年半以来的新低，我们持续观望。

中国铜市场报告订单

上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyouse 铜价指数
 现货铜市每日简评
 铜厂报价
 现货成交行情
 电解铜每日成交报告
 铜材市场价格
 铜材厂家开工率
 铜材厂家订单新增
 铜期盘评述
 行情预测
 每日行业资讯
 每日新闻讯息

订阅公司 (请填写公司全名):

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期: 年 月 日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司
 地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号
 电 话: 021-26093253
 传 真: 021-66896910
 费 用: **2600 元人民币/年**
 汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司
 帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232
 开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
 矿山-除中国以外
 贸易商
 冶炼厂-中国
 冶炼厂-除中国以外
 铜材厂
 贸易商
 期货公司
 金融机构
 研究机构
 政府机关
 其他

铜研究团队联系方式:

王 宇: 021-26093257
 李国庆: 021-26093892
 臧 林: 021-26093896
 王 莉: 021-26093967
 刘媛媛: 021-26093884
 邮 箱: liuyy@mysteel.com

本报告由我的有色铜研究团队开发, 版权属于上海钢联电子商务股份有限公司, 未经授权不得复制、转发, 引用需备注来源。

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：021-26093257

邮 箱：wangyu@mysteel.com