

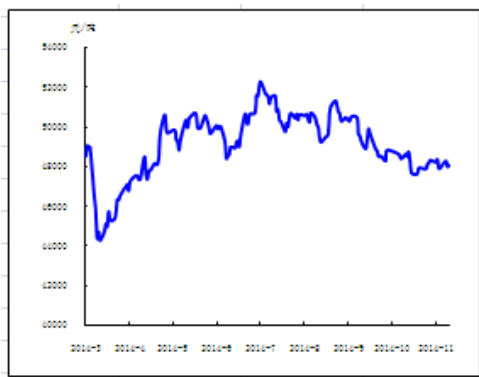
本期观点

沪铜 1501 主力合约开于 47000 元/吨，日内沪期铜基本维持在 47400 元一线震荡，尾盘稍有回落，最后收报于 47320 元/吨。今日上海电解铜现货报贴水 60 至贴水 10 元/吨，升水铜成交价格 48000 元/吨-48120 元/吨。今日现货市场铜供应充裕，升水难以为继，中间商买兴下降，下游观望情绪渐浓，成交一般。

我的有色-铜团队

沪铜反弹受限 淡季需求低迷

上海市场铜现货走势



市场概要

原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货价格持平，近期铜精矿供应压力增大，产出扩张促使加工费上扬，冶炼厂产量恢复增长，但下游消费很可能旺季不旺，走向疲弱，出现逆季节性下行。铜精矿计价系数，目前 20% 品味现货铜精矿含税自提计价系数 82%-83%，送货到厂 85%-86%。

期货市场

美元指数继续保持强势高位震荡，金属市场继续承压运行，上方空间继续收窄，隔夜上冲 6700 一线，仍难站稳今回落至 6680 一线整理，沪铜表现略强，趋于 47300-47450 区间震荡，47600 压力继续打压，晚盘或有上调，但仍较疲弱。

下游市场

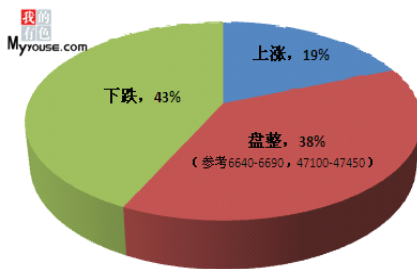
铜材市场：近期铜材企业表现一般，受订单下滑影响产销增速继续放缓，主要铜材厂家维持稳定，铜价的疲弱表现令市场买涨不买跌心态持续较重，而冶炼厂家产能的释放令供应端面临较大压力。铜材企业报价较稳，加工费变化不大，而市场预期国内需求的增长难有回暖，消费的持续低迷令铜材企业不看好明年走势。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 44200 元/吨，持货商多观望等待，进口市场表现谨慎主要参与者需求减少，下游拿货意愿减弱且多逢低接货，令废铜价格难以企稳。市场活跃度较差，成交欠佳。

明日预测

智力 Code1co 下调 2015 年对中国出口精铜长单价格，为升水 133 美元/吨，较去年的 138 美元/吨下降 3.6%。随着中国经济因投资放缓而增长失速，国外供应方略微看淡国内铜需求是为大趋势。同时，由于国内精铜新增冶炼产能的陆续释放，以及全球铜精矿供应过剩的预期，中国自有精铜产量对实体经济的供应将缩小一部分进口铜依赖，而融资需求则变得更为谨慎，尤其是在官方对融资贸易的操作进一步放松前。目前铜呈现振荡格局，向上反弹承压，建议观望。

明日 (11/13) 铜市场趋势调查



主 编：王 宇 李国庆 臧 林
陈天飞 王 莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：王莉 021-26093967

邮 箱：lily_wong87@126.com

一、原料市场评述

1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报贴水 60 元/吨到贴水 10 元/吨之间，沪铜主力 1501 开盘 47000 元/吨，收于 47320 元/吨，涨 50 元/吨。今日铜矿价格维稳，铜精矿供应充足，厂家观望居多，成交无起色。铜矿罢工消息：秘鲁最大铜生产商 Compañía Minera Antamina SA 周一表示，工会工人在该国最大铜矿开始罢工。此次罢工恐进一步损及今年秘鲁的铜出口。该公司称，罢工影响了部分运营。今年前九个月，Antamina 铜产量为 273,411 吨，较上年同期下降 16%。必和必拓和嘉能可-斯特拉塔 (Glencore Xstrata) 在 Antamina 各持有 33.75% 股份，Teck Resources 持有 22.5% 的股份，三菱商事持有 10%。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 79% (含税)，上海港 22% 品味铜矿含税计价系数 83%-84%。

2. 废铜市场评述

今日废铜价格维持震荡，个别地区有 100 元/吨的振幅。市场货源相对充足，持货商虽惜售，但出货量仍有上升。采购商家逢低采购，成交转好。上海地区废铜持货商虽有挺价意愿，但市场均逢低采购。华南废铜市场因货源紧张，近期局面也较低迷。山东市场近日采购量较大，因华北供应量加大，相应加大废铜采购。但综合来看下游采购仍然有限，笔者了解到近期不少采购废铜的用铜厂家出现融资困难的现象，资金面有限，废铜采购依旧萎靡，山东一些厂家甚至放弃采购废铜转而采购粗铜来维持生产。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	备注
天津	44400	3885	+0.72%	不含税
佛山	44100	4050	+1.88%	不含税
保定	44200	4000	+2.44%	不含税
上海	44150	3750	+0.94%	不含税

数据来源：我的有色网

主要市场仍是废铜货源紧张，冶炼厂采购需求难以满足。上海周边市场废杂铜基本无库存，废铜与好铜价差缩小，废铜持货商出货意愿不强，大部分仍处于亏损状态。废铜需求日趋好转，废铜供应受到市场关注，近日铜价的坚挺运行，废铜价差进一步收窄，料市场废铜供应仍将维持紧张格局。

二、现货市场追踪

Myyouse 上海成交简报：沪铜高开有反弹迹象，早间好铜报价升水 30 左右，未得到市场

认可也无有力支撑，陆续回降到 20 附近，测试下游的认可度。好铜+10 时下游有少量补货，贸易商搬货转好，随着沪铜的走高，市面上现铜报价都转为贴水。市场货源总体较为宽松，由于沪铜的走高和部分看涨，上午成交相对乐观。下游少量接货，仍以贸易商搬货居多。截止小休盘，成交总量有上升趋势。重新开盘后，好铜报价-30，全线转为贴水报价。下游备货意愿稍有恢复，但鉴于个别贸易商暴露出风险隐患，拿货基本以刚性需求为主。总体成交量没有太大提高。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水 60 至贴水 10 元/吨，升水铜成交价格 48000 元/吨-48120 元/吨。市场中货源较充足，但报价稍高。持货商急于换现，纷纷调价，现铜全线最高报平水出货，但在午间近尾盘时段现铜全线贴水，下游逢低接货略增，实际成交略有改善，成交以中间商为主。

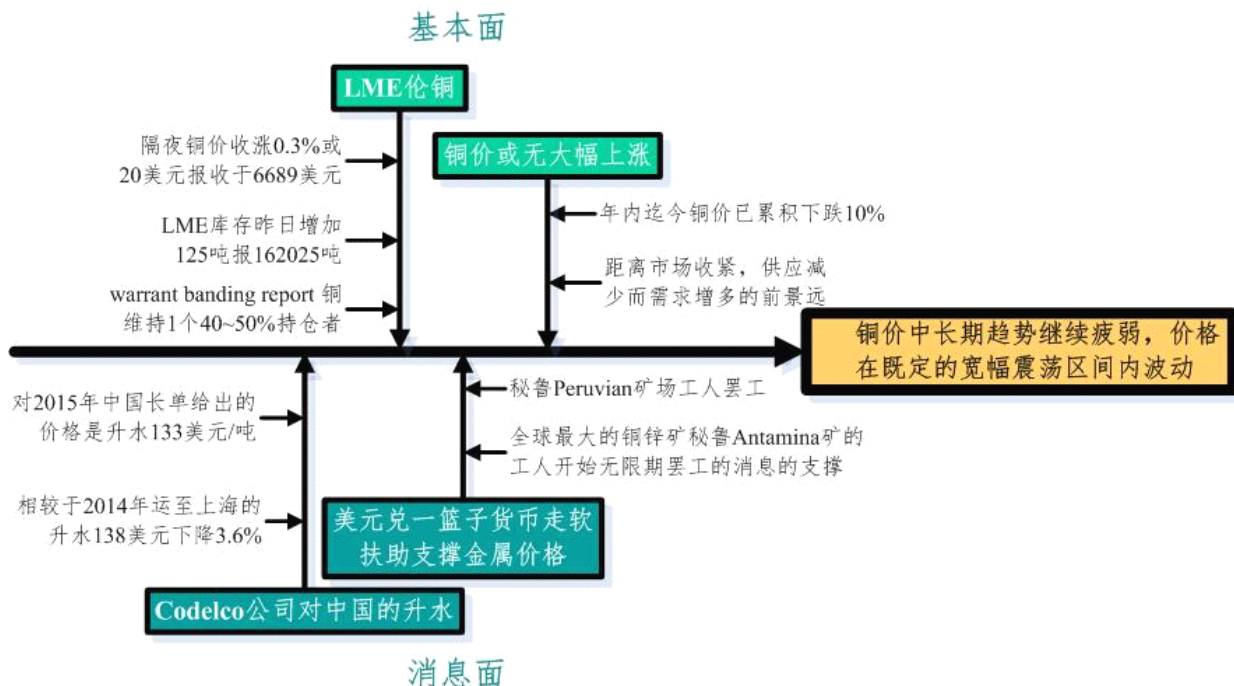
表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu≥99.99%	C10	+10	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C20-C10	+10	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C30-C20	+10	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C60-C30	+10	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C80-C70	+10	含税

数据来源：我的有色网

LME 伦铜受助于秘鲁 Peruvian 矿场工人罢工，以及担忧预期可能出现的供应紧缺和美元小跌。隔夜铜价收涨 0.3%或 20 美元报收于 6689 美元。LME 库存昨日增加 125 吨报 162025 吨，昨日 LME 铜现货对三月期升水 64.5 美元/吨，上升 2.5 美元，近两日明显回落后小幅上升。warrant banding report 铜维持 1 个 40-50%持仓者。受全球最大的铜矿秘鲁 Antamina 矿的工人开始无限期罢工的消息的支撑，此外美元兑一篮子货币走软也扶助支撑金属价格。不过年内迄今，铜价已经累积下跌 10%。不过由于距离市场收紧，供应减少而需求增多的前景还有很长的一段路，因此铜价或不大可能守住任何大幅的上涨。此外可能增加的精炼铜产出，能导致铜供应过剩，但这不大可能成为大型的和战略型的购买行为这也许能很好地缓冲铜价下跌。另一方面全球最大铜生产商——智利国家铜业公司 (Codelco) 对 2015 年中国长单给出的价格是每吨升水 133 美元。相较于 2014 年运至上海的升水 138 美元价格，这个价格降幅为 3.6%。铜价中长期趋势继续疲弱，价格在既定的宽幅震荡区间内波动。



2. 铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水60至贴水10元/吨，升水铜成交价格48000元/吨-48120元/吨。临近换月交割，现货铜报价坚挺。据我的有色网了解，今日江西铜业维持长单出货，情况一般，下游接货意愿不强；湖北大冶在本地市场仍旧维持正常的散单出货情况，在上海市场今日成交也不尽理想；山东地区的出货情况相对较好，基本维持平水左右出货。总体来说，整个供应增加、需求放缓的大环境下，现货供应充足，冶炼厂报价升水情况偏高，出货表现困难。

表三 12日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	48160	+50	北方铜业	48050	0
东营方圆	48100	0	鹏晖铜业	48050	0
大冶有色	48100	+60	金升有色	48050	0
恒邦股份	48050	0	祥光铜业	48050	0

数据来源：我的有色网

3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水60至贴水10元/吨，升水铜成交价格48000元/吨-48120元/吨。沪期铜反弹乏力，隔月价差维持在300元/吨左右，加之沪伦比值有所修复，进口铜入市占比增加，现铜供应充裕，升水难以为继，中间商投机空间有限，买兴有所下降，下游在铜价反弹之际再度陷入观望，成交一般。

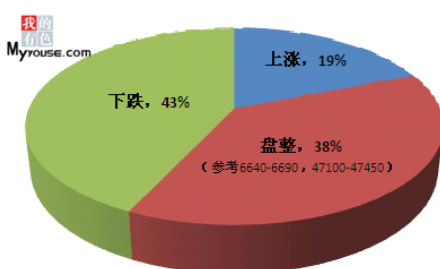
表四 12日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	48100	48500	48100	48060	48195	48460	48200	48150	48300	48229
涨幅	0	+100	0	+65	0	+65	+70	0	0	+33

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyouse评论：美元指数继续保持强势高位震荡，金属市场继续承压运行，上方空间继续收窄，隔夜上冲6700一线，仍难站稳今回落至6680一线整理，沪铜表现略强，趋于47300-47450区间震荡，47600压力继续打压，晚盘或有上调，但仍较疲弱。

今日沪铜1501合约短线整理，但47100一线支撑难度较大，技术层面上，继续位于布林带下行通道，或有600点的下跌空间，而后调整趋势等待回调信号。均线支撑力度不强，晚间或小幅上冲后仍横盘等待，逢高布空思路不变。注意短线机会。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 12日沪铜主要合约收盘数据

合约	开盘	收盘	涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	成交量	持仓量
1411	47820	48110	+90	+0.19%	48220	47800	7780	25160
1501	47000	47320	+50	+0.11%	47500	46990	215714	315124

今日沪铜小幅调整，而美指的高位令金属市场继续承压，伦铜短线难以突破，沪铜受累反弹动力弱化，厂家检修结束后将全部复产形成新一轮供应压力；今开盘震荡调整至47400一线，1501合约总持仓量减少756手至315124手，成交量215714手，结算价47260，涨幅0.11%。

图一 12日沪铜1501合约K线走势图



数据来源：文华财经

2、机构观点

银河期货：沪铜重回47500震荡区域，持多等待行情突破上涨。上海现货铜今报在48000-48180元/吨，涨80元/吨，贴水50-升水30元/吨。受全球最大的铜锌矿秘鲁Antamina矿的工人开始无限期罢工的消息的支撑，此外美元兑一篮子货币走软也扶助支撑金属价格。早市沪铜震荡上扬，短期之内市场心态表现稳定，据了解一些持货商家逢高出货表现积极，目前现货升水小扩。下游市场部分将维持适量按需采购，令一部分则维持观望，有谨慎者认为铜价走势上行依旧面临一定阻力。操作建议：沪铜主力1501近几日维持震荡，尾市收于47320。重回47500-47100震荡区域，伦铜和沪铜均中期仍未摆脱弱势！47100一线的多单继续持有，回落可继续加多单。短期主要关注48000的压力。1502合约多单继续持有，可加仓！

海航东银：沪铜维持低位震荡 暂短线交易。沪铜1501今日收涨0.11%，持仓315124，仓差-756。沪铜1501今日低开震荡走高，图形上看，沪铜维持低位震荡为主，指标无明显方向，短期关注47300一线争夺，上破47300短期下方空间或有限，不建议做空，可背靠47300逢低短多，止损47000，上方压力48300，不上破48300多单不建议隔夜，如果重新下坡47300，则偏弱为主。

四、铜材市场追踪

房产市场的持续低迷，令家电市场补库情绪不高，抑制铜材消费，且天气的渐冷电网投资增速或将放缓，很大程度难以带动年底铜价的回稳。市场继续关注国内需求表现，国内精铜和铜材产量环比不断增长，或有短期供应过剩局面，也将令后期铜价受到抑制。

铜板带市场：铜板带厂家产销情况不佳，部分市场厂家受消费低迷和资金紧张的双重打击，产销不断下滑，相比同期或难有增长；而进口市场表现较好，或显示国内仍有刚需，但

年底生产情况一般，受铜价弱势下行影响不大。据市场反馈，广东市场接单情况稳定，部分厂家维持80%以上的开工率，维持正常水平出货；中小企业由于资金渠道有限，出现部分运作困境，且市场竞争压力不断加大，行业或面临一场较大变局。**铜杆线市场：**今日电解铜报价小幅上调，铜杆线贸易商调价不多出货积极，但出货成交情况较差，市场报价仍维持稳定。贸易商反馈，铜杆线生产厂家状况较好，主要受漆包线和电线电缆需求增加带动，但供货压力较大，料后市需求无明显增长幅度。厂家对于后市预期良好，广东某厂维持85%以上开工，且处于供不应求状况，漆包线订单已经排满年底至2015年一季度，市场认可度增强，因此铜材进口的增长也显示国内需求仍存较大空间，投资者继续看好国内市场。**铜管市场：**今日铜管报价暂稳，青岛T2紫铜管报价54950元/吨，天津T2紫铜管报价55150元/吨，华南市场T2紫铜管报价55850元/吨，受家电市场产销下滑影响，下游消费表现欠佳，而空调增速持续放缓，制冷用铜管销量下滑，且整体刺激作用较小，成交较差。

五 知识集锦

进口铜成本计算公式：

(LME铜价\$ ± 现货升贴水+加价+运保费) * 汇率 * (1+增值税率) + 报关费+国内运杂费)
组成 (模拟数据):

例如：LME铜价\$7000，现货升贴水(backwardation)贴水\$25，premium为\$130，汇率1: 6.85，增值税17%

进口铜价格 = (\$7000 - \$25 + \$130) * 6.85 * (1+17%) + ¥300 = 57240 元/吨。

注：以上举例公式中，运保费、汇率、报关费、国内运杂费等数据根据各企业与进口商合同协议为准，实际情况为动态数值，不为恒定数值。

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: 021-26093967

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

邮 箱: lily_wong87@126.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：王莉 电话：021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com