

## 我的有色-铜团队

## 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

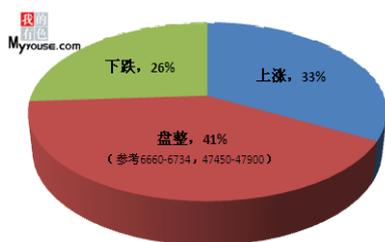
国内精炼铜市场评述

国际精炼铜市场评述

## 铜材市场

## 废铜市场

下周(11月24日)铜市场趋势调查



主 编：王 宇 李国庆 臧 林

王 莉 陈天飞 廖佳丽

联系 人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：[liaojiali1992@163.com](mailto:liaojiali1992@163.com)

## 本期观点

本周期铜价表现窄幅震荡盘整趋势，周内收盘价最高47880元/吨，最低47700元/吨；不过本周现货价格表现震荡小幅下探趋势，周内现货最高48200元/吨，最低47950元/吨。本周升贴水表现坚挺，基本在升水50-160元/吨，下游采购需求表现一般，市场供应有所减少，货源局部偏紧支撑升水。

## 行业精选

- 1、Codelco: 采矿成本上升 铜价料上涨
- 2、日本10月铜缆发运量同比增加1%至67,000吨
- 3、Antamina铜矿将与罢工的矿工进行调解会谈
- 4、秘鲁最大铜矿商预计2014年铜产量减少27%
- 5、江西铜业: 中国2015年铜消费量将增加7%

## 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
11月17日	48160-48240	48200-48400	48560-48640	48200-48300	48400-48600
11月18日	47930-47990	47850-48050	48330-48390	47950-48050	48200-48400
11月19日	47800-47900	47700-47900	48330-48390	47950-48050	48200-48400
11月20日	47950-48040	47850-48050	48350-48440	47950-48050	48200-48400
11月21日	47900-48000	47800-48000	48300-48400	47950-48050	48200-48400

数据来源：我的有色网

## 有色视界

## 现货市场

中国11月汇丰制造业PMI下滑至50，创半年来的最低水平，其中产出分项指数由前值50.7回落至49.5，显示中国制造业继续回落，铜的需求短期内难见有效改善。近期中国数据偏弱，市场预期政府将在房地产、基建和消费方面有所刺激。房地产方面消息，国税总局正在研究关于二手房营业税的相关政策，此前总局进行了有针对性的调研。基本上，国内现货升水90-170元，持货商挺价但市场认可度有限，供需略现拉锯，中间商投机积极性下降，下游按需接货，供需双方基本维稳。供应方面，WBMS数据显示，全球前三季度铜产量1683万吨，同比增长7%，高于去年同期4.7%的增幅，9月增幅8.6%也高于前8个月的平均增幅，显示在中国铜产量不断刷新前高的带动下，全球铜产量增长加快。近期基本面继续向过剩转移，但国储收铜的消息给铜市支持，令价格难以走出方向。

## 下周预判

国内本周现货交易明显有所转好，期铜价差拉大，促进现货交易活跃度，市场库存有所下降，局部出现供应偏紧。保税区下降至48万吨左右，现货供应局部有所偏紧，据我的有色网调查现货库存在15万吨左右；因此我的有色网预测下周铜震荡上扬为主，现货供应维持升水。



## 目录

目录.....	1
一、铜精矿市场.....	2
1、国内铜精矿市场评述.....	2
表一 17-21日主要港口铜精矿价格汇总.....	2
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
表二 上海地区现货升贴水价格表.....	3
2、国际升贴水走势分析.....	3
表三 上海保税区一周境外铜美金升水.....	4
表四 上海美金铜一周价格变化.....	4
3. 下周（11月24日）铜市场趋势调查.....	4
三、铜材市场.....	4
四、废铜市场评述.....	5
五、行业精选.....	5
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，本周铜矿价格整体非常平稳。除周一价格小幅上扬，各地价格涨幅在75元/吨至105元/吨间不等以外，从周二开始至周五，价格一直维持周一水平。本周均价较上周均价略有上涨，各地涨幅在45元/吨至60元/吨左右。国内市场上货源供应充足，进口矿到港居多。冶炼厂拿货略有还转。行业方面，江西铜业与Freeport-McMoRan达成2014年的TC/RC协议，2014年铜加工精炼费(TC/RC)定为92美元/吨和9.2美分/磅，同比涨幅达到31.4%。与此同时，精铜供应大幅度增加，9月份和10月份的国内精铜产量分别为62.01万吨和63.8万吨，创历史新高，同比增幅分别为20.98%和22.95%，增速为年内新高。在加工费大幅上涨的情况下，冶炼商有足够的积极性开动马力，再加上不断扩张投产的铜精矿冶炼产能，未来国内的精铜供应很可能再度刷新历史纪录。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 79.5%-80.5%，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 78%-79%。

表一 17-21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17日	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505
11月18日	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505
11月19日	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505
11月20日	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505
11月21日	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505
周均价	8635	8625	8275	7955	10670	8845	9155	7985	9505

数据来源：我的有色网

### 2、国际铜精矿市场评述

国际市场上，产量方面，秘鲁最大铜锌矿商 Antamina 高管13日表示，由于矿石品位降低，今年铜产量可能减少约33.6万吨，较2013年减少27%。另外，美国自由港铜精炼厂因发生火灾，预计关闭至12月成本方面，全球最大的铜生产商—智利国家铜业公司（Codelco）首席执行官 Nelson Pizarro 在上海参加行业会议时表示，随着铜矿开采的资本支出及运营开支上升，铜价料上涨。Pizarro 表示，按成本计算，预计铜均价在每磅3-3.5美元；价格方面，贸易商称，全球头号铜生产商智利国家铜业公司（Codelco）将美国2015年长单铜升水上调至每磅4美分。该升水为 CIF 基准，发往佛罗里达州巴拿马港口，相当于每吨88美元。

## 二、精炼铜市场

### 1、国内升贴水走势分析

本周内电解铜升水整体表现稳定。周一较为强势，交易第一天持货商挺价下游入市谨慎。周二沪铜走低，下游逢低接货，升水有所好转。周三沪铜跌倒谷底，下游谨慎接货表现稍好。周四周五面临换月，正值周末来临，价差仍在。因为市面盛传国储收铜，升贴水一度飙至升水220左右，但最终因为备货积极度不高，成交量未出现激增。市场应多关注库存信息，自从沪伦比值达到7.2的范围，进口铜明显增多。保税区库存的流失和疲弱的国内消费显现出诡异的动态平衡，市场已着手调查库存的真正流向，现货市场虽紧随“大庄家”操作亦步亦趋，但理智的思维仍占据主动。本周五沪期铜突然上涨，国储收铜再度甚嚣尘上，致使市场恐慌情绪再度加重。加之各冶炼厂逐渐准备2015年长单签订，下周铜价或因此有大幅回调，但前压力位6734仍不可估量。

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%	
2014.11.21	b170	b150-b160	b130-b150	b90-b120	b60-b80	传言收储价坚挺拿货少
2014.11.20	b150	b140-b150	b130-b150	b80-b110	b50-b70	货源宽松拿货意愿转好
2014.11.19	b160	b150-b160	b130-b150	b80-b110	b50-b70	消费差成交不善
2014.11.18	b150	b120-b140	b120-b140	b90-b110	b70-b90	货源宽松拿货意愿转好
2014.11.17	c40	c50-c40	c70-c60	c110-c90	c150-c120	期盘涨货源紧拿货较少

数据来源：我的有色网

### 2、国际升贴水走势分析

本周美金铜维持低位 60-80 美元/吨；据我的有色网调研，本周市场沪伦比值表现有所好转，呈现增长趋势，最高维持在 7.15 左右，倒挂价格 1900 元/吨左右。沪伦比值反映出进口铜价和国内铜价基差较大，倒挂价格较高，从而使境外铜流入国内的量减少，企业积压美金铜仓单，使保税区仓单铜供应量增加，导致美金铜成交不理想，企业压价出货。

周一、沪伦比值 7.10，倒挂价格在 2500 元/吨，贸易商报关进口亏损大，进口量不多。

周二，沪伦比值 7.11，比值有所回升，但其倒挂价格依然严重。美金铜仓单升水稍有回升，但整体表现不佳，不过市场依然不少铜清关流入国内。

周三、周四、周五，沪伦比值逐步回升至 7.14 左右，周五成交稍有好转，但成交报价依然在 60-80 美元/吨。

表三 上海保税区一周境外铜美金升水

日期	最低	最高	均价 (美元)
2014-11-17	60	80	70
2014-11-18	60	75	67.5
2014-11-19	60	70	65
2014-11-20	60	70	65
2014-11-21	60	70	65

数据来源：我的有色网

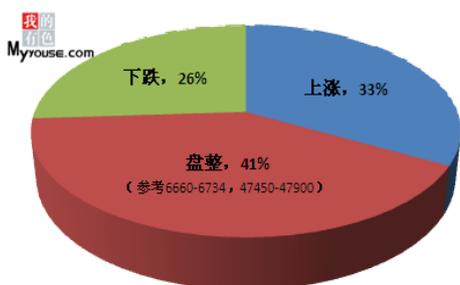
本周美金铜仓单价格震荡下探为主，LME 价格持续走低，市场对后市表现依然悲观，导致美金铜市场成交不活跃；近期美元走势依然较强，加上国内融资环境较差，融资成本增加等因素影响，保税区美金铜交易活跃长期处于弱势，导致到岸升水维持低位。不过周五交易稍有转好，且保税区报关进口较多，或将促进美金铜交易活动情况好转。

表四 上海美金铜一周价格变化

日期	最低	最高	均价 (美元)
2014-11-17	6760	6780	6770
2014-11-18	6687.5	6702.5	6695
2014-11-19	6742.5	6752.5	6747.5
2014-11-20	6717.75	6727.75	6722.75
2014-11-21	6740	6750	6745

数据来源：我的有色网

### 3.下周 (11月24日) 铜市场趋势调查



**Myyouse点评：**今日数据表现好坏参半，美数

据的大幅利好，且欧央行德拉吉讲话后刺激美元指数攀升，其称有必要引导通胀预期设定目标，竭尽所能提升通胀预期，讲话后欧元加速下跌，美指突破88关口。国内市场继续关注年底新政，国务院关于进一步对小微企业进行资金、财税、土地、信息等方面扶持政策意见，

继续享受小额担保贷款扶持政策，令市场开始预期明年消费市场回暖，投资者信心有所恢复。

技术层面上，今日沪铜开盘后小幅调整，整体维持47400-47600区间整理，沪铜坚挺运行令现货商挺价意愿增强，下方支撑或形成，布林带通道收口将寻求向上突破，料沪铜夜盘小幅至47400附近后再次蓄势等待回调；美指走高后，伦铜承压，震荡后回补6660下方，下方开始蓄势支撑，且数据略有利好上涨预期增加，料下周表现或有坚挺，修复缺口后向上冲刺6740

压力位，空单获利平仓后可少量多仓跟进。

### 三、铜材市场

本周铜材市场表稳定，企业出厂报价坚挺，年底开始寻求长单签订和下一年度计划，厂家观望供应市场长单升贴水变化，整体成交情况一般。冶炼企业开始上调明年铜价预估，料震荡重心或有上移，但部分加工企业并不时分看好，认为资金面的紧张缓解较慢，且经济下行风险令消费需求不佳，但国务院或有意向新增小微企业资金、财税等扶持政策，令中小企业谨慎看好。

**铜板带市场：**本周铜价重心略有上移窄幅震荡，现货报价换月后升水挺价，铜板带加工企业接货意愿较好，部分大型企业开始谈判明年长单，接单意愿积极，但对明年消费状况仍将有所担忧，因此接单量或有下滑。据市场调研反馈来看，本周整体呈现平稳，南方市场略好，铜板带整体开工率维持在八成，产销情况稳定，相比于华东和华北市场较好；华东市场宁波地区开工情况略差，中小企业仍受资金紧张困扰，未出现名称缓解趋势，对国家救市扶持力度有所担忧。

**铜杆线市场：**本周受铜价震荡整理影响，市场铜杆报价小幅调整，下游电缆漆包线需求有所增长，大中型企业开工良好，料年底前将继续回暖。据我的有色网调研得知，华南市场铜杆线报价集中，厂家加工费维持高位，而贸易商报价偏低采取薄利多销策略，交易相对活跃，其中大中型企业开工维持在85-95%，而如铜管棒排企业开工也维持在八层上下，整体也好于其他市场。

### 四、废铜市场评述

本周国内废铜市场整体趋势为持货商逢高出货，下游逢低入市。价格随电解铜价有涨有跌，但电解铜的疲弱一定程度上影响了废铜市场的正常市场调节。下游采购方面，一些大型废铜采购厂家已经开始备货，这也是近期到港量增多的一个原因。据我网了解，清远江铜再生冶炼货源充足，两台精炼炉完全满产量，完全能满足年产10w吨预期。清远云铜方面现已关闭部分炉子，主要原因是下游消费低迷和原料不充足，这同时也是国内大部分企业的症结所在。华清再生园区目前已入住200多家拆解和再生回收企业，如果明年放开废旧再生政策和审批权限，广东地区废旧再生进口量将突飞猛进，或可重现清远辉煌。下游心态方面，后期市场暂不明朗，废铜市场忧虑的气氛依然弥漫在上空，持观望心态的商家较多。

### 五、行业精选

1、外媒11月19日消息，全球最大的铜生产商—智利国家铜业公司（Code1co）首席执行官 Nelson Pizarro 在上海参加行业会议时表示，随着铜矿开采的资本支出及运营开支上升，铜价料上涨。 [全文链接](#)

2、东京11月20日消息，日本电线和电缆制造商协会（JapanElectricWireandCableMakers' Association）公布，日本10月铜缆发运量较去年同期增加1%至67,000吨，其中包括销售和出口在内。[全文链接](#)

3、外媒11月16日消息，秘鲁安塔米纳铜矿（Antamina）在电子邮件声明中称，该铜矿将与罢工的矿工进行调解会谈，秘鲁相关部门亦会参与调解，此举意在结束长达六天的铜和锌矿罢工。[全文链接](#)

4、据英国路透社11月14日报道，秘鲁最大铜锌矿商 Antamina 高管13日表示，由于矿石品位降低，今年铜产量可能减少约33.6万吨，较2013年减少27%。[全文链接](#)

5、上海11月19日消息，江西铜业副总经理吴玉能在上海召开的会议上称，中国2015年的铜消费量将较今年增加约7%。他称：“我们对中国经济仍持乐观态度，我们预计明年铜消费量增加7%。” [全文链接](#)

## 六、后市展望

基本面，国内市场交易表现可圈可点，主因交割换月后，期铜价差拉大，市场现货升水供应，成交开始转好；本周市场库存持续减少，局部供应有所偏紧；市场已步入消费淡季，生产企业开工率有所下降，加工企业目前已处于收尾阶段。

宏观面，本周消息面主要偏利好，国内：2014年GDP增速的中位数为7.2%，2015年中国GDP增速的中位数为7%；国际：美国上周初请失业金人数降至29.1万连续第10周低于30万。

库存面，国内保税区库存持续降低，保税区下降至48万吨左右，现货供应局部有所偏紧，据我的有色网调查现货库存在15万吨左右；因此我的有色网预测下周期铜震荡上扬为主，现货供应维持升水。

## 中国铜市场报告订单 上海钢联电子商务股份有限公司

<p>您的兴趣:</p> <p><input type="checkbox"/> Myyouse 铜价指数</p> <p><input type="checkbox"/> 现货铜市每日简评</p> <p><input type="checkbox"/> 铜厂报价</p> <p><input type="checkbox"/> 现货成交行情</p> <p><input type="checkbox"/> 电解铜每日成交报告</p> <p><input type="checkbox"/> 铜材市场价格</p> <p><input type="checkbox"/> 铜材厂家开工率</p> <p><input type="checkbox"/> 铜材厂家订单新增</p> <p><input type="checkbox"/> 铜期盘评述</p> <p><input type="checkbox"/> 行情预测</p> <p><input type="checkbox"/> 每日行业资讯</p> <p><input type="checkbox"/> 每日新闻讯息</p>	<p>订阅公司 (请填写公司全名):</p>  <p>联系人:</p> <p>电 话:</p> <p>传 真:</p> <p>电子邮箱:</p> <p>日 期:            年    月    日</p>
<p>公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司</p> <p>地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号</p> <p>电 话: 021-26093253</p> <p>传 真: 021-66896910</p> <p>费 用: <b>2600 元人民币/年</b></p> <p>汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司</p> <p>帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232</p> <p>开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行</p>	<p>贵公司属于:</p> <p><input type="checkbox"/> 矿山-中国</p> <p><input type="checkbox"/> 矿山-除中国以外</p> <p><input type="checkbox"/> 贸易商</p> <p><input type="checkbox"/> 冶炼厂-中国</p> <p><input type="checkbox"/> 冶炼厂-除中国以外</p> <p><input type="checkbox"/> 铜材厂</p> <p><input type="checkbox"/> 贸易商</p> <p><input type="checkbox"/> 期货公司</p> <p><input type="checkbox"/> 金融机构</p> <p><input type="checkbox"/> 研究机构</p> <p><input type="checkbox"/> 政府机关</p> <p><input type="checkbox"/> 其他</p>
<p>铜研究团队联系方式:</p> <p>王 宇: 021-26093257</p> <p>李国庆: 021-26093892</p> <p>臧 林: 021-26093896</p> <p>廖佳丽: 021-26093253</p> <p>邮 箱: liaojiali1992@163.com</p>	

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：廖佳丽 电话：021-26093253

邮箱：[liaojial1992@163.com](mailto:liaojial1992@163.com)