

消费稍显偏弱 贴水进一步扩大

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜反弹回涨，主力1701立于45000元/吨之上，现货市场已全面贴水且表现扩大趋势；上海市场一早贴水90-100元左右出货，成交并不理想，之后下调至贴120-130元/吨，略有成交。

表一 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨				
材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu ≥ 99.99%	C90	-70	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C100-120	-80	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C100-120	-80	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C150-160	-100	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C190-200	-90	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：市场货源相对较足，上周进口量清关量大概2.3万吨左右，且冶炼厂由于市场交割发货增加2.0万吨左右，导致市场供应量表现充足，好在市场下游依然有一定的需求，从而使市场现货库存并未明显增加。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜价格上涨450元/吨不等，上海现货均价44350元/吨，上涨470元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月合约报价好铜贴90-100元/吨，平水铜110-120元/吨，湿法铜报价贴160-170元/吨；期铜日内明显上涨趋势，现货市场报价混乱，不过下游接货情绪表现一般，导致下午现货贴水扩大；下午好铜当月合约报价贴120-130元/吨，平水铜贴150-170元/吨，湿法铜贴190-200元/吨，成交表现一般。

冶炼方面，今日出货报价表现一般，江铜出厂报价升水100元/吨，长单出货，散货报价但成交少。

铜陵有色，当地出厂报价升水100元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不出货。

大冶有色，当地报价升水120元/吨，华东市场报价贴水100-120元，市场反馈价格有所偏高，成交不多。

山东冶炼企业电解铜出厂报价44380元/吨，贴110-120元/吨，下游询价少，成交少。

云南铜业，天津市场报价贴水100元/吨，出货少，成交不佳；市场多数接受贴水150元/吨为主；广东市场云铜报价升水50-60元/吨，少量成交，下午调价升水至30-40元，少量成交。

表二 21日铜企出厂价格表

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	44350	+450	大冶有色	44400	+450
东营方圆	44220	+470	祥光铜业	44220	+470
金升有色	41700	+470	金川集团	44350	+450
北方铜业	44220	+450	恒邦股份	44170	+450

单位：元/吨

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区客户反馈，铜价今天反弹回涨，导致下游企业有一定采购意愿，但最终因市场贴水幅度不大，导致拿货量不多；目前下游企业观望氛围依然较浓，采购需求或在周二、周三体现。今日市场铜材加工费基本没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂 700-800 元/吨，板带加工费在 3500-4500 元/吨不等，管材加工费 5000-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨；铜材加工费报价基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业产能利用率不高，企业出现检修情况，有合一江铜和华鸿铜管都有检修，下游企业采购意愿表现弱势，成交表现不佳，受市场需求拖累，市场加工企业产能利用率相对持续低位。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价 700-800 元/吨，板带加工费送货 4000-5000 元/吨，管材 5000-6000 元/吨。

华北市场铜加工企业生产维持正常，但企业采购情绪相比其他市场相对谨慎，从而天津市场贴水继续扩大至 100-150 元/吨，且成交表现不佳。目前华北市场铜杆加工费在 700-800

元/吨，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格明显上涨 470 元/吨左右，废铜市场价格上涨 400 元/吨不等，成交稍显好转。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，不过废铜和电解铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜，使市场成交好转。从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对坚挺。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 38800 元/吨；佛山市场光亮铜报价 39030 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39300 元/吨，台州市场光亮铜报价 39300 元/吨。

表三 21日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	37700	38800	35300	不含税
佛山	35130	39030	35130	不含税
天津	37600	39300	35750	不含税
台州	37900	39300	35500	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜一改上周弱势振荡走势，强势上涨，其中 3 个月伦铜上涨 2.18% 至 553 美元/吨，日内交投区间为 5585-5438 美元/吨，同时较此轮回调低点 5360 美元/吨回升 3.59%。持仓方面，11 月 17 日，伦铜持仓量为 36.8 万手，日增 2791 手，上周伦铜持仓时增时减，显示多空交投较反复。

现货方面：11 月 21 日上海电解铜现货报贴水 140-贴水 90 元/吨，平水铜成交价 44150-44670 元/吨。持货商维稳出货，开盘好铜报贴水 100-贴水 90 元/吨，成交相对较好，投机盘有所活跃。而后随着盘面抬升近 500 元，好铜报价扩大贴水 120-贴水 100 元/吨，但因进口铜冲击市场，尤其是低端平水铜货源充足，品种多样，令市场消化困难，现货报贴水 140-贴水 130 元/吨。日内成交仍然以贸易商为主，部分持货商开始出下月票。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约振荡走高，尾盘收涨至 45120 元/吨，日涨 2.06%，目前 1701 合约较此轮回调低点 43670 元/吨已累计上涨 3.32%，从而使得沪铜仍有效企稳于均线

组之上。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约负价差 10 元/吨，显示远期合约表现略滞涨。

市场因素分析：亚市美元指数维持高位运行，现交投于 101.15 附近，接近于隔夜创下的近期高点 101.48，因市场对美联储 12 月加息的预期有所走高。此外，上周末习近平主席在秘鲁举行的亚太经合组织（APEC）上的主旨演讲中强调开放型经济，拓展一带一路合作新宏图，令市场重燃大宗商品需求增加预期。行业资讯方面，截止 11 月 15 日当周，美铜 CFTC 投机基金多单减少 469，空单减少 5828，投机净持仓为净多 44995 手，净多持仓再创 2003 年 10 月来新高。

行情研判：11 月 21 日沪铜 1701 合约强势反弹至 45120 元/吨，或意味着短期铜价技术回调告一段落，有望重拾涨势，其上方反弹阻力关注 47000 元/吨。技术上，目前沪铜仍有效运行于均线组之上，上涨趋势仍维持良好，伦铜增仓上涨，显示资金积极跟进，建议沪铜 1701 合约可背靠 44000 元之上逢低多，入场参考 44800 元附近，目标关注 46500 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。

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。

主编人员：王 宇 021-26093257

李国庆 021-26093892

邮 箱: wangyu@mysteel.com

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

Mymetal.net