

## 涨势持续强劲 下游被迫接货

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

今日货源持续涌出，沪铜午后再冲高导致现货市场一地鸡毛。贴水仍然维持在百元附近，好铜维持在-130<sup>-</sup>-110元，平水-150<sup>-</sup>-130，多数持货商为促成交选择暗降。

表一 上海地区现货升贴水价格表

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu ≥ 99.99%	C110-C100	-30	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C120-C100	-30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C120-C110	-30	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C140-C120	-20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C170-C160	-20	含税

单位：元/吨

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**开市报价积极，好铜-110-90，平水 130-110，湿法-160，报价尚可，询价一般。早间持货商试图维持价格出货，但沪铜突涨突跌一次后横盘，加之市场货源充足，供应充裕，而中间商和下游企业继续保持观望无意入市。之后现铜从湿法铜开始有所下调，市场很快全面调整报价好铜-120<sup>-</sup>-90，平水-140<sup>-</sup>-120，湿法-170，成交相对宽裕，但畏高观望情绪浓厚。。

#### 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大幅上涨50-100元/吨，上海现货均价45655元/吨，上涨50元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价48400元/吨出货，当地散单发货，长单发货华东市场，发货量不多。

铜陵有色当地挂牌报价48300元/吨，散单当地正常发货，长单供应正常。

金川集团，上海市场报价48400元/吨，发货少，接货积极，成交尚可。广东市场金川PC成交一般，之后调价成交一般。

大冶有色，当地无散货，报价48450元/吨，成交尚可，之后企业表现惜售情绪，报价偏高。大冶有色在广东市场无出货。

云铜在广东市场成交不错，不过量不多。在重庆市场云铜报价升水70元/吨的厚板，薄板无货可出，重庆市场供应依然偏紧。天津市场云铜报价贴水80元/吨，成交一般，贴水150-120元有成交。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴110-80元/吨，下游补货情绪一般，东营方圆长单发货，零单不出，祥光基本报价贴水100元/吨，成交一般。

表二 28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	48400	+700	大冶有色	48450	+700
东营方圆	48350	+750	祥光铜业	48350	+750
金升有色	48300	+700	金川集团	48400	+700
北方铜业	48350	+750	恒邦股份	48400	+800

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，铜价上涨过高，超出下游采购预期，不少下游客户认为铜价回落可能性较大，因此当日采购意愿较差，从而使市场升水出现回调趋势。目前华东地区铜杆加工费出厂升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费回升。

华南市场大型铜材加工企业已恢复正常采购，虽然升水跟随市场回升，但成交依然表现不错。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水750-850元/吨，板带加工费送货4000-5000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，从而天津市场升并未有明显回升，且成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水700-800元/吨，铜杆升水上调50元/吨。

## 废铜

今日电解铜价格明显上涨 520-750 元/吨，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 41200 元/吨；佛山市场光亮铜报价 42430 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 42200 元/吨，台州市场光亮铜报价 41700 元/吨。

表三 28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	41500	41200	38100	不含税
佛山	38530	42430	38530	不含税
天津	40600	42200	38750	不含税
台州	40300	41700	37700	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**外盘走势：亚市伦铜进一步走高，其中 3 个月伦铜上涨 1.45%至 6005 美元/吨，日内交投区间为 6045-5820 美元/吨，接近于此前创下的近期高点 6025 美元/吨。持仓方面，11 月 25 日，伦铜持仓量为 37.7 万手，日增 10293 手，一周多来伦铜持仓以增加为主，显示铜价多空分歧不断加大，但以多头占优为主。

现货方面：11 月 28 日上海电解铜现货报贴水 160-贴水 110 元/吨，平水铜成交价 48270-48410 元/吨。临近月末，持货商逢高换现，主动调降贴水。开盘好铜报贴水 120-贴水 110 元/吨，平水铜报贴水 160-贴水 150 元/吨。9 点 20 前后，盘面跳水 600 元以上，持货商顺势降贴水，报好铜贴 130 元/吨以求成交，但买方表现谨慎。周一特征明显，询价多成交少，周边金属依然表现强势，但下游畏高成交犹豫，投机商则希望等待贴水力度更大。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约延续反弹，且涨幅进一步扩大，日内交投于 49660-47760 元/吨，尾盘收于 49380 元/吨，日涨 2.66%，日收盘价创下 2014 年 8 月 12 日来的新高。至此，11 月来沪铜主力合约已累计上涨 28.63%。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约正价差扩大至 230 元/吨，显示远期合约上涨意进一步走高。

市场因素分析：亚市美元指数承压下滑，现交投于 100.92 附近，目前市场对美联储 12

月加息 25 个基点的概率为 100%。此外，中国 1-10 月全国规模以上工业企业利润同比增加 8.6%，增速比 1-9 月加快 0.2%，数据显示中国工业经济进一步企稳。行业资讯方面，日本 10 月轧制铜产量同比增加 1.9%至 65491 吨，环比减少 1.1%。

行情研判：11 月 28 日沪铜 1701 合约强势上涨至 49380 元/吨，有效维持近期反弹格局，其上方反弹阻力关注 50000 元/吨。但因 10 月精铜进口量同比大幅下滑，或显示铜价上涨导致国内铜进口需求下滑，短期需警惕铜价持续上涨后的技术回调风险，建议沪铜 1701 合约可于 48000-50000 元/吨，止损各 800 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：ligq@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