

## 市场获利部分撤离 铜价大跌风险突显

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

今日沪铜回落，货源持续涌出，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，市场成交仍然不好。

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	-0	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C120-C100	-0	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C120-C110	-0	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C140-C120	-0	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C170-C160	-0	含税

单位：元/吨

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜有回落趋势，持货商出货意愿积极，好铜多贴120-130元，实际成交可下降10元，量不多；平水铜贴140-160元，湿法铜180-190元，目前接货意愿不强，成交不明显。随后货源涌出，沪铜也较弱势，贴水相对稳定，贵溪-120，好铜-130-120，平水-150-140，湿法180。持货商降价以促销，市场询价良好，暂时成交不明显。。

#### 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下跌870-920元/吨，上海现货均价47450元/吨，下跌900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110-120元/吨，平水铜140-160元/吨，湿法铜报价贴180-190元/吨，下月票报价；下游接货由于前几天积累，又逢期铜日内出现明显下跌趋势，从而出现较好采购需求，现货市场上午成交表现不错；不过期铜临近收盘出现大跌，导致下游拿货悲观情绪浓厚，之后并未有明显拿货意愿，下午成交表现一般。

冶炼方面，今日出货报价表现一般，江铜出厂报价升水40元/吨，长单出货少，散货报价成交不错，不过量不多。华东市场江铜报价贴水120元，成交不多。

铜陵有色，当地出厂报价升水40元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色报价升水50元/吨，华东市场报价贴水130元/吨，报价相对偏高，但成交不错。

山东冶炼企业电解铜出厂报价47400元/吨，贴100-120元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴水100-150元/吨，成交清淡；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商基本在贴150-200元/吨；广东市场云铜报价升水20-30元/吨，少量成交，下午调价升水至10-20元，成交表现不佳。

表二 29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	47600	-800	大冶有色	47650	-800
东营方圆	47400	-950	祥光铜业	47400	-950
金升有色	47400	-900	金川集团	47600	-800
北方铜业	47400	-950	恒邦股份	47400	-1000

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，铜价回落，下游企业开始寻找低位采购，不过由于期铜午盘收盘前出现大幅回落，导致下游拿货意愿谨慎，从而使现货市场成交整体表现一般。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虽然已经复产，但采购需求不佳，从而使华南现货市场成交清淡，升水一路走低。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，管材加工费 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，且成交表现清淡。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下跌 870-920 元/吨，废铜市场价格下跌 300-500 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 40200 元/吨；佛山市场光亮铜报价 41430 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 41200 元/吨，台州市场光亮铜报价 40700 元/吨。

表三 29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	40500	40200	37100	不含税
佛山	37530	41430	37530	不含税
天津	39900	41200	38050	不含税
台州	39600	40700	37100	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

外盘走势：亚市伦铜承压续跌，其中 3 个月伦铜下滑 1.52% 至 5787 美元/吨，日内交投区间为 5885-5718 美元/吨，较此轮上涨高点 6045 美元/吨累计回调 4.27%，表现稍抗跌于沪铜。持仓方面，11 月 25 日，伦铜持仓量为 37.7 万手，日微减 388 手，一周多来伦铜持仓以增加为主，显示铜价振荡整理之际，多空分歧加大。

现货方面：11 月 29 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价 46800-47950 元/吨。早市持货商维稳出货，但因考虑成本不愿调价，故市场低价货源难觅，好铜与平水铜无价差，十点后铜盘面跳水，扩大跌势至 1500 元/吨以上。部分投机商入市接货，现铜贴水略有收窄，下游成交一般。盘面波幅剧烈，又逢月末，资金压力及监管力度令市场谨慎情绪渐起。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约承压重挫，日内交投于 49240-46490 元/吨，尾盘收跌至 46610 元/吨，日暴跌 5.61%。为此沪铜 1701 合约较此轮上涨高点 49660 元/吨重挫 6.14%。本月累计涨幅缩窄为 21.13%。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约转为负价差 30 元/吨，显示远期合约下跌意愿扩大。

市场因素分析：亚市美元指数窄幅波动，现交投于 101.29 附近。隔夜上海发布住房信贷

新政，重回认房认贷，引发市场对中国房市调控进一步加强的担忧。同时临近年末，银行间市场资金紧张，隔夜拆借供需比飙升，亦打压资本市场。行业资讯方面，刚果今年第三季度铜产量触及 269393 吨，同比微增 0.6%，前三季度铜累计产量 734643 吨，同比下滑 10%。

行情研判：11月29日沪铜 1701 合约承压重挫至 46610 元/吨，因中国房市调控趋严及临近年末资金紧张，引发多头获利了结，短期继续关注铜价高位回调风险，建议沪铜 1701 合约可于 45500-475000 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该公司的当然客户。

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