

## 我的有色观点

### 消息共振挺沪铜

### 需求不足看政策

## 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

铜板带市场评述

铜杆线市场评述

### 废铜市场

### 热点新闻

### 后市展望

## 观点概述

本周上海现货价格持续回落，主力期货本周最高36590元/吨，最低35800元/吨，上涨700元/吨不等；市场升水铜主流平水-贴水120元/吨，平水铜贴水60-贴水180元/吨，湿法铜贴水160-200元/吨。

上海期铜价格小幅上涨。主力2月合约，以36340元/吨收盘，上涨40元/吨，涨幅为0.11%。当日LME市场因假日休市。

全部合约成交392566手，持仓量减少2472手至800256手。主力合约成交254420手，持仓量减少3674手至261964手。

## 行业精选

- 1、自由港印尼分公司2016年铜矿石日产目标为18万吨~20万吨
- 2、力拓将对蒙古奥尤陶勒盖铜矿进行扩建
- 3、秘鲁2016年铜产量将增加65.5%至250万吨
- 4、智利19座大型铜矿今年Q2平均现金成本同比降1.8%
- 5、必和必拓看好铜长期前景

## 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
2015-12-21	35940-36060	35990-36190	36170-36260	35950-36050	36200-36300
2015-12-22	36280-36400	36290-36490	36420-36500	36200-36300	36500-36600
2015-12-23	36040-36160	36090-36290	36190-36270	36000-36100	36350-36450
2015-12-24	36220-36340	36340-36540	36330-36510	36200-36300	36550-36650
2015-12-25	36200-36320	36340-36540	36330-36510	36250-36350	36550-36650

数据来源：我的有色网

## 有色视界

### 下周预判

我的有色网调查：本周临近2015年年末，企业此时基本以回笼资金和年底收尾工作为主，据了解本周部分进口商关闭了账户，2015年业务停止，等待2016年到来。

国内本周沪伦比值徘徊7.66-7.74之间，进口盈利窗口依然打开，加之国内现货成交稍好，从而促进境外铜清关。据统计本周进口铜清关量3.3万吨左右，致使保税区库存下降至45万吨左右。

本周铜下游市场订单表现较差，据调查本周大型铜材企业订单每日基本维持在1100吨，稍有回升，而一般贸易商每天出货量在300-400吨。

随着国内年关将至，市场已经进入淡季，加之企业开始逐步退出市场，市场交易氛围将越来越清淡；另外产业来看，冶炼企业目前长单依然未有签订，月底出货量不多，但产量依然较高，现货市场供应量呈现充足，因此铜价大幅上涨的可能性较低。现货市场近期明显挺价，收储、减产等消息依然在消化当中，短期内铜价依然企稳为主，反弹机会较小，预计下周现货箱体区间36400-37300元/吨，伦铜在4650-4750美元/吨，将继续企稳。

主 编：王 宇 李国庆 臧 林

王莉 刘媛媛

联系 人：刘媛媛 021-26093884

邮 箱：liuyy@mysteel.com

## 目录

1	
一、铜精矿市场.....	错误！未定义书签。
1、国内铜精矿市场评述.....	错误！未定义书签。
2、国际铜精矿市场评述.....	错误！未定义书签。
二、精炼铜市场.....	2
1、国内升贴水走势分析.....	3
2、国际升贴水走势分析.....	3
3、下周铜市场趋势调查.....	4
三、铜材市场.....	5
四、废铜市场评述.....	6
五、行业精选.....	错误！未定义书签。
六、后市展望.....	6
中国铜市场报告订单.....	8
免责声明：.....	9

## 一、铜精矿市场

### 1、国内铜精矿市场评述

国内市场，本周铜精矿价格总体平稳，局部有小幅波动：周一价格上涨，各地均价上升10元/吨至105元/吨；周二继续上涨，上涨区间为35元/吨至45元/吨；周三价格下跌，重回周一价格水平；周四略微上扬，各地均价上涨45元/吨至60元/吨，周五价格维稳。行业方面，近日，一批来自南部非洲国家博茨瓦纳的进口铜精矿向连云港检验检疫局报检。该批货物货重2538.18吨，货值201.45万美元。这是连云港口岸开港以来首次进口的博茨瓦纳铜精矿。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 77%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 80%~81%。

表一 21~25 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%
12月21日	5695	5695	5695	5000	6725	5840	5695	5695	6550
12月22日	5735	5735	5735	5035	6770	5880	5735	5735	6895
12月23日	5695	5695	5695	5000	6725	5840	5695	5695	6550
12月24日	5750	5750	5750	5045	6735	5895	5750	5750	6610
12月25日	5750	5750	5750	5045	6735	5895	5750	5750	6610
周均价	5725	5725	5725	5025	6740	5870	5725	5725	6645

数据来源：我的有色网

### 2、国际铜精矿市场评述

本周国际市场，主要关注以下动态：（1）根据智利铜委会 Cochilco 统计，虽然该国铜矿业在过去一年中通过裁员等措施大力控制成本，该国 19 座大型铜矿山（产量占全国铜产量的 91%）今年 Q2 平均现金成本为 US\$162.5/lb，同比降幅仅 1.8%；铜矿公司称成本受燃料价格下降、员工薪酬下降，但服务成本和信贷紧缩影响。（2）赞比亚方面，由于本周早些时候宣布的几乎覆盖全国的停电，赞比亚现在已经陷入了一片黑暗。首都卢萨卡和所有的大城市都已经是本月第二次断电了，这个南部非洲产铜国家正遭受严重干旱和深度经济危机的折磨。赞比亚的电能大部分都来自水力，为期两年的干旱已经戏剧性地削弱了这一源头，包括卡里巴湖上赞比亚与邻国津巴布韦共享的水坝的发电能力。赞比西河管理局的数据显示，水位最近已经降低到产能的 16%，而去年同期是 53%。这一停电还直接打击到了该国至关重要的铜矿的生产，后者不得不使用备用发电机来继续生产和保证矿工的安全。

## 二、精炼铜市场

## 1、国内升贴水走势分析

本周现货仍显挺价情绪，但需求的疲态持货商出货难度进一步加大，而继续受市场信息预期共振，短期拉盘之势仍显坚挺，但上方压力依然存在，上涨空间不足。贸易商观望氛围未有大幅缓解，期盘重心稍显止跌且较上周有回升，整体稳住 36000 上方窄幅波动，持货商积极逢高出货，升贴水不断下调且贴水之态一路扩大，自周一的好铜平水到贴 30 至周五好铜贴水 80~120 左右，可见拿货需求之差。厂家表示，零单已经出不动，维持小量长单发货，下游询价情况有所减少，但采买低价货源仍是参与者的主要心态。相对于厂家，贸易商稍有挺价意向，大户同样逢高积极调价出货，或是年底月末，资金还款压力参与者不愿意做库存。据我的有色网了解和客户反馈，冬季雾霾天气加重，环保排查力度增强，较多厂家因为环保不达标而被迫限停产，产出减少，尤其是废铜原料的低氧加工市场。

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%	
2015-12-21	B0	C10-C30	C20-C40	C50-C70	C100-C130	贸易商调价逢高出货 下游观望等待
2015-12-22	C10-C20	C20-C30	C30-C40	C50-C70	C120-C150	持货商逢高出货,下月票报价,中间商少量接货
2015-12-23	C20-C30	C30-C40	C40-C60	C70-C90	C130-C150	持货商逢高出货,下月票报价,中间商少量接货
2015-12-24	C50-C60	C60-C80	C80-C100	C130-C150	C150-C200	贴水幅度扩大,中间商少量接货
2015-12-25	C80-C90	C80-C100	C100-C130	C130-C150	C180-C200	贴水幅度扩大,中间商少量接货

数据来源：我的有色网

**Myyouse 上海成交简报：**周五好铜-80~120，平水-130~150，湿法-180~200，现货市场供应较足，且进口牌子集中，部分货源流通到广东市场，但铜价的坚挺态势下游仍采取观望状态，拿货情绪依然不高。至午盘休盘时段，中间商均小幅度拿货，成交量不足百吨，下游加工企业部分地区生产仍然受限，一是年末还款压力较大，银行持续收贷收紧资金流动性，一是年底企业资金账期较长，回款难度增加，且环保排查力度的增加，企业产销情况压力也在增加，原料采购情况自然下降不少。华东市场买家少量拿掉低价货，仅维持企业的日常生产。沪铜继续回补震荡，且外盘休市情况下继续表现出较强的抗跌之势，市场参与者看空心态一致，且对收储和减产信息不抱希望，无拉盘之动力。现货方面，据 MSCY 调查得知多数持货商无奈之下调低报价，月底年底还款压力增加，且下游厂家回款周期长，卖货成唯一的选择。

## 2、国际升贴水走势分析

### 2.1 美金铜升贴水变化

本周美金铜仓单成交表现不佳,市场沪伦比值处于7.66-7.74,进口铜盈利机会窗口打开。美金铜仓单、提单升水铜报价再次回落,提单成交报价平均在80美元/吨左右,仓单成交报价平均在75美元/吨左右,提单船期基本都是2016年1月到期,市场整体成交表现一般。周一、沪伦比值7.66,沪伦比下降,使进口盈利100元/吨左右,从而促进境外进口铜清关,美金铜市场仓单美金铜升水75-85美金/吨,提单报价较少,年关将至企业基本以仓单交易为主。

周二、沪伦比值7.71,进口铜价和国内铜价基差减小,进口盈利150元/吨左右,市场仓单报价75-85美元/吨提单报价,提单报价80美元/吨,部分进口商依然选择清关进口。

周三、沪伦比值7.70,进口清关盈利150元/吨左右,境外铜仓单报价80-90美元/吨,美金仓单交易量增加,成交尚可。

周四、沪伦比值7.68,进口清关处于盈利120元/吨,当天进口铜提单报价升水75-85美元,成交略有改善。进口铜大量涌进国内。

周五、沪伦比值维持7.74,比值下降进口清关铜稍有下降,又逢周五市场需求回归低迷,从而使进口意愿不佳。

图一 上海保税区一周境外铜美金升水

日期	最低	最高	均价(美元)
2015-12-21	75	85	80
2015-12-22	75	85	80
2015-12-23	80	90	85
2015-12-24	75	85	80
2015-12-25	70	80	75

数据来源: 我的有色网

## 2.2 国际一周价格变化

本周美金铜仓单价格维持上扬,LME铜价持续走低、原油价格下降、国内年关将至消费低迷导致美金铜到岸升水无上涨支持,成交不佳。目前境外市场多以仓单为主,主因年关将至,企业信用证到期,需偿还;另外外资银行到新年后开始放假,企业新信用证难以开出,加上国内企业也多已回笼资金为主,没有完全重视业务。

近期到港货将逐步减少,美金铜交易活跃度将下降,但报价依然无明显变化,主要交易区间75-85美元/吨。

## 3、下周铜市场趋势调查

**Myyouse 评论:** 中国财政部: 1-11月国有企业利润同比下降9.5%(1-10月下降9.8%)。

1-11月地方国有企业利润同比下降7.3%,连续四月出现同比下降,降幅逐渐加大(1-10月下降6%)。1-11月国有企业营业总收入同比下降6.1%(1-10月下降6.3%)。上证综指收盘报3627.91点,涨幅0.4%,成交额2746亿元。深证成指收报12980.6点,涨幅0.37%,成

成交额 4096 亿元。创业板指收盘报 2794.7 点，跌幅 0.04%，成交额 372.9 亿元。

技术形态上看，伦铜本周五适逢圣诞节休市，前四天收两阳两阴行情，震荡重心恢复到 4700 附近，整体上下五十美金的震荡幅度，跟随上方 40 日线阻力趋势收窄上行空间，短线低位区间支撑有所增加，但或冲高回落仍是大概率因素。较上周震荡幅度收窄但上方压制区间同样收窄至 4780-4980，仍在高位设置阻力下滑加压，连日来 5 日 10 日 20 日一路上行弱稳支撑，下行趋势不断放缓，但下方 MACD 有明显收窄趋势，且 DIF 和 DEA 仍处于 0 值之下上行，空头之势亦有收窄表现。继续注意下方区间 4545-4620 走势，下周开盘注意 4780-4606 区间变化，或有高开低走趋势，设置好止损位。

本周沪铜主力缓慢移仓，主力合约 1602 延续坚挺震荡走势，受市场信息共振带动稳住 36000 关口上冲，四阳夹一阴行情令现货市场出货情绪积极，但下游未现买涨情绪，观望看空心态仍然较重。盘面看压力趋势继续放缓，但下方支撑并不强烈，整体位于 35770-36590 区间内整理蓄势，仍谨慎冲高回落趋势。本周震荡重心稳住 36200 附近，较前一周有明显的回升，且国内抗跌护盘仍强于伦铜，5 日线迅速上行支撑沪铜坚挺，而 20 日线支撑不足或有放缓随即“反水”再度拖累下探，月线 37360 均线压制放缓。现货供需日间采购不足以抬升铜价，无法提供强力支撑给予“自行”抗跌的期盘，我网认为下周仍有冲高走低趋势，但谨慎下方 MACD 走势，DIF 在 DEA 上首先转为正值，维持住短线的买入信号，注意后期 37520-36600 区间阻力走势，晚间注意两小时 10 日线 36260 支撑变化。下周或围绕 36880-35600 区间震荡整理。

### 三、铜材市场

**铜板带市场：**本周铜价重心显稳且有回升，现货市场询价积极但拿货成交不多，加工厂家散单接货积极性不高，仍以谨慎观望情绪为主，以零库存多单多销为主。加工企业信心或有低落，看空后市情绪继续影响市场出接货，但部分企业仍能保持平稳运行，产销情况均在计划之内，报价仍显坚挺且多维持稳定。本周铜板带企业多挺价出货，略有小幅调整报价，但整体加工费维持稳定，贸易商报价同样稳定，但终端电子产品企业接货情绪不多，成交情况并未大幅好转，部分长单客户也再次减少采购量。据我的有色网了解，部分铜板带报价集中 4500-5500 之间，高精度铜板带维持在 7500-8000 附近。下游消费市场，据客户反馈，今年整体行业较好的是变压器、集成电路和部分光伏焊带，高精箔材受到较好的需求带动，尤其是电子箔材外贸订单的增加，令较多企业逐渐转战高精产品市场。

**铜杆线市场：**本周铜价重心小幅回升，受加息和岁末月底情绪带动投资者信心有增加，现货铜价持续回稳但现货贴水扩大，加工企业接货积极性并不高，铜杆线产品同样随铜价不断调整。分市场来看，北方市场企业生产受限，主要环保、资金等问题令企业产销两不旺，大企业如大无缝、华北电缆、祥瑞铜材等铜杆企业出货较慢，部分电缆厂家订单陆续下放，只是释放周期有所延迟，因此并未看到四季度末的采购高峰行情，受还款压力影响时有交货情况出现，实际年底之前消费并无旺季。南方市场需求仍显不足，较多的品牌如昆铜、江铜、正威、大无缝、台一等出货一般，成交积极性并未拉高。主要企业加工费报价略稳，华北市场报至 550-700（含运费），低氧杆和无氧杆相差无几，华中市场多报 550-650，华南市场稍微坚挺的报在 750-950，整体略坚挺趋势。对于销售，贸易商仍听到终端是按需采购，看订单

计划安排，较多的贸易商销量的下滑影响到企业正常生产，同时回款周期长也限制企业资金运转，低迷行情的持续或使铜杆市场面临众多风险。

我的有色网调研了解，本周铜杆线企业开工率略显维稳，环比小幅回落，月度开工情况显积极但增幅不明显，继续维持60%以上的开工，但平均来看，北方市场开工情况大幅低于华东和华南市场，区域性差异越来越明显。

**铜管市场：**据我的有色网最新调研显示，本周铜管企业继续挺价，多数企业并不愿意在低迷行情时期下调加工费，但采购企业积极性受限，高库存的积压令家电市场铜管销量逐渐下滑，大集团公司采购不停回落，生产情况严重受限。铜管的采购一直受到空调等生产企业去库存影响，拖累铜管等原料价格企稳，部分渠道商等订单亦有不足，但铜管企业加工费稳定不愿意下调，整体报价显坚挺。据了解，新政策的出击或利好房地产市场，对家居装潢水电等需求有预期带动，在不断释放的家电行业将继续对原料市场影响，而排名靠前的空调厂家继续保持高库存，原料采购已经持续压缩，整体生产状态不如预期，且一部分受限于新屋数据和开工表现，令一部分受限于资金流动性，银行放贷速度较慢。因此，从产量和销量来看，市场消化掉的库存仍无法带动企业满负荷运营。

## 四、废铜市场

海关总署公布数据显示，11月份废铜进口303477吨，上个月为294122吨，环比增加近一万吨，1-11月份累计进口3278309吨，累计较去年同期减少23万吨左右，可见今年废铜进口确实有明显下滑，国内需求市场的低迷态势和精废价差的收窄均限制废料的进口增速。

从市场行情来看，本周台州光亮线报价维持在32600-33100元/吨，保定光亮线报价32500-32800元/吨左右，上海市场1#光亮线报价32200-32400元/吨区间，市场货源仍显偏少，尤其客户要求较高的采购需求更是难以寻找。整体看，本周废铜价格以区间内整理为主，成交情况难言好转。

## 五、行业精选

1、自由港迈克墨伦公司（Freeport-McMoran Inc）印尼分公司（PT Freeport Indonesia）的高级副总裁 Wahyu Sunyoto 称，该公司2016年铜矿石日产量目标为18万吨~20万吨，目前的铜矿石日产量为15万吨~16万吨。全文链接

2、据悉，矿业巨头力拓集团近日公布，将与其合作伙伴从20余家机构募集44亿美元，对蒙古奥尤陶勒盖铜矿进行扩建。外界预计，该项目经过扩建后将成为世界上最大的铜矿项目。

全文链接

3、据消息，秘鲁能源矿业部长称，秘鲁2016年铜产量料增加65.5%，至250万吨，因五矿

资源(MMGLtd)LasBambas项目2月投产。秘鲁能源矿业部长称,与当地团体领导人的谈判乐观,将不会推迟这一74亿美元的项目。副部长补充称,LasBambas铜矿2016年的铜产量应在25-30万吨。全文链接

4、根据智利铜委会Cochilco统计,虽然该国铜矿业在过去一年中通过裁员等措施大力控制成本,该国19座大型铜矿山(产量占全国铜产量的91%)今年Q2平均现金成本为US\$162.5/1b,同比降幅仅1.8%;铜矿公司称成本受燃料价格下降、员工薪酬下降,但服务成本和信贷紧缩影响。全文链接

5、矿业巨头必和必拓总裁DanielMalchuk日前表示,计划降低铜的生产成本,并扩大产量,他仍对长期需求增长持乐观看法。Malchuk表示,该公司计划2017财年将铜生产成本降至每磅1.08美元,截至2016年6月财年的生产成本预计为每磅1.21美元。全文链接

## 六、后市展望

我的有色网调查:本周临近2015年年末,企业此时基本以回笼资金和年底收尾工作为主,据了解本周部分进口商关闭了账户,2015年业务停止,等待2016年到来。

国内本周沪伦比值徘徊7.66-7.74之间,进口盈利窗口依然打开,加之国内现货成交稍好,从而促进境外铜清关。据统计本周进口铜清关量3.3万吨左右,致使保税区库存下降至45万吨左右。

本周铜下游市场订单表现较差,据调查本周大型铜材企业订单每日基本维持在1100吨,稍有回升,而一般贸易商每天出货量在300-400吨。

随着国内年关将至,市场已经进入淡季,加之企业开始逐步退出市场,市场交易氛围将越来越清淡;另外产业来看,冶炼企业目前长单依然未有签订,月底出货量不多,但产量依然较高,现货市场供应量呈现充足,因此铜价大幅上涨的可能性较低。现货市场近期明显挺价,收储、减产等消息依然在消化当中,短期内铜价依然企稳为主,反弹机会较小,预计下周现货箱体区间36400-37300元/吨,伦铜在4650-4750美元/吨,将继续企稳。



## 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: 021-26093253  
 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  
 刘媛媛: 021-26093884  
 邮 箱: liuyy@mysteel.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： 刘媛媛 电 话：021-26093884

邮 箱：liuyy@mysteel.com