

铜价涨势明显 库存低位支持升水

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜结束回调，反弹上调，升水坚持150-170元，只不过具体成交价格略有不同。午后沪铜持续回涨，升水将走高，消费短时见好。

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%	B150-B160	-10	含税
四大牌	Cu≥99.99%	B140-B160	-10	含税
升水铜	Cu≥99.99%	B140-B150	-10	含税
平水铜	Cu≥99.95%	B110-B140	-20	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	B60-B80	-20	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：市场货源供应尚可，好铜170，平水150，湿法80，报价较高但存在暗降升水促销。平水铜供销两旺，实际成交价在120-140，湿法较少。现阶段升水已经脱离供需左右，成为长单谈判、加工费谈判的工具。高升水、货源“紧缺”或将是常态，但这不符合双方利益，不利于本阶段市场的发展，期待上下游可以找到平衡点。午后沪铜走高，升水坚挺，刺激下游加紧采购，消费短时见好，但整体成交量仍属疲弱。

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小幅上涨50-70元/吨不等，上海现货均价38930元/吨，上涨70元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月报价好铜升160-170元/吨，平水铜升130-150元/吨，湿法铜报价升80元/吨左右；期铜日间震荡上扬趋势，上涨幅度较为明显，不过今日现货市场成交表现不错，下游询价不多，但市场供应同样不多，导致升水坚挺；第二交易阶段好铜当月票依然升160-170元/吨，平水铜升140-150元/吨，湿法铜升80-100元/吨，成交不错。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水240元/吨出货，当地散货基本不出，江铜已经开始检修，为期35天，长单供应正常。华东市场江铜发货不多，供应商手中贵溪铜不多，报价稍显偏高。

铜陵有色当地挂牌报价升240元/吨，散单当地正常发货，长单供应正常；华东市场并未有铜冠牌电解铜报价，市场无成交体现，目前企业依然以自销和出口为主。

金川集团，上海市场报价160-170元/吨，发货不错，接货较好，成交活跃。广东市场金川PC报价升水100元/吨，成交表现不佳，广东市场接货不行，库存虽低位，但被需求拖累。

大冶有色，当地无散货，上海市场大江PC铜库存800吨左右，无报价

云铜在广东市场今日报价+130元/吨，询价及成交不多。在重庆市场云铜报价升水90元/吨的厚板，薄板报价70元/吨，成交一般。天津市场云铜报价升水120-170元/吨，成交清淡，整车升水150元/吨左右。

山东冶炼企业电解铜出厂报价升130-150元/吨，下游补货情绪一般，东营方圆长单发货，零单不出，祥光基本报价升水150元/吨，成交一般。

表二 3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	39050	+100	大冶有色	38860	+100
东营方圆	38900	+50	祥光铜业	38900	+50
金升有色	38900	+70	金川集团	39050	+100
北方铜业	38900	+50	恒邦股份	38910	+70

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，铜价目前波动较大，但今日上涨趋势明显，不少下游客户采购需求有所减弱，从而使市场成交不错。目前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升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业已恢复正常生产，不过采购意愿依然较弱，成交表现较差，

受市场需求拖累，广东市场企业虽未停产或检修，但其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升水 700-800 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，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格小幅上涨 30-60 元/吨左右，废铜市场价格基本上涨 100 元/吨，由于接货商不积极，市场成交较为清淡。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，但废铜下游企业询价更少，多以采购非标或者稍差电解铜为主，废铜市场成交不理想。

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 33800 元/吨；佛山市场光亮铜报价 34300 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 34300 元/吨，台州市场光亮铜报价 33800 元/吨。

表三 3日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (Cu≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	32700	33800	30300	不含税
佛山	33400	34300	30400	不含税
天津	32900	34400	30950	不含税
台州	32500	33900	30300	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：

周三铜市交投活跃，铜价上冲乏力。其中，沪铜 1701 月合约本日收盘下跌 160 元，收于 38580 元。总持仓减少 4228 手到 47.8 万手。总成交量为 52.8 万手。

外盘走势：亚市伦铜振荡微涨，其中 3 个月伦铜上涨 0.25% 至 4918 美元/吨，有效企稳于均线组之上，维持住近期涨幅（此前连续六日累计涨幅达 5.66%），上方反弹阻力关注 5000 美元/吨。持仓方面，11 月 2 日，伦铜持仓量为 32.7 万手，日增 5529 手，近期伦铜增仓上行，显示此次铜价上涨有资金推进，多空分歧加大。

现货方面：11月3日上海电解铜现货对当月合约报升水130元/吨-升水170元/吨，平水铜成交价38920-38950元/吨。现铜升水水平基本与前一交易日相当，平水铜持货商报价较为坚挺，推升好铜报价被动维持高位，品牌间再现无价差状态，湿法铜缺乏需求，升水有所下滑，投机商入市操作谨慎，下游在铜价涨势暂缓之际，入市按需接货，成交一般，升水进一步抬升受阻。

内盘走势：沪铜主力合约1701合约延续反弹，尾盘收涨至38990元/吨，日涨0.44%，日收盘价仍接近于一年来高点。目前沪铜主力合约有效企稳于均线组之上，反弹格局维持良好。期限结构方面，沪铜1612合约和1701合约呈现正价差维持于20元/吨，显示远期合约上涨意愿偏强。

市场因素分析：亚市美元指数承压续跌，现交投于97附近，实现五日下滑，因市场继续消化美国总统大选前的不确定性，下周二将进行投票。同时，美联储11月议息会议维持利率不变，并暗示12月加息的可能性。今晚关注英国央行利率公布结果。行业资讯方面，据悉，中国铜贸易商终端客户认为今年铜需求低迷，2017年表现或更差，因当前来自终端用户的实际需求已下滑约5-7%。

行情研判：11月3日沪铜1701合约振荡续涨至38990元/吨，因美元指数承压下滑部分抵消美国总统大选不确定性的打压。目前沪铜有效运行于均线组之上，铜价上涨趋势仍维持良好。操作上，建议沪铜1701合约可背靠38300元之上顺势多，入场关注38700元附近，目标39500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