

铜价强势回升 市场接货好转

电解铜市场

今日好铜贴水依旧，市场货源供应尚可，下游拿货暂未有明显起色。午后沪铜继续回涨，但下游畏高，消费再度沉迷。

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%	C110-C100	-10	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C120-C100	-10	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C120-C110	-10	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C140-C120	-10	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C180-C160	-10	含税

数据来源: 我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 沪铜高开高走，现货贴水报价且有扩大趋势。好铜-120-100，平水-140-120，湿法-170，相对来说货源尚可，试探性报价居多。好铜成交报价维持在-130-110左右，中间商搬货较多，下游消费并不理想。大多数加工厂无更多单，仅按需采购保证生产。好铜-110-120，平水-130-150，湿法-180。这是成交较多的几个区间，沪铜走高后，拿货意愿有所加强。但过高的价格会阻碍终端加工厂下单，因为做一笔赔一笔。午后升水再降，整体下游拿货不积极。看市场心态，好铜贴水在 140-120，平水在 160-150 交易较多，各持货商为促成交有不同程度暗降。未来周内贴水还有下降空间，但上下游都寄希望于随之而来的备货浪潮，虽然不确定是否会有大规模拿货。

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1250-1390元/吨，上海现货均价45600元/吨，上涨1250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100-110元/吨，平水铜120-140元/吨，湿法铜报价贴170-190元/吨；期铜日内上涨强劲，现货市场一早报价混乱，不过下游接货由于前几天积累，采购需求好转，导致贴水基本不变，即使期铜持续回涨。

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100元/吨，华东市场报价贴水120元，报价相对偏高，但成交不错，因此贴水一天没有变化。

山东冶炼企业电解铜出厂报价45700元/吨，贴100-110元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价平水出货，成交不错；市场供应商基本在平水和贴50元/吨；广东市场云铜报价升水30-40元/吨，少量成交，下午调价升水至20-30元，成交依然不理想。

表二 22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	45550	+1200	大冶有色	45600	+1200
东营方圆	45600	+1380	祥光铜业	45600	+1380
金升有色	45600	+1430	金川集团	45550	+1200
北方铜业	45600	+1380	恒邦股份	45600	+1430

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，铜价今天强势回涨，下游企业一开始采购意愿不强，不过由于期铜持续回升，从而攻破下游防线，市场接货意愿开始回升，从而使现货市场成交表现不错。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开始复产采购，从而刺激华南市场采购需求，不过由于现货依然升水出货，下游并未大量采购，依然按需生产。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 1250 元/吨左右，废铜市场价格上涨 800 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 39600 元/吨；佛山市场光亮铜报价 40030 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 40000 元/吨，台州市场光亮铜报价 40100 元/吨。

表三 22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	38900	39600	36500	不含税
佛山	36130	40030	36130	不含税
天津	38400	40000	36550	不含税
台州	38700	40100	36300	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。

外盘走势：亚市伦铜延续反弹，其中 3 个月伦铜上涨 1.96% 至 5668 美元/吨，涨幅在基本金属当中排列第一，日内交投区间为 5566-5687 美元/吨，同时较此轮回调低点 5360 美元/吨回升 5.73%。持仓方面，11 月 18 日，伦铜持仓量为 36.9 万手，日增 717 手，近一周来伦铜持仓时增时减，显示多空交投较反复。

现货方面：11 月 22 日上海电解铜现货报贴水 150-贴水 100 元/吨，平水铜成交价 45400-45720 元/吨。持货商逢高换现积极，好铜贴水 100 元/吨以上依然受贸易商青睐，早市第一节盘面未见明显拉涨，有部分下游入市采买，高性价比平水铜报价持坚，但低端进口铜依然

难以消化，报价在贴水 150-贴水 130 元/吨之间。午盘前期铜上涨突破 46000 元/吨，市场成交减少，午后贴水恐仍将扩大。下月票较当月票有 20 元的价差。

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，尾盘收涨至 46210 元/吨，日涨 2.42%，目前 1701 合约较此轮回调低点 43670 元/吨已累计上涨 5.82%，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 合约正价差 70 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数振荡反弹，现交投于 101.07 附近，接近于近期高点 101.48，因市场对美联储 12 月加息的预期有所走高。此外，隔夜美原油期货强势上涨，主力合约单月涨幅逾 4%，推高了市场对全球通胀的预期。行业资讯方面，国际铜业研究小组（ICSG）数据显示，8 月全球精铜供应过剩 15.4 万吨，略高于 7 月过剩的 14.4 万吨。同时，1-8 月全球铜市供应短缺 9.1 万吨，去年同期为供应过剩 1 万吨。

行情研判：11 月 22 日沪铜 1701 合约强势反弹至 46210 元/吨，进一步确认短期铜价技术回调告一段落，上涨空间将进一步打开，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 45000 元之上逢低多，入场参考 45800 元附近，目标关注 47500 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