

资金撤离继续影响铜价 再次遭受大跌打击

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜持续回落，货源持续涌出，贴水仍然维持在百元附近，好铜维持在-110⁻-90元，平水-130⁻-110，午后贴水上调至-50元附近。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

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%	C90-C80	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C100-C90	-20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C110-C100	-20	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C130-C110	-20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C160-C150	-20	含税

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-80，平水-110。湿法-150。货源供应充足，贴水有小幅扩大。持货商出货意愿尚可，但暗降减少，实价成交。中间商逢低搬货，整体运转不算通畅。下游加工厂拿货适量，稍有补货，大多按需采购。午后沪铜持续回落，报价维持在正常水平，但持货商、下游心态发生较大改变。沪铜持续下跌，持货商急于出清，保持贴水稳定的前提下积极促成交。下游企业认为铜价会有一个合理回调，后期应回到44000以下，间次补货，适当拿货，按需采购。

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1030-1130元/吨，上海现货均价46420元/吨，下跌1030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70-80元/吨，平水铜90-100元/吨，湿法铜报价贴110-120元/吨，下月票报价；期铜日内再次出现明显下跌趋势，上午成交清淡；不过之后期铜低位窄幅震荡运行，下游接货需求开始好转，供应商贴水出现缩水现

象；第二交易阶段，好铜基本贴40-50元，平水铜贴水70-80元，湿法贴水90-100元，成交整体表现一般。

冶炼方面，今日出货报价表现一般，江铜出厂报价升水50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40元，市场货少。

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，当地报价升水40元/吨，华东市场报价贴水90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46400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50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100元/吨；广东市场云铜报价升水0-10元/吨，少量成交，下午升水上调至10-20元，成交表现不佳。

表二 30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	46600	-1000	大冶有色	46650	-1000
东营方圆	46500	-900	祥光铜业	46500	-900
金升有色	46500	-900	金川集团	46600	-1000
北方铜业	46500	-900	恒邦股份	46500	-900

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，铜价再次回落，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 1030-1130 元/吨，废铜市场价格下跌 1000-2000 元/吨不等，成交稍显清淡。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 38600 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38800 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39000 元/吨，台州市场光亮铜报价 39000 元/吨。

表三30日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	单位: 元/吨	
			马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	38900	38600	35500	不含税
佛山	34900	38800	34600	不含税
天津	37400	39000	36450	不含税
台州	37100	39000	34500	不含税

数据来源: 我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

周三铜市表现疲弱，铜价大幅回落。其中，沪铜 1702 合约本日收盘下跌 650 元，收于 46100 元。总持仓减少 11362 手到 53.7 万手。总成交量为 106 万手。

美国商务部昨日公布数据显示，美国三季度实际 GDP 修正值 3.2%，不仅好于预期值，而且创两年新高。分析认为三季度 GDP 的增长，来自个人消费支出、出口、私人存货投资和联邦政府支出的积极贡献，并抵消了住宅固定投资和州政府及地方政府支出的回落。不过美元表现相对疲弱，表现出已经消化掉了美联储 12 月加息和国内经济复苏良好所带来的利好。另有 OPEC 限产再生变数，伊朗昨日表示不会减产，会将产量维持在阿尔及尔会谈上决定的水平，

同时伊朗又将影响沙特的态度，再加上此前俄罗斯也表示并无计划参加今日的维也纳 OPEC 会议，达产原油限产协议的预期大幅降低并打压油价大幅下挫。

在持续数日火爆氛围后，今天商品市场狂热做多情绪骤降，绝大多数品种飘绿，黑色系几乎一度全线跌停，有色板块由铅锌领跌，铅锌也一度跌停，其他品种也表现疲弱，铜价跌幅一度超过 5%。

铜市上面，今日国内现货贴水收窄 35 元至贴 110 元-贴 70 元，部分下游开始逢低入市接货，成交有所改善，不过月末因素仍对成交造成部分抑制作用。

LME 基金持仓数据显示，截至上周五，基金净多持仓增加 3572 手至 7.4 万手，其中基金多头持仓增加 5226 手至 14.7 万手，基金空头持仓增加 1654 手至 7.3 万手。

整体来看，铜市基本面较此前确实有所变强，但并不支持铜价走出牛市行情，前期的铜价受市场情绪和资金推动的成分较大，目前随着市场情绪逐渐回归冷静以及资金的退出，铜价正在如此前预期回落，由于美元指数和原油冻产均存在不确定性，仍然建议短线操作为主，注意控制风险。

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