

## 沪铜延续偏弱走势 现货铜价格持续下跌

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

美联储会议前，市场避险情绪攀升，沪铜延续偏弱走势，现货铜价格持续下跌，升水持续上调，再度触及150元，临近交割，隔月基差扩大至200-250元/吨，令投机商蠢蠢欲动，入市收货，部分下游因铜价回落入市按需接货，成交较前日稍显好转。

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%	B140-B150	+20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	B130-B150	+20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	B130-B150	+20	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	B60-B70	+20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C120、C80、C50	+0	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**伦铜库存近两日剧增逾4.5万吨，加大铜市供应压力，早间持货商报价积极，市场货源明显增多。好铜报升水130-150，平水报升水60-70，湿法报贴水50、80、120不等，持货商普遍视基差变动报价，对当月次月合约均有报价，隔月合约基差一度扩大至200元左右，吸引部分投机商入市接货，下游则观望居多，成交集中在中间商间。

#### 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下跌400元/吨不等，上海现货均价46230元/吨，下跌450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130-150元/吨，平水铜30-50元/吨，湿法铜报价贴80元/吨；期铜日内续跌，库存压力继续下降，早间持货商挺价出货，导致升水持续上调；第二交易阶段好铜当月合约报价升200-250元/吨，总体成交一般。下午现货市场升水坚挺，好铜基本报升水100元/吨，平水铜基本报升水40元/吨，湿法铜贴50元/吨左右，当日成交较昨日稍显好转。

冶炼方面，今日报价出货表现一般，江铜出厂报价升水120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，当地并未报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价46270元/吨，升水100-120元/吨，量小，成交不多。

表二 14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	46400	-400	大冶有色	46550	-400
东营方圆	46270	-430	祥光铜业	46270	-430
金升有色	46270	-430	金川集团	46400	-400
北方铜业	46270	-430	恒邦股份	46270	-430

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，铜价虽大幅回落，持货商报价多随隔月基差变动而调整，下游企业多持观望态度，或因担心铜价持续下跌，下游多为按需采购，目前市场现货供应相对充足，有近1万吨进口铜流入国内。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产能利用率不高，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

今日电解铜价格下跌 450 元/吨，废铜市场价格下跌 200-400 元/吨不等，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 39000 元/吨；佛山市场光亮铜报价 39500 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38700 元/吨，台州市场光亮铜报价 39000 元/吨。

表三 14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	37900	39000	35500	不含税
佛山	35750	39500	35750	不含税
天津	36000	38700	36150	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:

外盘走势：亚市伦铜延续窄幅波动，其中 3 个月伦铜微跌 0.18% 至 5710 美元/吨，为连续第三周陷入高位振荡整理，其振荡平台下沿关注 5610 美元/吨。持仓方面，12 月 12 日，伦铜持仓量为 38.5 万手，日增 1195 手，连增两日，短期多空分歧加大。

现货方面：12 月 14 日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 150 元/吨，平水铜成交价 46150-46350 元/吨。早市隔月基差多维持在 230 元/吨-250 元/吨，仍有投机商入市吸收好铜，现铜升水被进一步推升，近午间月差缩减至 150 元/吨之内，现铜升水随之收窄，重归早市状态，成交依然以中间商为主体，下游按需为主，成交先扬后抑，明日为当月最后交易日，升水报价与基差大小紧密相关。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约承压续跌，尾盘收跌至 46490 元/吨，日跌 0.92%，接近于近两周来的振荡平台下沿，显示上方抛压较重。期限结构方面，沪铜 1701 合约和 1702

合约正价差缩窄至 90 元/吨，显示远期合约抗跌性下滑。

市场因素分析：亚市美元指数窄幅波动，现交投于 100.84 附近，明日凌晨 3 点左右将公布 12 月美联储利率决议，市场加息预期高，在此之前，多空交投谨慎情绪攀升。此外，中国 11 月 M2 货币供应同比增长 11.4%，而 M1 增速为 22.7%，两者剪刀差仍较大，显示资金仍未能有效进入实体经济。行业资讯方面，智利国有铜公司 CEO 表示，保守预计 2017 年铜均价为 2.4 美元/磅，高于此前预计的 2.2 美元/磅。

行情研判：12 月 14 日沪铜 1702 合约承压下滑至 46490 元/吨，运行重心进一步下移，凸显其高位回调风险增加，同时也因为万众期待的美联储利率决议公布在即，市场恐慌情绪攀升。在此之前，建议沪铜 1702 合约可背靠 47500 元之下谨慎持有空单，若冲破则果断止损离场。

## 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

Mymetal.net