

年底备货暂显 市场需求回暖

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

货源仍然较多，贴水扩大，价格低谷下偶有上涨致下游补单尚可，午后好铜稍有调价。多数持货商为促成交选择暗降，市场成交较昨日转好。

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%	C170-C150	-50	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C180-C170	-50	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C200-C180	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C260-C220	-50	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C300-C260	-50	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 持货商出货意愿比较积极，但市场报价较乱，早间好铜-160⁻-130，平水-200，湿法-250。货源供应仍充足，贴水小幅持续扩大。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，下游询价良好，整体成交表现好于昨日。下游加工厂拿货适量，便宜的平水铜和湿法铜是成交主力。午后沪铜上演绝地反击，报价在正常水平下扩大，但要成交需降价，平水铜相对好做。持货商坚持逢高出货，部分急于出清，保持贴水稳定的前提下积极促成交，下游心态仍倾向于按需采购。

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小幅上涨500元/左右，上海现货均价44090元/吨，上涨480元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场开始调价，当月票，好铜基本贴150元左右，平水铜贴180-190元不等，湿法铜贴220-240元不等，成交依然不多。广东市场年底接货不积极，库存不高，好铜+120元左右，PC铜+80-90，现货库存在1万吨左右，第二交易阶段，上海市场贴水继续扩大，目前带票，好铜贴180-190元，平水铜贴230元，湿法暂时报价不多，成交一般。

冶炼方面，今日出货报价表现不理想，江铜出厂报价升水50元/吨，散货报价成交少，长单接货不多。华东市场江铜报价贴80-90元/吨不等，市场现货供应减少，成交一般。

铜陵有色，当地出厂报价升水50元/吨，长单出货，散货当地出货不多；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色，当地报价升水60元/吨，长单接货多，散货少量出；华东市场无报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价44280元/吨，平水-贴150元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴50-150元，成交不行；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商零单贴50元/吨，难成交；广东市场云铜报价升水升水150元/吨，接货不多，但由于货少，供应商不愿调价，下午升水基本不变，成交表现不佳。

表二 27日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	44220	+500	大冶有色	44280	+500
东营方圆	44100	+450	祥光铜业	44100	+450
金升有色	44050	+450	金川集团	44220	+500
北方铜业	44750	-250	恒邦股份	44700	-300

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，铜价小幅度回升，下游企业依然正常开工，依然维持按需拿货的状况，不过接近年底，市场部分贸易商开始关账，导致现货流通不畅。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有大户拿货，但采购价格偏低，由于市场目前库存低位，因此供应商并不愿意妥协，导致升水坚挺，成交清淡。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依然不采购，导致市场较为清淡，目前天津市场贴水继续150元/吨

左右报价，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

今日电解铜价格小幅上涨 500 元/吨左右，废铜市场价格跟随上涨 300 元/吨，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 37800 元/吨；佛山市场光亮铜报价 37500 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 37600 元/吨，台州市场光亮铜报价 37800 元/吨。

表三 27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	38100	37800	34700	不含税
佛山	37650	37500	33750	不含税
天津	36000	37600	35050	不含税
台州	35900	37800	33300	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势: 今日 LME 市场继续休市。上周五 3 个月伦铜重挫 1.08% 至 5469 美元/吨，收盘价接近于年内 11 月 18 日创下的低点。持仓方面，12 月 22 日，伦铜持仓量为 36.2 万手，周剧减 22670 手，显示多空积极减仓离场，铜市人气下滑。

行业资讯: 12 月 25 日，环境保护税法获得十二届全国人大常委会第二十五次会议表决通过，这是我国第一部推进生态文明建设的单行税法，将于 2018 年 1 月 1 日起施行。此次通过的环境保护税法，将从税收杠杆入手，令企业多排污就多交税，少排污则能享受税收减免。

现货方面: 12 月 27 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价格 44060 元/吨-44120 元/吨。大半企业已进入年末结算状态，票据价差逐渐淡出市场，市场活跃度明显下降，供需两淡，现铜基本维持上周贴水状态水平报价，部分下游刚需接货，令湿法铜贴水出现收窄，年末氛围渐浓。

库存方面: 截止 12 月 23 日当周，LME 铜库存报 334525 吨，周剧增 27450 吨，为 11 周来第二次增加，远高于年内库存均值 23 万吨，年内库存高点为 379175 吨；截止 12 月 23 日，

上期所沪铜库存报 134377 吨，周减少 9649 吨，为过去四周里第三次减少，显示短期国内库存压力有所下滑。

观点总结：隔夜沪铜主力振荡企稳至 44120 元/吨，今日 LME 市场继续休市，缺乏外盘指引，沪铜走势偏振荡。建议短期铜市操作由偏空转为区间振荡。沪铜 1702 合约可于 43800-45000 元区间高抛低吸，止损各 600 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该公司的当然客户。

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：ligq@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