

## 炒作热情再次爆发 铜价暴涨

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜今日出现暴涨，市场需求未有起色之前，铜价已然出现暴涨，表面市场开始炒作后市需求预期；目前铜基本面有利好预期，但实际影响并未开始产生。由于铜价暴涨，且走势波动较大，从而使现货一早报价较为混乱，现货对1702合约报价，好铜贴10-20元/吨区间出货，平水铜贴70-80元/吨左右，湿法铜贴170-190元/吨，成交表现清淡；之后调价好铜贴20-30元/吨，平水铜贴90-100元/吨，湿法铜贴200-250元/吨，成交依然不佳。

表一 13日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 $\geq$ 99.99%	C20	-10	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	C20	-10	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	C30-C20	-10	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	C140-C120	-10	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C190-C170	+50	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜大幅高开震荡上扬走势，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度再次扩大；开市成交表现清淡，虽后来开始扩大贴水出货，但成交依然不行；当日下游接货情绪谨慎，观望居多；延续至下午市场同样没有动静，市场处于“冰冻期”，成交清淡。

#### 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2775-2910元/吨，上海现货均价49615元/吨，上涨2775元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜当月合约1702报价贴10-20元/吨，平水铜贴50-60元/吨，湿法铜报价贴170-190元/吨，期铜低开震荡下探趋势，日内下跌趋势不明显，节后企业采购需求并未开始，只有少部分企业进行零散采购，采购量较少。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水110元/吨出货，对当月合约报价，散单无货可发，长

单发货逐步减少，成交清淡；华东市场贵溪报价贴10元/吨，对当月合约报价，成交清淡。

铜陵有色当地挂牌报价升110元/吨，散单无报价无成交，长单供应正常，当地市场除接货长单以外，基本没有接散货企业；华东市场并未有铜冠牌铜报价，市场无成交体现。

金川集团，当地并未出货，上海市场报价贴50元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价贴60-80元/吨，对次月合约报价，成交清淡；之后调价贴90-100元/吨，成交依然较少。

大冶有色，当地无散货，上海市场无零单，且大冶在上海市场有收货意愿，主要用于交现货长单；广东市场大冶并未出货。

云铜在广东市场无报价，铜价暴涨，又临近交割换月，冶炼企业出货意愿不强。在重庆市场云铜不报价，同样因为检修。天津市场云铜报价贴230-250元/吨出货报价，成交少，市场贴250元/吨主流报价，但接货较少。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴60-80元/吨，下游补货情绪已收尾，东营方圆长单发货同样不多，零单不出；祥光基本报价贴60元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 13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	49770	+2800	大冶有色	49740	+2800
东营方圆	49600	+2800	祥光铜业	49600	+2800
金升有色	49550	+2800	金川集团	49760	+2800
北方铜业	49600	+2800	恒邦股份	49600	+2800

数据来源：我的有色网

## 铜材市场分析

今日华东地区下游客户反馈，期铜价格大涨，企业畏高铜价，加上上周五部分企业已备货，近日无采购计划，观望情绪浓厚，且目前市场库存处于高位，使得市场成交清淡。

今日市场铜材加工费小幅下降，其中华东地区铜杆加工费出厂 300-400 元/吨，板带加工费在 5000-6000 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因期铜价格拉涨，加上库存持续猛增，市场流通货源充裕，且临近交割，持货商贴水调整意愿不大，市场整体成交依然清淡。目前华南地区铜杆

加工费送货出厂报价 400-500 元/吨,板带加工费送货 5000-6500 元/吨,管材加工费 5500-7000 元/吨。

华北市场铜加工企业今日开始恢复正常生产,但因畏高铜价,并未采购,市场成交清淡,目前华北市场铜材加工费不变,铜杆加工费 450-550 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格大幅上涨 2770-2910 元/吨,废铜价格跟随其铜价上涨 2000-2500 元/吨。市场方面,目前主流市场货源不多,进口废铜清关较少,废铜加工企业现阶段多以采购非标或者稍差电解铜为主。年假刚刚结束,废铜需求企业已恢复生产,部分企业正常采购,市场整体成交清淡。

据市场不含税报价:上海市场光亮铜价格 43350 元/吨左右;佛山市场光亮铜报价 43200 元/吨左右;天津市场光亮铜价格报价 43300 元/吨左右,台州市场光亮铜报价 43300 元/吨左右。

表三 13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	43250	43350	40150	不含税
佛山	43350	43200	39750	不含税
天津	41000	43300	39850	不含税
台州	41000	43300	38450	不含税

数据来源:我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论:** 外盘走势:亚市伦铜延续反弹,进一步扩大上周五涨势,其中3个月伦铜最高升至 6204 美元/吨,现小幅回落至 6146 美元/吨附近,伦铜目前有效企稳于均线组之上,上涨趋势明显。持仓方面,2月9日伦铜持仓量 32.2 手,日减 428 手,伦铜减仓拉升,表明铜价上涨主要受空头积极回补带动。

现货方面:2月13日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 100 元/吨,平水铜成交价 49400-49740 元/吨,升水铜成交价 49440-49800 元/吨。持货商心态各异,好铜多捂货惜售,平水铜对 1703 合约报价,报价水平在贴水 370 元/吨-贴水 320 元/吨,好铜报贴水 250 元/吨

附近，市场供应货源以平水铜居多。铜价大涨近5万元后，下游回归首日未见明显入市，存在畏高情绪，成交以投机商为主，铜价短期涨势未止，低库存者可适时入市。

内盘走势：沪铜主力合约1704进一步扩大上周五夜市涨幅，尾盘收涨至50120元/吨，较上一交易日结算价上涨2550点，涨幅5.36%，持仓量245852手，日增仓67870手，成交量616476手，其收盘价创下2014年8月22日来的新高。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1703合约和1704合约正价差扩至250元/吨，表明远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数冲高回落，最高升至101.02，现交投于100.65附近。今日，中国央行时隔六天重启逆回购，但仍净回笼900亿元。但上周五公布的1月进出口数据强于预期，改善市场对中国短期经济的预期。行业资讯方面，智利国家铜业委员会（Cochilco）公布的数显示，智利2016年铜产量为550万吨，低于2015年的580万吨，也是自2012年以来的最低铜产出水平。

行情研判：2月13日沪铜强势飙升，站上5万关口，因智利铜矿罢工事件持续发酵，另外Grasberg铜矿出口许可问题仍存疑，供给端的疲软有望进一步催涨铜价。技术面上，持仓较上周五继续明显放大，表明资金追捧，MACD指标已放出红色能量柱，上涨动能或持续释放。操作上建议沪铜1704合约上涨格局明显，短多入场参考49600元/吨，目标50800元/吨，止损49100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

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