

## 本期观点

伦铜弱势运行，面临探底趋势，且逼近整数关口6000美金；日内沪铜刺穿支撑关口打破前低，并有持续下行迹象，主力合约收报43960元/吨，跌590元，跌幅1.32%。现货市场贴水持续扩大，沪伦比值持续修复，进口铜供应略增冲击市场，而需求继续疲软，因此价格难有支撑，持续低位震荡。

## 市场概要

### 原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货价格维稳，市场上铜精矿货源充足，冶炼厂拿货一般。铜精矿计价系数，目前20%品味现货铜精矿含税自提计价系数79%-80%，送货到厂82%-83%。

### 期货市场

1503合约隔夜稳住低位区间44200-44400震荡，今天开盘不稳调整难度较大，下午盘继续下滑探底拉低下影线43790，持续阴跌且大幅打破布林带通道，大幅超出上周预期，正在逼近前低43560，上方压力下移令下方防守艰难，注意周线43600一线防守表现。外盘持续下探8连跌近300美金，或受原油及欧洲政治风险和经济低迷拖累，换月前难有上攻动力，夜盘或再次进攻2010年6月份低点6048位置，换月交割前后市场表现谨慎，布林带通道直线下探或寻求底部支撑，注意低位区间6040-6100走势。注意短线机会。

### 下游市场

铜材市场：今日铜材市场表现不积极，仍没有较明显备货迹象，且临近年底交割换月加工企业谨慎拿货，受数据和投资预期影响，市场悲观氛围再度浓郁。据市场反馈，现在加工企业开工情况很差，接单意愿仍然较弱，相比之下2015年长单签订情况远差于2014年同期，尽管国内外投资项目、货币政策等仍有拉动，但短期来看效果不明显，或期待国内有进一步更大的政策资金支持。

废铜市场：今日上海地区1#光亮铜报价41700，国标低氧杆8mm报价46400，持货商出货意愿不强，且精废价差继续收窄，废旧市场操作难度增大。受部分冶炼和再生回收企业影响，市场货源略偏紧，而国外好废铜货源进口不多，参与者或有期待新一年进出口市场政策支撑，而对于需求持货商还是抱有希望，认为再生拆解市场仍然值得关注的方向。

## 明日预测

伦铜跌至四年半新低，投资者押注跌势将继续扩大，因美国和中国需求增长停滞。12月美国就业或余额增长，但薪资创至少八年来最大降幅。中国通胀年率数据给决策者提供更大的放松政策空间。市场寄希望于政策方面的支撑，因此短期内铜价继续下探，注意晚间整数关口44000争夺表现。

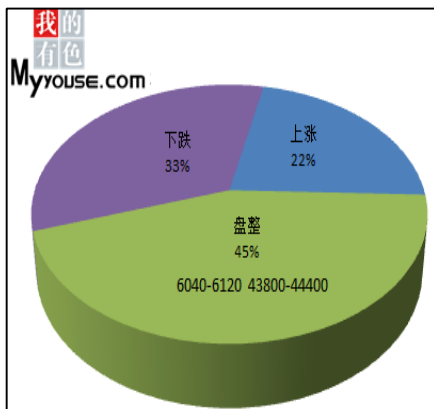
## 我的有色-铜团队

交割前供需欠佳  
连阴行情难有反转

### 上海市场铜现货走势



### 市场预判



主 编：王 宇 李国庆 臧 林

陈天飞 王 莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：liaojiali1992@163.com

## 一、原料市场评述

### 1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报贴水170元/吨到贴水90元/吨之间。沪铜主力1503开盘44100元/吨，收于43900元/吨，跌590元/吨。今日铜矿呈现下探走势，各地价格下调55元/吨至75元/吨不等，成交量无大起色，甚为冷清。行业方面，伊朗矿业发展和革新组织（IMIDRO）在1月10日发布报告称，当前财年的前九个月（2014年3月21日-12月22日），伊朗铜精矿产量共计594,410吨。伊朗铜矿资源储量位居世界第二。目前，该国有六座铜矿运营。目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数79.5%-80.5%，天津港18%品位铜矿石港口自提计价系数 77%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 80%-81%。

### 2、废铜市场评述

今日废铜价格跟随电解铜小幅回落，个别地区有300元/吨的振幅。目前市场上持货商积极性不高，一般厂家仍在寻找低价货源，而市场上小散户的日子不太好过，预计后续废铜价格依旧维持在低位运行状况，建议需要用废料的厂家可适量趁低采购。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	光亮铜价格	低氧杆价格	H62黄杂铜	备注
天津	41200	44900	29350	不含税
佛山	41500	40800	30850	不含税
保定	41700	43100	29050	不含税
上海	41700	46400	28900	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场仍较为平淡，总体表现偏弱。局部冶炼厂因为库存吃紧，适当上调废铜采购价补充库存，但这毕竟是少数；下游需求仍不理想，贸易商仍通过降价换取成交量。

## 二、现货市场追踪

**Myyouse上海成交简报：**沪期铜延续跌势，后期仍有弱势下行趋势。早间好铜报价较少，部分贸易商试探性贴水50-60，无人问津。9:30后沪铜下探趋势打开，市场报价增多，部分贸易商积极扩大贴水，好铜至贴水80-100，小贸易商和下游略有询价，无大量成交。重新开盘后铜价弱势难改，好铜贴水100以上，且拿货者依旧观望等待。今日市场表现货源仍然相对充足，因下游拿货意愿低下，商家就积极下调贴水幅度出货。下午升水没有明显起伏，好铜贴水维持在-100~-120，多等待换月交割，逢低入市为主。

## 1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水180至贴水80元/吨，升水铜成交价格44900元/吨-45000元/吨。沪期铜延续跌势，保值盘获利流出，加之沪伦比值继续修复，进口铜涌出，整体市场供应较为充裕，中间商缺乏投机空间，入市积极性下降，下游刚需为主，市场畏跌情绪较重，交投略显清淡。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu≥99.99%	C80	-0	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C100-C80	-0	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C120-C100	-0	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C160-C130	-0	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C200-C170	-0	含税

数据来源：我的有色网

## 2、铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水220至贴水100元/吨，升水铜略有成交，整体市场买兴不强。冶炼厂方面，江西铜业报贴水50元出货，成交少，长单稳定供货；大冶有色出货报价贴水100元，其长单供应的华东市场较少，华南市场长单供应量增加；铜陵有色贴水70元出货，成交一般；上海大昌报价贴水140元出货，成交量80吨。今日冶炼厂整理成交较清淡。

表三 12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	45000	-400	大冶有色	44900	-400
东营方圆	44950	-450	祥光铜业	44950	-450
金升有色	44950	-400	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	44950	-450	恒邦股份	44950	-450

数据来源：我的有色网

## 3、国内主流地区价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水220至贴水100元/吨，升水铜成交价格45460元/吨-45540元/吨。沪期铜小幅回落，走势承压，看跌意愿增加，隔月价差依旧高企并扩大至近500元/吨，持货商纷纷继续主动调降低水出货，现铜贴水逐步扩大。由于人民币贬值预期引起沪伦比值持续修复性上涨，进口铜货源增加，冲击国内的现铜，市场供应充裕。近午间部分中间商入市吸收好铜，牵制现铜贴水继续扩大，铜价跌破45000元后下游逢低入市有所改善，但市场仍难以摆脱周一特征。

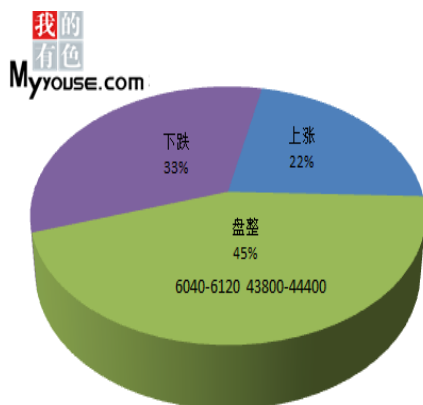
表四 12日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	45000	45400	44950	44870	44900	45270	45270	45050	45035	45082
涨幅	-450	-450	-450	-380	-340	-380	-400	-300	-350	-389

数据来源：我的有色网

## 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：** 上周整体数据表现略欠佳，周五晚间公布美非农数据显示失业率下滑，但美联储官员称其就业市场仍显疲弱，且认为美不应该过早加息，伦铜小幅受振上涨 20 美金，尾盘略收高，但支撑强度不足，金属市场继续趋于弱势震荡。欧央行评估欧版 QE 模型，且提出最多 5000 亿欧元的投资级债券购买计划。市场认为政治风险仍存，但关注点不仅仅在希腊，而应该是欧元区，金属市场承压或下探寻底。

1503 合约隔夜稳住低位区间 44200-44400 震荡，今天开盘不稳调整难度较大，下午盘继续下滑探底拉低下影线 43790，持续阴跌且大幅打破布林带通道，大幅超出上周预期，正在逼近前低 43560，上方压力下移令下方防守艰难，注意周线 43600 一线防守表现。外盘持续下探 8 连跌近 300 美金，或受原油及欧洲政治风险和经济低迷拖累，换月前难有上攻动力，夜盘或再次进攻 2010 年 6 月份低点 6048 位置，换月交割前后市场表现谨慎，布林带通道直线下探或寻求底部支撑，注意低位区间 6040-6100 走势。关注整数位 6000 关口表现。

## 三、期货市场追踪

## 1. 期货市场分析评述

图一 12日沪铜1503合约K线走势图



数据来源：文华财经

由盘面可以看出，沪铜隔夜坚挺难支打破前低下探，今回落至整数关口下方整理，尾盘收43960，上方压力强势下行，换月前或现逼仓行情，但现货供需支撑不强，或再次打开下方空间，且风险因素存在技术盘面不强，注意后期政策变化。1503合约总持仓量减少1014手至307588手，成交量403724手，结算价44140，跌幅1.32%。

## 2. 机构观点

**中电投先融期货：**空头剑指6000美元关口 铜价看空思路不变。国际金融市场中各重要品种：美元指数上周创新高后有所回落，最高冲至92.52，最低探至91.11，收盘上涨0.82点，以91.93报收。从技术图表上看：美元指数上周冲高后有所回落，目前回调的强支撑在20日均线90.40附近，预计回调后还会上行。美原油上周继续回落，主力约3月最高冲至53.12美元，最低探至47.35美元，以48.99美元报收。技术图表上看：美原油上周继续下探，整体依然是弱势结构，强支撑在美原油指48一线，短期依然有下跌空间。沪铜主力合约3月今日早盘略微高开后窄幅振荡，由于目前沪铜与伦铜价差超过1000，因此即使伦铜出现反弹国内也只会调整价差，可以预见国内的反弹会很弱，整体坚持看空思路不变。

**大有期货：**铜价6000美元关口多空博弈将升温。废铜与电解铜价差继续收窄，市场再传某冶炼厂停工减产。路透消息：铜交易商紧张地关注6,000美元和5,500美元的两大笔卖出期权，随着铜价跌至2010年来最低点，他们担心这可能加速铜市数年来最长颓势。技术上LME伦铜延续下跌趋势难改，破位6100美元后，下方6000美元大关将会成为多空争夺的主要阵线。

对应沪铜主力1503合约下方43500—43000元，在此价格区间将会重演多空大战的局面，可密切关注持仓量的变化。操作上谨慎看空，高位空单持有，低位支撑附近出现大幅度增仓不盲目杀跌。

## 四、铜材市场追踪

国内政策方面不断有项目投资计划，且年底市场资金前期紧张程度缓解，但银行放贷依然很紧，国外数据表现欠佳，尤其是欧元区风险因素更加重经济疲软态势，消费市场难有反转，投资者担忧情绪加重。短线刺激不足以拉动，但加工企业更看重的下游消费的回暖，国内加工行业对后市发展的远景预期，因此企业间相对谨慎且重视加工市场的持续表现。

**铜板带市场：**今日加工企业无接货，开工接单情况较同期明显下滑，且长单签订不是很理想，大幅低于厂家预期。从市场反馈来看，山东市场变压器框架材料等用量有增加，但受之前企业关停因素影响，贸易商无明显拿货，对价格的持续下滑企业表示无明确计划，加工费方面无法调降；江浙市场，漆包线和电路板等材料用量有增加，但受资金等因素困扰，多数企业接单量较前期有下滑，且春节因素影响已经开始出现陆续关停等待现象。

**铜杆线市场：**今日铜杆报价略稳，但整体仍处于下滑趋势，上冲时机或仍在推迟，而消费端欠佳导致供应压力加大，年底政策资金等方面表现。市场反馈来看，一些铜杆线缆加工企业长单的签订有变化，部分企业上调明年长单加工费，主要考虑到铜价仍处于探底趋势，且接单量不足或影响企业盈利，而小幅调整加工费或对整体市场影响不大。贸易商仍坚持少量现货接单为主，对于企业资金他们表示大多企业仍处于困境，价格不明朗产销情况受限，铜杆线市场或面临一场较大的变动，中小企业多限产排查等待，无意年底博行情备货。

**铜管市场：**今日铜管市场表现略积极，家居水暖用量有增加，且黄铜管需求略活跃，价格上表现稳定。据市场反馈信息来看，最新数据显示，洗衣机空调汽车等产量环比有增加，或受年底新屋成交和节假日促销等带动，终端消费略好推动铜管销量回升，尽管同期增幅不大，但整体给市场在寒冬时节带回丝丝暖意，加工企业仍关注家电销量和房屋市场数据。

## 中国铜市场报告订单

## 上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyouse 铜价指数
- 现货铜市每日简评
- 铜厂报价
- 现货成交行情
- 电解铜每日成交报告
- 铜材市场价格
- 铜材厂家开工率
- 铜材厂家订单新增
- 铜期盘评述
- 行情预测
- 每日行业资讯
- 每日新闻讯息

订阅公司 (请填写公司全名):

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期:        年    月    日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司

地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号

电 话: 021-26093967

传 真: 021-66896910

费 用: 2600 元人民币/年

汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司

帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232

开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
- 矿山-除中国以外
- 贸易商
- 冶炼厂-中国
- 冶炼厂-除中国以外
- 铜材厂
- 贸易商
- 期货公司
- 金融机构
- 研究机构
- 政府机关
- 其他

铜研究团队联系方式:

王 宇: 021-26093257

李国庆: 021-26093892

臧 林: 021-26093896

王 莉: 021-26093967

邮 箱: [lily\\_wong87@126.com](mailto:lily_wong87@126.com)

本报告由我的有色铜研究团队开发, 版权属于上海钢联电子商务股份有限公司, 未经授权不得复制、转发, 引用需备注来源。

## 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。

---

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路68号 邮编：200444

联系人：廖佳丽 电话：021-26093253

邮箱：[liaojiali1992@163.com](mailto:liaojiali1992@163.com)