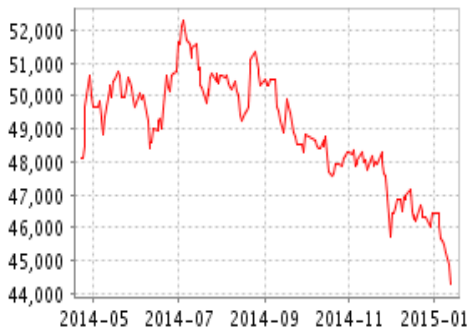


## 本期观点

### 我的有色-铜团队

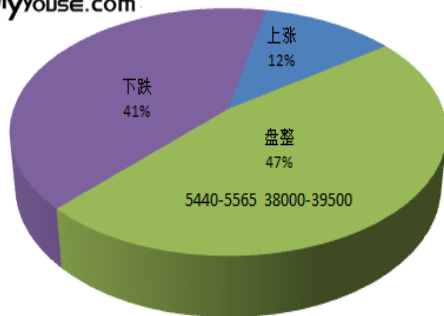
## 沪铜跌停无底线 难倒多少英雄汉

### 上海市场铜现货走势



### 市场预判

我的有色  
Myyou.se.com



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

沪铜主力合约1503开盘报于42300元/吨，全球期铜市场普遍暴跌，沪铜主力合约开盘半小时后随即跌停，最终收报41190元/吨，跌2170元，跌幅5.00%。今日上海电解铜现货报贴水2000至贴水1100元/吨，升水铜成交价格41520元/吨-41640元/吨。现货市场，沪伦比值有所回落，进口铜供应压力暂缓，沪期铜暴跌，市场恐慌心理加重，成交寥寥。

## 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大幅下跌，市场上铜精矿货源充足，冶炼厂无入市热情。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

隔夜外盘九连阴迅速走低再破5800至低位5774，尾盘下翘低位难稳，今持续低位下探且大幅走低超400美金，5800位置压力大增，注意下方5445一线小幅支撑；沪铜再次跳空低开维持42500一线窄幅整理，技术支撑渐弱且布林带通道成全面压力，并形成新的阻力区间。今开盘维稳后再临跌停，技术面难有支撑，沪铜或跳空打开跌停而后位于40000关口下方整理，注意36000-38500区间走向。

### 下游市场

铜材市场：今日沪铜暴跌至停盘，铜材企业悲观氛围浓郁，无人拿货，市场陷入一片沉寂，而换月在即沪铜的大幅下挫令市场始料未及，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，市场投资者参与度降低。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支持。

废铜市场：今日上海地区1#光亮铜报价39700，国标低氧杆8mm报价43400，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持，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

近期欧美经济状况继续分化，加上希腊问题悬而不决，令宏观层面对铜价的压力持续增加。基本面方面，铜市基本面依然十分脆弱，供应进一步加快，需求端表现不佳，供需矛盾继续向有利于空头的一方演进。在宏观面和供应压力的驱动下，预期铜市将延续调整格局。

## 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2000元/吨到贴水1100元/吨之间。沪铜主力1503开盘42300元/吨，收于41190元/吨，跌2170元/吨。今日沪铜大幅下跌，直至跌停，铜精矿价格随之下行，各地价格下调310元/吨至460元/吨之间，矿工无入市热情，交投甚为清淡。行业消息，澳洲铜矿业者 PanAust 裁员5%，此次裁员主要针对老挝铜矿项目，因铜价下挫至五年多以来的最低位。PanAust 是老挝仅有的两家海外矿业公司之一。PanAust 计划在未来几年将 Phu Kham 铜矿的铜精矿产量增加30%，并研究开发第二座铜矿。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81%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 75%（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

今日电解铜跌停，废铜价格跟随电解铜大幅回落，个别地区有 1500 元/吨，甚至 2000 元/吨的振幅。市场供需双淡，持货商惜售态度坚决，废铜采购厂家接货较少，几乎没有成交。建议库存较少的商家可试探性少量接货。

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	38600	42200	28400	不含税
佛山	39000	38600	25900	不含税
保定	39700	40800	29050	不含税
上海	39700	43400	27900	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场市场仍较为平淡，总体表现偏弱。上海地区保持低量刚需成交；山东地区成交量持续下滑；广东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；河北、天津地区下游需求仍不理想，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：**沪铜暴跌，沪铜所有合约均跌停。早间好铜试探性报价-120，无奈反响不好，贴水有加大趋势。9:30之前基本无询价，随后沪铜全线跌停，市场好铜贴水报价-1200，询价、成交均无。跌停状态一直延续至停盘没有开板，现货交易滞缓，市场大多数均认为远未到底，且看伦铜走势，明天仍不容乐观。

### 1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水2000至贴水1100元/吨，升水铜成交价格41520元/吨-41640元/吨。今日沪铜跌停，按照以往情形，升水应该快速反应，扭贴为升。但今天却扩大至千元以

上，这种脱离了基本面的单边双下跌，实在无法把握。或许外盘技术性破位带来的心态失衡是最好的解释了。

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%	C1100	-990	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C1200-C1100	-1080	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C1500-C1400	-1350	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C2000-C1600	-1800	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C2500-C2300	-2000	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2000至贴水1100元/吨，升水铜成交价格41520元/吨-41640元/吨。开盘不到40分钟，沪期铜全线跌停，冶炼厂还未对外报价，而此时，市场恐慌情绪较重，市场上的报价也较紊乱，下游拿货寥寥无几，冶炼厂出货清淡。

表三 14 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	41900	-2600	大冶有色	41800	-2600
东营方圆	41760	-2600	祥光铜业	41750	-2600
金升有色	41650	-2600	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	41750	-2600	恒邦股份	41760	-2600

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2000至贴水1100元/吨，升水铜成交价格41520元/吨-41640元/吨。伦铜下泻跌穿5500美元关口，沪期铜各合约全线封跌停板，市场一时无措，早间报价一度紊乱，伦铜探低至5357美元/吨，沪伦比值大幅上修超7.6，部分获利盘积极出货，大幅调降现铜贴水水平至贴水1500元/吨-贴水1000元/吨，但恐慌心理令市场少有接货，近午间伦铜返升企稳在5500美元一线附近，市场逢低买盘逐步入市，成交出现改善，现铜贴水也相应收窄至贴水1200元/吨-贴水700元/吨，下游企稳后逢低接货增多，空头完全主导市场。

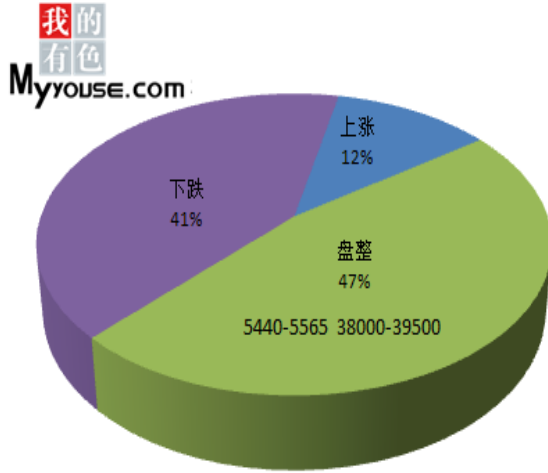
表四 14日国内主流地区现货价格

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	41800	42400	41750	41580	41630	41980	42070	41850	41835	41877
涨幅	-2600	-2400	-2600	-2700	-2600	-2700	-2600	-2600	-2600	-2600

数据来源：我的有色网

## 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论:** 数据支撑欠佳，欧元区通胀风险加重，欧版 QE 推出在即，而市场仍在担忧欧元区投资前景。美国市场复苏略显疲态，但整体经济表现稳定，尽管加息预期有不同声音，但投资者仍看好美国经济表现，但原油的下跌或令市场始料未及，金属市场加速下行。

1503 合约隔夜跳空低位整理，围绕 42500 一线小幅震荡，今表现不佳开盘即大幅下挫，至 9:30 后所有合约全部跌停，市场恐慌情绪升温，或预期再度重挫。注意晚间整数关口表现，谨慎下方 36000-38500 区间支撑变化。内盘跌停后伦铜未现止跌迹象，继续破位下行且连续跌破整数关口，最低至 5357.75，跌幅超 400 美金，或继续受原油及欧洲政治风险和经济低迷拖累。换月交割前谨慎观望，关注 07 年支撑位置 5250-5280 区间，晚间或 5500 一线整理后小幅回调。关注短线机会。

## 二、期货市场追踪

由下图盘面可以看出，沪铜隔夜走低后今继续大幅下挫，在伦铜的追赶下沪铜跌停，且未现止跌迹象，或仍迹象趋于低位下探，寻找 08 年以来的低位支撑。换月在即市场信心不稳，行情的大跌令贸易商出接货谨慎参与，供需面无支撑短期反弹无望，注意风险因素影响的放大。1503 合约总持仓量减少 5862 手至 309766 手，成交量 408472 手，结算价 42150，跌幅 5.00%。

## 1. 期货市场分析评述

图一 14日沪铜1503合约K线走势图



数据来源：文华财经

## 2. 机构观点

**瑞达期货：**铜价暴跌后该如何演绎？新年伊始，LME铜连跌9个交易日，本周跌速更进一步加快，1月12日和13日单日跌幅均逾4%，13日的单日跌幅更创下2011年10月10日的最大（当日暴跌5.5%），这样的表现让市场大跌眼镜，且猝不及防。而铜价在走出如此凶残的跌势，后期又该走向何方，值得我们深究。笔者认为此次铜价以如此凶残的形式下跌，引发铜市看空气氛急剧攀升，短期存在惯性下跌的风险，LME铜下方支撑需下移至5200-5000美元区间，沪铜即38000元-37000元。而若能跌至该点位附近，再逐步转变操作思路，届时若还能配合以上分析几项反弹动力，则趁机建立多单，博反弹。

**大有期货：**铜价崩盘下跌加速，底在何方。伦敦金属交易所的数据显示，这两种看跌期权的卖出选择权为5500美元和6000美元，合约数量分别为4449手和3906手，都将于6月份到期。高盛称今年二季度铜价可能反弹，这将取决于中国政府在一季度的购买量，季节性需求上升及潜在需求释放的力度。技术上LME雪崩式的暴跌，引发市场恐慌情绪，下方低点指向07年的低点5200美元以及5000美元整数大关的心里支撑。如此的快速暴跌类似与08年的危机和11年9月出现过。沪铜主力价格下方40000关口将随时被击破，对应伦铜价格加上恐慌的冲击，预计夜盘将考验39500—39000。操作上高位空单可持有，忌低位再去追空。

## 四、铜材市场追踪

今日沪铜跌停对铜材市场影响不大，加工企业仍然谨慎表现，接单情况明显回落，或显示年初消费有所萎缩。数据来看，中国2014年全年进口未锻造铜及铜材480万吨，同比增长3.4%，显示进出口市场表现良好，国内需求市场仍受到投资者关注，而政策方面也在不断调整支持小微企业。国内加工企业表现一般，或受资金等问题困扰，生产情况继续回落，或出现年初低迷状态等待后续市场变化。

**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。

---

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)