

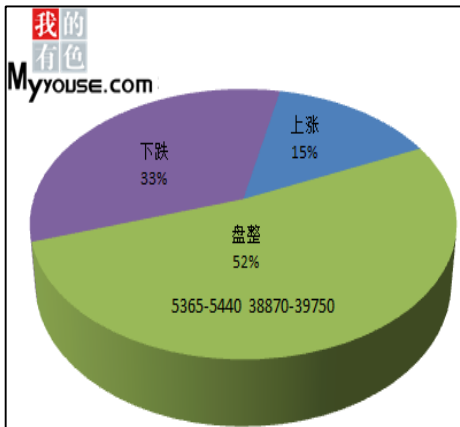
我的有色-铜团队

支撑不强引恐慌 沪铜弱勢再寻底

上海市场铜现货走势



市场预判



本期观点

沪铜主力合约1504开盘报于39710元/吨，日内沪期铜走势谨慎，承压日均线运行，窄幅震荡，尾盘再现回落，最终收报39320元/吨，跌370元，跌幅0.93%。今日上海电解铜现货报升水10至升水50元/吨，升水铜成交价格40020元/吨-40140元/吨。现货方面，持货商挺价惜售，升水出货，下游多以观望为主，供需双方呈现拉锯状态，总体成交清淡。

市场概要

原料市场

今日国内主流地区铜精矿现货价格维稳，港口货源增多，春节将近冶炼厂面临拿货补库情况，散货市场较为积极。10%品位铜精矿计价系数为67-72%，20%品味现货铜精矿含税自提系数79%-82%，到厂84%-85%。

期货市场

伦铜继续低位震荡，今跳空低开后震荡下行，至下午16:00时刺穿5400整数关口最低至5393附近，短线下挫40美金后收复整数关口，技术上下行压力加大，且无明显回调支撑。注意5365-5490区间变化；隔夜沪铜震幅扩大超600点，受外盘带动再次承压下行，短线支撑39300一线不稳，今日整体区间位于39300-39580，两小时均线压力再次下修，尾盘小幅下翘收低39320，布林线开口继续扩大下行，注意晚间38870-39750。

下游市场

铜材市场：沪铜面临艰难选择，但整数关口已失且下方支撑趋弱，低位震荡整理后探底趋势明显。大多市场悲观情绪不减，市场信心难以恢复，多地铜材加工企业开工情况已不足60%，新年春节前可能面临提前退市休假，且接单量的不足令多数参与者担忧2015年产销情况。现货贸易商已经休假多日，尽管寄希望于国家政策和出口退税等支持，但终端拿货需求日渐减少，市场交投活跃度继续呈弱势。

废铜市场：今日上海地区1#光亮铜报价36500，国标低氧杆8mm报价39000，价格略稳，现货市场交投氛围欠佳，国外货源略显紧张，价格的持续低位打压废铜回收市场。持货商出货意愿不强，零星买家少量接货，多数市场继续观望等待，且受关停企业的影响市场显得更加清淡。

明日预测

隔夜金融市场整体偏弱，欧美股市大部分收跌，因美国原油库存创新高使得油价暴跌，再度创历史新低。凌晨美联储1月会议纪要表明，美联储对经济更乐观，并重申能够在开始实现货币政策正常化商“保持耐心”，预期近期通胀继续走低。这意味着未来两个月加息可能性不大，也较符合市场预期，短期或缓和紧张氛围。聚焦周五公布的美国第四季度GDP初值及欧元区1月通胀数据。我们预计铜价继续下行探底，或逼近前低后弱势震荡整理。

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升水10元/吨到升水50元/吨之间。沪铜主力1504开盘39710元/吨，收于39320元/吨，跌370元/吨。今日铜精矿价格维稳，稳定充足的供货，市场交投较为冷清。行业消息方面，智利矿业公司 Antofagasta 预计今年产量增幅将略低于预期，而2014年产量符合指导目标，Antofagasta 公司预计，2015年铜产量约为71万吨，现金净成本为每磅1.50美元。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

今日废铜价格跟随电解铜有 100 元/吨左右的振幅。废铜市场，目前再生铜及冶炼厂家大部分开始歇业停产，市场对废铜的需求度锐减，几乎没有交易。短期预计废铜依旧是低价维稳格局。

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	36800	38600	26000	不含税
佛山	37100	38500	23400	不含税
保定	36900	38400	26450	不含税
上海	36500	39000	24000	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场仍然平淡无奇，总体表现偏弱。上海地区保持低量刚需成交，因月底更无明显拿货；山东地区成交量仍未有明显改善，正常生产企业逐步减少废铜用量，已停产企业仍然没有复产计划；广东地区仍有少量现货交易进行，但大多现金交易；台州市场光亮铜含税报价 38500，不含税 36200，目前客户基本选择用含税价成交，成交少；河北、天津地区下游需求仍不理想，近期电解铜价格的低迷也使得废铜贸易商苦不堪言，多数厂家表示年关将至，平稳度过年底最合适。

二、现货市场追踪

Myyouse上海成交简报：早间开盘市场无反应，随后好铜报+60。后贸易商调价出货，市场好铜升水稳定在+30⁻+40，市场多寻求贴水货源，对此持货商挺价惜售，下游询价尚可，具体成交量并无太大提升。主流成交时段内好铜升水回稳定，报价+30⁻+50，平水铜仓单货成为大家追逐的对象，但市场已难觅其踪迹。好铜方面持货商调价出售，下游询价尚可，周四备货渐起但量不大。下午好铜升水调至+10⁻+40，货源供应相对充足，仍然是跌一点就涌现出接

货，涨一点大家都驻足观望。铜价仍在40000位置，供需双方持续拉锯战。今日成交量较昨日有所下降但因周四备货不像之前尴尬。

1、升贴水价格走势分析

今日上海持货商调价出货，月末持货商换现意愿增加，早间纷纷主动调降升水出货，现铜升水涨跌互现，近午间部分中间商入市收货，吸收低价货源，现铜货源骤减，再现升水再涨，下游按需为主。

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%	B40-B50	+30	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B30-B50	+20	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B30-B40	+30	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B10-B30	+20	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C50-C30	+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升水10至升水50元/吨，升水铜成交价格40020元/吨-40140元/吨。江西铜业近期生产开工有所下降，不过原料库存依然较高，铜精矿进口速度开始放缓，不过由于1月上旬铜精矿进口量较大，年后用于加速生产的原料供应充足，不会出现紧缺，今日当地上午挂牌报价110元，上海市场升水50元，当地长单为主，散单出货少，成交清淡；铜陵有色开工表现同样出现走低，上午当地升水90元，上海市场报价升水40元，成交清淡；大冶有色依然长单供货大江大板至华南市场，华东市场出货江铜PC，不过今日出货量下降，成交清淡。

表三 29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	40250	-500	大冶有色	40200	-400
东营方圆	40150	+70	祥光铜业	40100	+50
金升有色	40100	+50	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	40100	+50	恒邦股份	40150	+70

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升水10至升水50元/吨，升水铜成交价格40020元/吨-40140元/吨。沪期铜弱勢整理，少量持货商放出进口铜货源，供应较昨日略增，但由于平水铜受市场青睐，

挺价意愿较强，拒绝贴水出货，与好铜无价差，湿法品牌货源略增，早间市场交投一度活跃，中间商择机入市，吸收低价货，下游多以观望为主，谨慎心态居多，供需双方出现拉锯状态，成交先扬后抑。

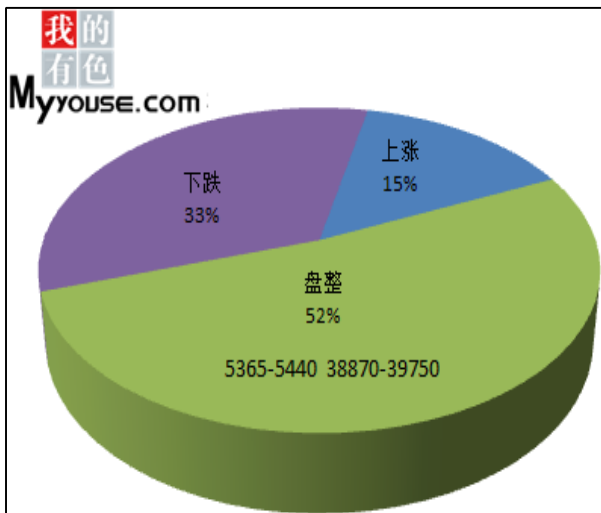
表四 29日国内主流地区现货价格

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	40200	40600	40150	40080	40125	40480	40220	40150	40155	40240
涨幅	+50	0	+50	+30	+150	+30	0	0	150	+52

数据来源：我的有色网

4.明日铜市场趋势调查



Myyouse评论：昨日央行上调人民币中间价后，人民币即期较中间价大幅下跌，跌幅一度达到1.956%，至6.2477，逼近2%的汇率限制，刷新此前最低记录。周三，美联储1月声明称，委员会一致同意对加息应有“耐心”。美联储对经济更乐观，并指出新增就业强劲，但预计通胀近期会下降。美联储称作加息决定时会考虑海外经济。尽管美数据继续向好，但投资者对金属市场仍有担忧，大幅下挫趋势继续存在，疲态短期难缓。市场预期中国央行即将降息或降准，再次增强市场流动性，但我们预计刺激作用不大，实体经济继续面临压力。

我的有色网分析师认为，隔夜宽幅震荡后今继续下探，今测试两小时线支撑 39300 附近，但料受技术和现货供需双重压力，或再次走低下破 39000。布林带通道下方区间扩大至 42700-38300，逢高做空思路不变，短线可背靠 10 日线空单增仓跟进。因此我们预计，下方较强支撑在 36500-37500 附近，中长线做空良机仍存，但注意设置止损。

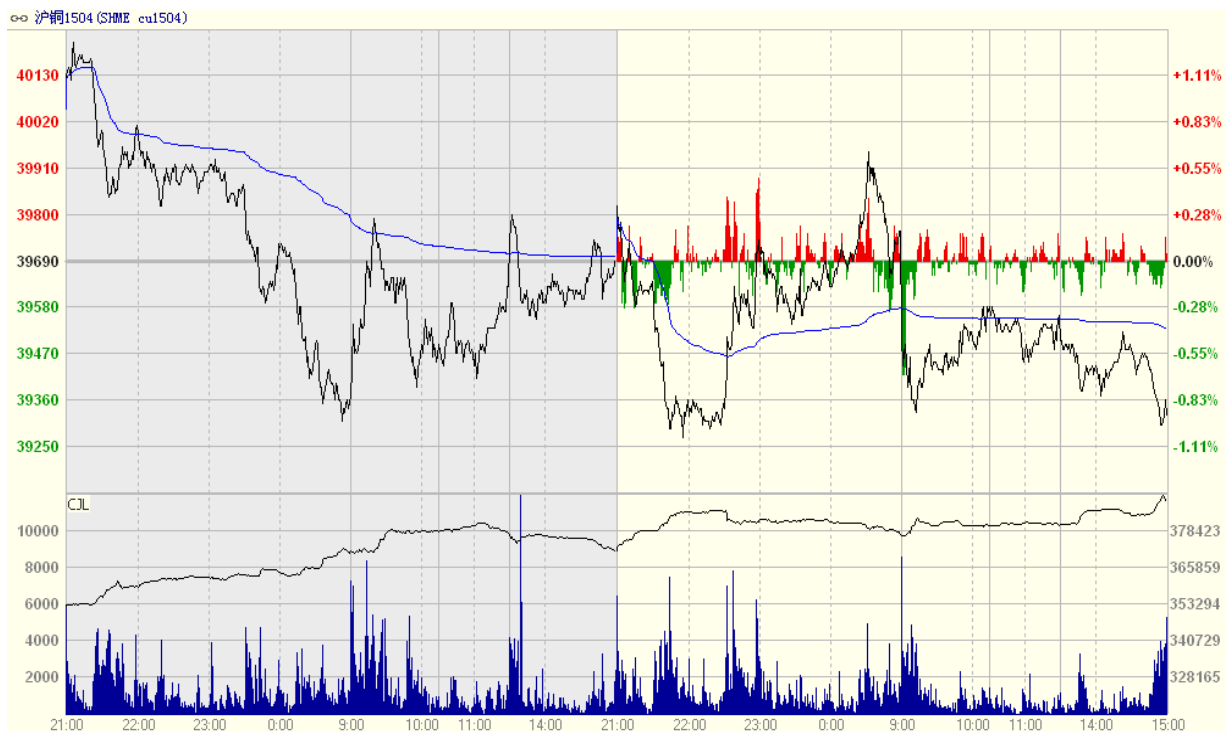
三、期货市场追踪

由下面分时图可以看出，沪铜隔夜宽幅震荡后今继续低位下探，昨日提示位置仍有弱势支撑，但技术上压力加重，下行空间继续存在。现货供需表现欠佳，国内外经济数据略好但

金属市场难以受振。外盘下午盘争夺 5400 关口且有打破趋向，技术上仍有近 200 美金的下探空间，投资者继续谨慎操作，逢高做空。1504 合约总持仓量增加 16712 手至 388782 手，成交量 602624 手，结算价 39520，跌幅 0.93%。

1. 期货市场分析评述

图一 29日沪铜1504合约分时走势图



数据来源：文华财经

2. 机构观点

银河期货：联储声明偏鹰派，铜市短期承压。回到铜市来看，国内现货平水到升水50元，比昨日回升40元，少量持货商放出进口铜货源，供应略增，市场交投一度活跃，中间商择机入市，吸收低价货，下游多以观望为主，谨慎心态居多，供需双方拉锯，成交先扬后抑。供应方面消息，英美资源集团周三发布，该公司2014年四季度铜产量同比减少18%，至17.48万吨，2013年同期是同比增长了24%。集团产量下降主要是由于Los Bronces和Collahuasi铜矿矿石品位下滑。技术上看，近期仍是关注近期低点支持的有效性，国内4月铜在39000元，LME铜支持在5340美元附近。

四、铜材市场追踪

铜板带市场：铜材市场继续呈观望状态，多数企业年底无接散单意向，成交情况欠佳。今日铜板带报价暂稳，贸易商担忧情绪加重，认为铜价或在上半年现低点 36500 附近，铜材加工行业利润欠佳，多等待且改变营销策略以应对 2015 年铜弱势表现。国内临近春节长假，需求的低迷令多数企业开始安排假期。从市场反馈来看，主要市场加工企业开工率已不足 60%，

多数企业退市等待，现货市场已经呈现有价无市状态，且铜板带终端更是销量不旺，令其面临较高的库存压力而无意补库。

铜杆线市场：今日铜杆报价略稳，华南市场和江浙市场价格价差在 350-400 左右，且长单的签订情况仍然较差。据当地贸易商反馈，一些铜杆线加工企业盈利持续收缩，部分企业开始进入新一轮的停产检修，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，而小幅调整产期检修有利于提高产品质量和躲避需求淡季。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：铜价下挫铜管加工企业无意补库，仍然较坚挺报价，部分企业小幅调整，对于年底需求的低迷企业早有预料，因此多数在前期已经压低库存，以达到节源开流的效果。消费市场反馈来看，国内房屋数据有好转，家居、家电等用铜管有部分刺激带动，且春节前后或有较大的促销等刺激活动，终端消费将有小幅带动。市场认为，电解铜价格的不断下探维持低位，有助于减少铜管原材料成本，但铜管企业不希望铜价继续探底，对于冶炼已经接近成本线，对于加工价格更加透明，企业赢利也将不断收窄。

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:

- Myyou.se 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

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

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

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