

需求始终拖累铜市 期铜出现回落趋势

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

昨夜夜盘沪铜表现小幅震荡下探趋势，今日沪铜延续下跌趋势，上午下跌趋势不明显，下午开始出现明显回落；消息面有45万亿基建投资，和降准预期消息，虽然引发市场投资者利好心态，短期推涨铜价；不过目前下游需求市场表现不理想，导致铜价无上涨动力，开始出现小幅回落趋势。当日市场现货报价依然积极，但成交少，一早好铜报价贴110-120元/吨区间出货，平水铜贴230-250元/吨不等，湿法铜贴300-350元/吨，下游接货意愿较弱，供应商出货困难，成交不理想；之后开始调价好铜贴120-140元，平水铜贴270-290元，湿法铜贴320-380元，成交依然不佳。

表一 上海地区现货升贴水价格表

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C280-C270	-	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C380-C320	-	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜出现震荡下探走势，下跌幅度不明显，需求疲软是主因，当日现货铜贴水当月票、下月票都出货报价，且贴水幅度当日出现扩大趋势；开市成交表现清淡，虽后来继续扩大贴水出货，但成交依然不行，目前下游接货意愿依然较差；延续至下午市场同样没有动静，市场处于观望期，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总体表现下跌，上海现货均价48470元/吨，下跌420元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水120元/吨出货，对当月合约报价，散单无货可发，长单发货正常，成交表现一般；华东市场贵溪铜一早报价贴120元/吨，对当月合约报价，成交不理想，之后开始贴水140元/吨，拿货依然较少。

铜陵有色当地挂牌报价升120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，当地出货一般，上海市场报价贴130元/吨，接货商拿货少，谨慎观望，市场成交清淡。广东市场金川PC报价贴150元/吨出货，对当月合约，成交不佳；之后调价贴170元/吨，成交依然不佳，总体依然表现一般。

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。

云铜在广东市场报价贴130元，成交不多，下游接货意愿较差。在重庆市场云铜报价平水，下游接货需求差，贸易商出货困难。天津市场云铜报价贴50元/吨出货报价，货少，成交不多。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴280-320元/吨，下游接货情绪一般，东营方圆长单发货同样不多，零单不出；祥光、方圆基本报价贴280元/吨，其余冶炼企业报贴300元/吨为主，下游拿货少，成交差。

表二 22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	48500	-430	大冶有色	48450	-450
东营方圆	48310	-450	祥光铜业	48360	-400
金升有色	48340	-400	金川集团	48360	-400
北方铜业	48340	-400	恒邦股份	48340	-400

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，铜价回涨，下游生产企业多认为铜价仍有下跌空间，观望情绪浓厚，加上近日来新增订单不多，并无采购需求，导致市场成交较清淡。目前主流市场铜材加工费基本不变，其中铜杆加工费出厂 300-400 元/吨，板带加工费出厂 5000-5500 元/吨，管材加工费出厂 4500-5000 元/吨，棒材出厂 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因上周五现货库存进一步猛增，从而市场流通现货源充裕，导致下游观望情绪浓厚，使得市场成交并无明显改善。目前华南地区铜杆加工费送货出厂报价 400-500 元/吨，板带加工费出厂 5500-6000 元/吨，管材加工费出厂 4500-5500 元/吨。

华北市场铜加工企业多因畏高铜价，并未补库，继续消化现有库存，加上下游开工率一般，实际需求并不理想，从而导致市场成交清淡。目前华北市场铜材加工费不变，铜杆加工费出厂 450-550 元/吨。铜棒出厂加工费 3000-4000 元/吨。板带加工费出厂 6000-6500 元。

废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 430-450 元/吨，废铜价格跟随铜价下跌 100-300 元/吨。市场方面，目前国内主流市场干净货源以及进口货源较少，下游需求企业现阶段多以采购非标或者稍差电解铜为主，今日电解铜下跌，好废铜差价缩小，当日废铜市场整体成交清淡。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 42750 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42400 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 42600 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 42400 元/吨左右。市场报价意愿较强，但采购意愿较弱，此现象或将延续，废铜市场短期难有起色。

表三 22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	42650	42750	39550	不含税
佛山	42450	42400	38750	不含税
天津	40300	42600	38950	不含税
台州	40200	42400	37850	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：周三铜市在 5 日均线附近震荡调整。其中，沪铜 1704 合约本日收盘下跌 260 元，收于 48660 元。总持仓减少 686 手到 54.4 万手。总成交量为 40.6 万手。

铜市上面，LME 库存昨日减少 2600 吨至 22.1 万吨，LME 现货贴水扩大 2.75 美元至贴水 14.5 美元。今日国内现货贴水维持不变，仍为贴 280-贴 130 元，供大于求格局明显，整体成交较弱。

产业方面，BHP 预计本周晚些时候将与 Escondida 工会代表进行进一步磋商，以期与工会达成一致意见结束罢工，目前该矿工人罢工已经持续两周。

LME 基金持仓数据显示，截至上周五，基金净持仓减少 575 手至 71935 手，其中基金多头持仓减少 1806 手至 131685 手，基金空头持仓减少 1231 手至 59850 手。

从技术上看，铜价突破前期震荡区间后，反弹仍有空间，如短时间内出现回调，仍可择机买入，交易上仍以逢低买入为主。北京时间本周四凌晨，美联储 FOMC 公布 1 月货币政策会议纪要。

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