

多空博弈加剧 “铜价摇摆不定”

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日承压下跌，立于 44730 元/吨，现货市场依然贴水，不过贴水幅度有缩窄迹象，第一阶段市场报价的越来越少，部分企业已经关账，目前好铜贴 90-100 元，平水铜 160-170 元，湿法铜贴 200-240 元，成交不佳。第二交易阶段，市场开始出当月票报价，好铜贴 100-110 元，平水铜贴 160-190 元，好一点的平水贴 160 元，湿法铜现在当月报价不多。

表一 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 ≥ 99.99%	C110-90	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C110-100	-30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C120-110	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C170-150	-50	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C250、C230、	-50	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：22 日伦敦期铜震荡续跌，本月铜价出现大幅走低趋势，主因 LME 库存持续增长及美元走强影响，不过适逢国内年关将至，不少供应商已出现关账现象，导致下游企业担心年末采购困难，从而激发采购积极性，使现货市场一度成交尚可，本周伦铜减仓下跌，显示多头逢高获利了结意愿较强，当天市场现货整体报价好铜贴 90-100 元，平水贴 160-190 元，湿法贴 200-240 元，总体成交不太理想。

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下跌130-340元/吨，上海现货均价44730元/吨，下跌250元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货下月票报价好铜贴100-110元/吨，平水铜150-170元/吨，湿法铜报价贴190-220元/吨，好铜和平水铜接货不错，湿法铜接货不理想；期铜日内震荡上扬，供应商出货不错，之后供应商贴水缩水出货；第二交易阶段，好铜基本

贴90-100元/吨，平水铜贴水130-140元/吨，湿法贴水170-190元/吨，下午成交整体表现尚可。

冶炼方面，今日出货报价表现不理想，江铜出厂报价升水50元/吨，散货报价成交少，长单接货不多。华东市场江铜报价贴80-90元/吨不等，市场现货供应减少，成交一般。

铜陵有色，当地出厂报价升水50元/吨，长单出货，散货当地出货不多；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色，当地报价升水60元/吨，长单接货多，散货少量出；华东市场无报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价44700-44900元/吨，平水-贴150元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴50-150元，成交不行；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商零单贴50元/吨，难成交；广东市场云铜报价升水升水150元/吨，接货不多，但由于货少，供应商不愿调价，下午升水基本不变，成交表现不佳。

表二 22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	45030	-200	大冶有色	45080	-300
东营方圆	44750	-250	祥光铜业	44750	-250
金升有色	44700	-300	金川集团	45030	-200
北方铜业	44750	-250	恒邦股份	44700	-300

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区客户反馈，铜价小幅回落，下游企业依然有采购需求，不过市场部分贸易商开始关账，导致现货流通不畅，从而促使下游开始采购拿货。今日市场铜材加工费基本没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，管材加工费5000-7000元/吨，棒材3000-4000元/吨；铜材加工费报价基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业有大户拿货，但采购价格偏低，由于市场目前库存低位，因此供应商并不愿意妥协，导致升水坚挺，成交清淡。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000元/吨，管材加工费5000-6000元/吨。

华北市场铜加工企业依然不采购，导致市场较为清淡，目前天津市场贴水继续 150 元/吨左右报价，且成交表现不佳。目前华北市场铜杆加工费在 700-800 元/吨，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格下跌 130-340 元/吨，废铜市场价格跟随下跌 200 元/吨，成交稍显清淡。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，不过废铜和电解铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜，使市场成交好转。从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对坚挺。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 38300 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38200 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 37700 元/吨，台州市场光亮铜报价 38000 元/吨。

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	38600	38300	35200	不含税
佛山	37950	38200	34450	不含税
天津	36100	37700	35150	不含税
台州	36100	38000	33500	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜振荡续跌，其中 3 个月伦铜下跌 0.91% 至 5455 美元/吨，创下年内 1 月 18 日来的低点，短期下跌风险犹存。持仓方面，12 月 20 日，伦铜持仓量为 36.7 万手，日减 11365 手，连减五日，本周伦铜减仓下跌，显示多头逢高获利了结意愿较强。

现货方面：12 月 22 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200-贴水 70 元/吨，平水铜成交价 45580-44760 元/吨。沪期铜整体供应较为充裕，投机商逢低吸货，下游青睐当月票据货源，票据因素开始明显影响市场报价，部分贸易商为年内收官前最后补票，令当月票货源吃紧，与下月票货源价差拉大至 30-40 元/吨。午间尾盘沪期铜直线回落，隔月基差收窄，现铜贴水却难以收窄，其中湿法铜依然乏人问津，与平水铜存在价差，整体成交以中间商补票为主，成交僵持。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约承压重挫，尤其午后开盘跌速明显加快，尾盘收于 44430 元/吨，日跌 1.57%，显示上方抛压仍较重。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排

列，沪铜 1701 合约和 1702 合约正价差为 30 元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数振荡微跌至 102.9 附近，仍处于高位运行。美国 11 月 NAR 季调后成屋销售年化月率上升 0.7%，预期为下滑 1.8%。此外，意大利参议院批准政府对银行业 200 亿欧元救助计划，从而使得意大利银行业危机担忧放缓。行业资讯方面，中国 11 月精炼铜进口为 276730 吨，同比下滑 22.86%，1-11 月精炼铜累计进口量为 3269273 吨，同比微增 0.44%，数据显示随着人民币大幅贬值，国内铜进口需求有所下滑。

行情研判：12 月 22 日沪铜 1702 合约承压下滑至 44430 元/吨，显示上方抛压较重，因伦铜库存近来以增加为主，且美元指数运行于高位。建议沪铜 1702 合约可背靠 45500 元之下逢高空，入场参考 45000 元附近，目标关注 44000 元。

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。

主编人员：王 宇 021-26093257

李国庆 021-26093892

邮 箱：ligq@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

Mymetal.net