

本期观点

我的有色-铜团队

政策支撑沪铜蓄势 供需欠佳空间有限

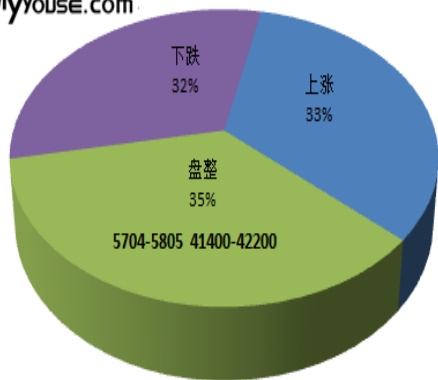
上海市场铜现货走势



市场预判

我的有色

MyYOUSE.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 40850 元/吨，日内盘沪期铜小幅高开，随即紧随外盘快速回落，盘整，尾盘快速拉升，最终收报 41770 元/吨，涨 700 元，涨幅 1.70%。今日上海电解铜现货报升水 50 至升水 130 元/吨，升水铜成交价格 41870 元/吨-41990 元/吨。现货市场，铜价反弹回升，持货商出货不多，市场平水铜受青睐，下游采购意愿疲弱，贸易商搬货，整体成交清淡。

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回升，市场上铜精矿货源充足，冶炼厂多观望。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

上周末国内房屋数据向好，金属市场或低位回稳。隔夜外盘拉高至 5797 位置，尾盘小幅下翘收 5778。今小幅回落后延位区间内窄幅整理，且回稳至布林带通道区间，下方短线支撑形成；沪铜受外盘带动跳空低开高走，位于上周预期区间 40800-41800 整理，后尾盘收高 41800 附近，今日换月后首秀低位回稳，注意布林带上方短线压力 42200 一线表现。

下游市场

铜材市场：今日沪铜坚挺蓄势上冲，铜材企业悲观氛围缓解，但拿货意向仍然欠佳，市场交投活跃度继续呈现弱势，而换月后沪铜的坚挺或令市场信息小幅恢复。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 37900，国标低氧杆 8mm 报价 41700，铜价低位回调整理，且精废价差仍处于合理操作区间，废旧市场紧张程度缓解，但原料供应略显不足。部分地区再生回收和冶炼企业已经歇业等过节，一方面迫于市场货源略偏紧压力，一方面受国内环保政策等制约，还有就是消费需求的持续低迷，令再生回收企业盈利难度增加。

明日预测

铜价经历上周暴跌之后，开始出现回涨趋势，目前精铜成本开始增加铜价抗跌性，国内年前备货需求开始凸显，但企业表现采购谨慎，不过其采购意愿不错，有利支撑铜价小幅回升。保税区库存在减少，国内现货库存增加，目前现货市场供应依然相对充足，因此目前铜市多空是分庭抗礼，预计明日以弱势震荡为主，或出现小幅回涨趋势。

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50元/吨到升水130元/吨之间。沪铜主力1503开盘40850元/吨，收于41770元/吨，涨700元/吨。今日铜精矿价格回暖，各地价格上涨70元/吨至105元/吨之间，矿工观望居多，少有入市，铜精矿成交较为冷清。行业技术方面，由青海威斯特铜业有限责任公司、北京有色金属研究总院和厦门紫金矿冶技术有限公司共同完成的“三江源头难选高硫含铜钴多金属矿清洁高效利用关键技术研究及应用”项目研发了高原地区难选高硫铜钴多金属矿清洁高效选矿关键技术，并首次实现了工业应用，有效解决了铜硫分离的难题，提高了铜资源利用率。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

今日电解铜反弹回升，废铜价格跟随电解铜坚挺，但个别地区有 100-300 元/吨左右的涨幅。目前废铜价格低位维稳，废铜采购厂家及贸易商采购稍有提振，但是商家出货积极性低迷，市场采购仍处于萧条状态，买卖双方参与热情仍不温不火，市场交易仍较清淡。

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	41700	28500	不含税
佛山	39100	40500	26100	不含税
保定	39700	40800	29050	不含税
上海	37900	41700	25200	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，部分规模企业停采；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：沪铜反弹但回升乏力。早间好铜试探性报价+150，市场反馈不好，后各贸易商出现持货惜售现象。早间市场相对平静，询价、成交均不明显。随后沪铜企稳，市场升水稳定在+130，无明显成交。重新开盘后铜价有些许反弹，好铜报价+130。供需双方参与度不高，在此情况下还存在拉锯。下游拿货意愿仍然较少，许多下游企业有提前放假计划，料成交继续走淡。下午升水没有明显起伏，好铜升水维持在+110~+140，由于上周四周五

已经完成补货，今日总体成交量没有好转。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水50至升水130元/吨，升水铜成交价格41870元/吨-41990元/吨。持货商基本维持上周升水出货，供应量有限，下游观望情绪浓，市场成交活跃度较上周末明显下降，供需拉锯明显。明日或有交割仓单大量上市，升水恐难维持高位。

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%	B120-B130	+0	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B110-B130	+0	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B100-B120	+0	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B50-B80	+0	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B10-B30	+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50至升水130元/吨，升水铜成交价格41870元/吨-41990元/吨。据我网了解，今日江西铜业贵冶牌和江铜牌在当地市场都是升水200元出货，散货成交一般，上海市场报价升水150，成交少；铜陵有色当地报价升水220元，散货少，上海市场铜冠铜出货少，报价140，下午基本无变化；上海大昌出货升水80元，成交120吨直供下游，下午报价70，无成交；山东地区冶炼厂出货情况清淡，周一特征明显。

表三 19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	42200	+600	大冶有色	42000	+600
东营方圆	41950	+650	祥光铜业	41950	+700
金升有色	41950	+750	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	41950	+600	恒邦股份	41940	+700

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50至升水130元/吨，升水铜成交价格41870元/吨-41990元/吨。沪期铜反应滞缓，并未紧随外盘走势，波幅有限，持货商基本维持上周升水出货，持货商报价不积极，市场货源较少，平水铜受青睐，下游观望情绪浓，对于期铜能否延续反弹信心不足，市场成交活跃度较上周末明显下降，供需拉锯明显，升水僵持，少量成交仅在中间商之间流转，整体市场供需两淡。明日或有交割仓单大量上市，升水恐难维持高位。

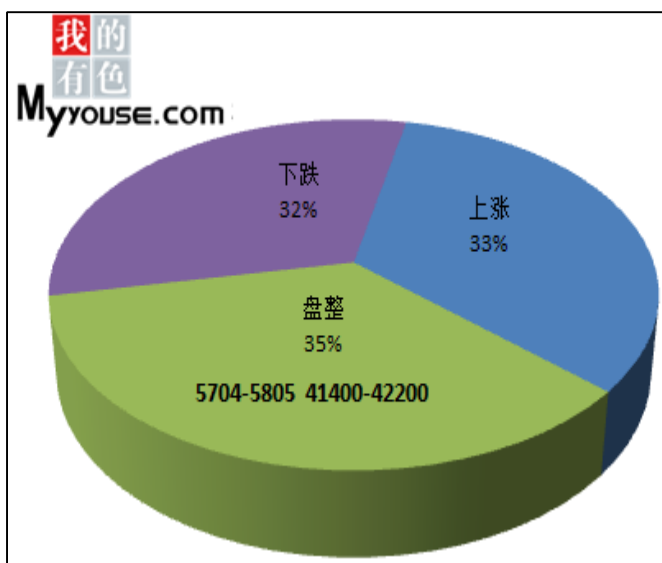
表四 19日国内主流地区现货价格

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	42000	42500	41950	41930	41950	42330	42050	42000	42055	42085
涨幅	+650	+600	+650	+630	+700	+630	+130	+650	+600	+583

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyou.se 评论：中国国家电网上周五宣布今年投资增加 24%至 4200 亿元人民币的计划，或许可为饱受打击的铜市带来一股助力，今日的超跌反弹或大受国内预期提振。受沪深两市股指暴跌影响，各大板块资金不断涌出，而期货市场表现亦显紧张，或受美国 12 月份数据打压影响，金属市场继续承压运行，但有蓄势上冲表现。

隔夜 1503 合约跳空低开短线上冲，至尾盘收 41700 上方，整体夜盘涨幅近 1000 点，超跌反弹信号增强，或受国内政策短线刺激作用拉动。今开盘略稳小幅回落整理，尾盘拉高今 400 点，技术上短线支撑显现，且已回稳至布林带通道区间，上方施压均线开始放缓，仍符合符合上周预计 40800-41800 震荡区间，注意晚间数据变化和政策支撑。外盘上周五夜盘大幅拉升，短线冲破 5700 附近压力至 5797 附近，涨幅达 165 美金，继续表现出止跌回调。技术上两小时线均线 5665 位置拐头向上支撑变强，晚间或继续小幅上冲，但注意 17 时欧元区数据表现。

三、期货市场追踪

由下图盘面可以看出，沪铜隔夜低开高走后蓄势等待，已经比较逼近 42000 上方关口，今继续宽幅整理等待上冲，且政策的短线拉动令市场人气恢复，但供需面欠佳令现货市场难有较强支撑。外盘回稳等待上冲，沪铜小幅回调后等待布林带均线压力缓解支撑，持续关注整数关口位压力。技术上略有支撑，但上涨空间或受限，注意设置止损。1503 合约总持仓量减少 16336 手至 287290 手，成交量 517860 手，结算价 41400，涨幅 1.70%。

1. 期货市场分析评述

图一 19日沪铜1503合约K线走势图



数据来源：文华财经

2. 机构观点

大有期货：中国加大电网投资提振铜价反弹延续。消息方面：来自国家电网公司2015年工作会议消息，公司近年来电网建设投资持续大幅增长，2014年用于电网投资资金达3385亿元，较2013年增长14.1%；2015年计划电网投资4202亿元，同比增幅达24%。国家能源局公布的全社会用电量等数据显示，2014年，全社会用电量55233亿千瓦时，同比增长3.8%，这一数据比2013年7.5%的增速大幅回落3.7个百分点，创下2003年以来的新低。德意志银行预计2015年铜均价料为6625美元/吨，2016年料为6388美元/吨。技术上LME伦铜经过此轮的大跌后，出现连续的反弹过程中，反弹幅度达到此轮跌幅的50%左右，短期内上方5800-5850美元存在一定的压力。对应沪铜主力价格42000-42500元。下方支撑41000元。操作上建议区间内震荡为主，短期上涨节奏难持续。

瑞达期货：市场因素分析：市场预期明日将公布的中国一系列经济数据偏空，其中预期去年第四季度GDP料放缓至7.2%，届时将利空基本金属，不过同时还需关注降准预期是否兑现。此外，美元指数仍高企于92.6之上，本周关注欧央行议息和希腊选举进展。铜市行业资讯方面，受益于国家电网投资计划（今年投资4202亿元，高于去年的3385亿元），今年中国电力行业铜消费量预计将达到462万吨，同比增长8.7%，高于去年的7.6%的增幅。行情研判：今日沪铜振荡微涨。但目前期铜均线组呈明显的空头排列，短期的反弹或难改变其下跌的趋势，建议操作上还需以逢高抛空为主，其中沪铜1504合约可背靠42000元之下建立空单，建议入场点为41700元，下方目标关注40600元附近。

四、铜材市场追踪

今日沪铜大幅回稳，慢慢回补至跌停前位置，铜材市场谨慎观望，投资者投资热度降低，或主要受国内需求低迷表现和经济持续疲弱拖累，且多数加工企业盈亏平衡不足，市场信心大受影响。

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，部分市场小幅上调加工费至1100，但整体仍处于下滑趋势，贸易商略有询价接货不多，而消费端欠佳导致供应压力加大，年底政策资金等方面继续备受关注。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：近日铜管市场较其他铜材表现略积极，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

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