

## 沪铜无视美元走强 价格止跌反弹

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

美联储加息尘埃落定，对铜价影响有限，沪铜无视美元指数大幅飙升，价格终结三连跌走势止跌反弹，引领铜价上涨，1612 合约立于 46500 元/吨之上，现货市场已全面贴水，且表现出贴水继续扩大的趋势。上海市场方面早间报贴水 70-50 元，成交并不理想，之后逐渐下调至贴水 150-130，也是鲜有成交。

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% | C50-C40            | -190 | 含税 |
| 四大牌    | Cu ≥ 99.99% | C50-C30            | -190 | 含税 |
| 升水铜    | Cu ≥ 99.99% | C70-C50            | -190 | 含税 |
| 平水铜    | Cu ≥ 99.95% | C150-C130          | -190 | 含税 |
| 湿法铜    | Cu ≥ 99.9%  | C230、C210、<br>C180 | +0   | 含税 |

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**今日为期货 1612 合约最后交易日，持货商报价积极性一般，且多对 1701 合约报价，市场观望情绪浓厚，等待换月后再操作，下游按需采购为主，逢低价采购货源，总体成交一般。价格方面，升水铜对期货 1701 合约贴水 50 元至平水，平水铜贴水 150-180 元，湿法铜贴水 200-250 元。

#### 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小幅上涨400元/吨不等，上海现货均价46630元/吨，上涨400元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月合约报价好铜贴水50元/吨到平水，平水铜150-130元/吨，湿法铜报价贴水180元/吨；期铜日内有明显上涨趋势，加之伦铜近日库存增加2万吨，库存压力继续下降，早间现货市场报价紊乱，且下游企业多按需逢低采购，导致贴水进一步扩大；第二交易阶段好铜当月合约报价贴水70-50元/吨，总体成交一般。下午现货

市场升水坚挺，好铜基本报贴水100元/吨，平水铜基本报贴水150元/吨，湿法铜贴200元/吨左右，采购商虽积极询价，但畏高接货谨慎，总体成交一般。

冶炼方面，今日报价出货表现一般，江铜出厂报价贴水120元/吨，长单出货，散货报价但成交少。

铜陵有色，当地出厂报价贴水100元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不出货。

大冶有色，当地并未报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价46650元/吨，量小，成交不多。

表二 15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 | 46780 | +380 | 大冶有色 | 46930 | +380 |
| 东营方圆 | 46650 | +380 | 祥光铜业 | 46650 | +380 |
| 金升有色 | 46650 | +380 | 金川集团 | 46780 | +380 |
| 北方铜业 | 46650 | +380 | 恒邦股份 | 46650 | +380 |

单位：元/吨

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，铜价虽反弹回涨，持货商报价多随隔月基差的变动而调整，下游企业多持观望态度，采购商大多畏高铜价，下游多为按需采购，目前市场现货供应相对充足，有近1万吨进口铜流入国内。目前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升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业产能利用率不高，采购意愿依然较弱，成交表现较差，受市场需求拖累，广东市场企业虽未停产或检修，但其产能利用率相对持续低位。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000元/吨。

华北市场铜加工企业生产维持正常，但企业采购情绪相比其他市场相对谨慎，从而天津市场升并未有明显回升，且成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水700-800元/吨，铜

杆加工费不变。

## 废铜

今日电解铜价格上涨 400 元/吨左右，废铜市场价格基本不变，目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，但废铜下游企业询价更少，多以采购非标或者稍差电解铜为主，废铜市场成交不理想。

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 39100 元/吨；佛山市场光亮铜报价 39600 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38800 元/吨，台州市场光亮铜报价 39100 元/吨。

表三 15日主要市场废铜价格表

| 地区 | 1#铜 (C ≈ 97%) | 光亮铜   | 马达铜<br>(Cu92%-94%) | 备注  |
|----|---------------|-------|--------------------|-----|
| 上海 | 38000         | 39100 | 35600              | 不含税 |
| 佛山 | 35850         | 39600 | 35850              | 不含税 |
| 天津 | 36100         | 38800 | 36250              | 不含税 |
| 台州 | 37200         | 39100 | 34600              | 不含税 |

数据来源：我的有色网

## 后市分析

### Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜延续窄幅波动，其中 3 个月伦铜微跌 0.07% 至 5742 美元/吨，为连续第三周陷入高位振荡整理，其振荡平台下沿关注 5610 美元/吨。持仓方面，12 月 13 日，伦铜持仓量为 38.9 万手，日增 4127 手，连增三日，短期多空分歧加大。

现货方面：12 月 15 日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 160 元/吨，平水铜成交价格 46520-46750 元/吨。沪期铜早间隔月价差依然维持在 250 元/吨附近，部分下游乘换月前加大接货量，成交一度活跃，但在进入第二交易时段后，隔月价差波动剧烈，市场成交随之受阻，持货商挺价心态减弱，开始逐渐调降报价，下游接货量增加，成交先扬后抑，市场认为明日换月后报价维持在升水 50 元/吨-升水 100 元/吨之间。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约窄幅波动，尾盘微涨至 46790 元/吨，日涨 0.65%，仍

接近于近两周来的振荡平台下沿，显示上方抛压较重。期限结构方面，沪铜1701合约和1702合约正价差持平于90元/吨，显示远期合约抗跌性下滑。

市场因素分析：今日凌晨美联储如期宣布加息25个基点，且预计明年加息三次，耶伦称加息是对经济投的信心票，利率公布后美元指数进一步走高，现交投于102.38附近。此外，美国11月工业生产环比下滑0.4%，降幅大于预期，因公用事业产出大幅下滑和制造业产出下降。行业资讯方面，中国11月精铜产量72万吨，环比微减2.31%，同比亦下滑2.7%，但略高于年内产量均值71.14万吨。今年1-11月我国精炼铜累计产量为768万吨，同比增加42万吨或5.79%，再创历年同期新高水平，显示国内精铜供应压力仍较大。

行情研判：12月15日沪铜1702合约承压微涨至46790元/吨，仍延续高位振荡整理，凸显其高位回调风险增加，同时美联储如期加息25个基点，刺激美元指数强势上涨，部分增加铜价上涨阻力。建议沪铜1702合约可背靠47500元之下谨慎持有空单，若冲破则果断止损离场。

## 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

李国庆 021-26093892

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

Mymetal.net