

金属回归基本面 震荡下探趋势加剧

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜高位回落，尾盘波动但跌回原形。货源仍然较多，贴水稳定，周一行情下成交不理想。价格低谷下下游补单尚可，午后好铜稍有调价。多数持货商为促成交选择暗降，市场成交较差。

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 \geq 99.99%	C130-C110	-20	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C130-C120	-20	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C150-C140	-20	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C200-C170	-20	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C250-C220	-30	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜承压下滑，开市贴水报价相对坚挺，好铜-150~-120，平水-200~-170，湿法-250，试探性报价居多。价格再跌，持货商急于换现，现铜贴水理应持续收缩，但供应宽松格局下，下游采购仍不活跃。中间商交投较为活跃，下游按需采购。沪铜再次出现深谷后，后市场货源稍紧，下游补单依次起来，贴水有所反复但整体稳定，成交相对早市转好。主流成交时段内沪铜稍有回升，市场虽然有挺价惜售行为，但供需结构仍呈现供大于求的格局。沪铜午后上涨无望，有部分持货商降价销售，中间商入市收取低价货源，下游企业有少量入市买盘，但大部分仍只选择接单采购低价货源用于生产，且相对固定。尾盘沪铜出现较大波动，但实际拿货者已近乎于零，草草收场。

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大幅下跌820-1090元/吨，上海现货均价43610元/吨，下跌1090元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜下月票贴140-160元/吨，平水铜贴170-180

元/吨，湿法铜报价贴240-260元/吨，期铜日间震荡下探趋势，下跌趋势明显，年末市场归于平静，下游企业陆续停产休假，从而使市场拿货意愿较弱，同时贸易商不少企业关账，市场出货意愿大减，导致现货市场成交清淡。第二交易阶段，贴水开始扩大，好铜贴160-170元/吨，平水铜贴180-190元/吨，湿法铜贴260元/吨不等，不过成交依然较差。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水50元/吨出货，散单发货不积极，长单发货正常，成交不明显；华东市场贵溪报价贴130元/吨左右。

铜陵有色当地挂牌报价升50元/吨，散单报价无成交，长单供应正常，当地是认为价格偏高；华东市场并未有铜冠牌铜报价，市场无成交体现。

金川集团，当地并未出货，上海市场报价+180元/吨，接货商认为价格偏高，成交少。广东市场金川PC报价升水90元/吨，难成交，之后调价+80元/吨，少量成交。

大冶有色，当地无散货，上海市场无零单。广东市场无出货。

云铜在广东市场今日报价+110元/吨，无成交，之后调价+100元/吨，成交少。在重庆市场云铜报价升水110元/吨的厚板，薄板升水90元/吨，重庆市场供应依然偏紧。天津市场云铜报价升水150元/吨，成交少，100元升水之上难成交。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴150-160元/吨，下游补货情绪弱，东营方圆长单发货，零单不出，祥光基本报价贴150元/吨，拿货少，成交差。

表二 26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	43720	-1100	大冶有色	43780	-1100
东营方圆	43650	-1000	祥光铜业	43650	-1000
金升有色	43600	-1000	金川集团	42890	-1000
北方铜业	43650	-1000	恒邦股份	43600	-1000

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，月末企业关账较多，下游暂无备货需求，但元旦之前应该有采购意愿，3天左右采购量，属于正常拿货。目前铜价下跌趋势凸显，悲观情绪延续，料想价格

有再次走低趋势，因此部分企业即使有备货需求，也表现谨慎观望态度。目前华东地区铜杆加工费出厂加 600-700 元/吨，板带加工费 3500-4500 元/吨不等，铜材加工费不变。

华南市场本周大型铜材加工企业低开工运行，不过今日并未有采购需求，电解铜和铜杆交易较差。目前华南地区铜杆加工费送货到厂加 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，不过由于换月前月差较大，企业暂我采购意向，供应报价升水下调，市场依然成交较少，观望情绪较浓；目前华北市场铜杆加工费升水 600-650 元/吨左右。

废铜

今日电解铜价格大跌 820-1090 元/吨，废铜价格基本下调 800-1000 元/吨不等，目前主流市场货源依然不多，进口废铜供应较少，废铜下游企业询价少，多以采购非标或者稍差电解铜为主，废铜市场成交清淡。

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 37800 元/吨；佛山市场光亮铜报价 37100 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 37400 元/吨，台州市场光亮铜报价 37600 元/吨。

表三 26日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (Cu≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	36800	37800	34400	不含税
佛山	36300	37100	33350	不含税
天津	36600	37400	34050	不含税
台州	36700	37600	34300	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：今明两日 LME 市场休市。上周五夜市伦铜承压下滑，跌幅进一步扩大，显示上方抛压较重，其中 3 个月伦铜重挫 1.08% 至 5469 美元/吨，收盘价接近于年内 11 月 18 日创下的低点。持仓方面，12 月 22 日，伦铜持仓量为 36.2 万手，周剧减 22670 手，显示多空积极减仓离场，铜市人气下滑。

现货方面：12 月 26 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 140 元/吨，平

水铜成交价格 43500 元/吨-43860 元/吨，升水铜成交价格 43540 元/吨 43900 元/吨。沪期铜缺乏外盘指引大幅减仓下跌，大半企业已进入年末结算状态，票据价差逐渐淡出市场，市场活跃度明显下降，供需两淡，现铜基本维持上周贴水状态水平报价，部分下游刚需接货，令湿法铜贴水出现收窄，年末氛围渐浓。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约跟随其他基本金属承压下滑，尾盘收跌至 44070 元/吨，日跌 1.63%，其跌幅小于沪镍（-7%）和沪锌（-6.38%），显示铜价表现抗跌。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 合约正价差缩窄至 30 元/吨，显示远期合约下跌意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数振荡企稳至 102.9 附近，仍处于高位运行。美国 11 月季调后新屋销售年化总数为 59.2 万户，高于预期的 57.5 万户，显示美国房地产市场持续复苏。行业资讯方面，印尼能源及矿业部部长表示，印尼在考虑允许矿商在他们的运营许可到期前五年进行延期协商，而不是目前的到期前两年。同时印尼矿业与能源部长表示，印尼正考虑批准符合一定条件的铝土矿、镍矿等部分矿产出口，引发基本金属承压重挫。

行情研判：12 月 24 日沪铜 1702 合约承压下滑至 44070 元/吨，勉强收于 44000 元之上，表现抗跌于其他基本金属，因印尼矿产品出口政策或生变，从而导致镍价领跌基本金属，铜价被动跟跌。此外，近两日缺乏外盘指引，沪铜走势或振荡。建议沪铜 1702 合约可于 43500-45000 元间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

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