

市场供应充足 贴水持续扩大

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜持续走低，立于45680元/吨左右，现货市场已全面贴水，早间报贴水80⁻70；早间持货商报价积极，期货继续走低，采购商观望居多，商家无奈持续扩大贴水出货；至第二交易时段，因逐步进入年底关账阶段，部分商家急于换现，继续扩大贴水出货，总体成交较淡。

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%	C80-70	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C90-70	-30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C100-80	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C160-130	-50	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C210、C200、 C180	-50	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：19日伦敦期铜周一下滑至三周半来最低水准，本月铜价承压，因交易商了结11月大涨后的获利，且交易所库存在上周大增44%，市场货源相对较足，进口量清关量大概1.3万吨左右，导致市场供应量较多，不过由于铜价持续走低，市场下游接手湿法铜相对较多，从而使好铜和平水铜成交更加清淡，当天市场现货整体报价好铜贴80-70元，平水贴160-130元，湿法贴200元左右，市场整体较为清淡。

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下跌500-780元/吨，上海现货均价45680元/吨，下跌780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70-80元/吨，平水铜150-160元/吨，湿法铜报价贴190-200元/吨，好铜和平水铜接货不多，湿法铜基本没有接货；

期铜日内弱势运行，供应商出货困难，之后供应商贴水幅度增加出货；第二交易阶段，好铜基本贴120-140元/吨，平水铜贴水220-240元/吨，湿法贴水290-300元/吨，成交整体表现一般。

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80-120元/吨不等，市场货供应充足，成交清淡。

铜陵有色，当地出厂报价升水60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；华东市场报价贴140元，成交量少，之后市场贴水扩大，企业选择不出货不报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价45750元/吨，贴150-160元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场无报价；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商零单升150元/吨，难成交；广东市场云铜报价升水升水150-160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 19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	45930	-700	大冶有色	46080	-800
东营方圆	45800	-850	祥光铜业	45800	-700
金升有色	45750	-750	金川集团	45930	-700
北方铜业	45800	-700	恒邦股份	45750	-750

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，铜价低位回落，下游企业有采购需求，不过由于刚刚交割换月，铜价走势不明朗，导致下游拿货意愿谨慎，从而使现货市场成交整体表现不佳。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

今日电解铜价格明显下跌 500-780 元/吨，废铜市场价格跟随下跌 200-300 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 38800 元/吨；佛山市场光亮铜报价 39000 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38500 元/吨，台州市场光亮铜报价 38600 元/吨。

表三 19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	39100	38800	35700	不含税
佛山	38750	39000	35250	不含税
天津	36900	38500	35950	不含税
台州	36700	38600	34100	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜跳空低开低走，其中 3 个月伦铜下滑 0.78% 至 5595 美元/吨，跌回一个月前的水平，初次跌破高位振荡整理平台下沿，短期下跌风险加大。持仓方面，12 月 15 日，伦铜持仓量为 38.5 万手，日减 2457 手，连减两日，上周伦铜持仓时增时减，显示多空交投反复。

现货方面：12 月 19 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 270 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价 45580 元/吨-45780 元/吨。近年末持货商加大出货力度，抢跑道积极调价现铜贴水，以求成交，无奈市场响应者寥寥，现铜贴水一路扩大，平水铜与好铜以及湿法铜依然各自存在百元以上价差，年末特征日渐趋重，销售愈发困难。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约跳空低开低走，尤其临近尾盘，跌速加快，收于 45630 元/吨，日跌 1.79%，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 合约正价差缩窄至 120 元/吨，显示远期合约抗跌性下滑。

市场因素分析：亚市美元指数振荡微跌至 102.69，部分因 11 月美国新屋开工年化月率下滑 18.7% 至 109 万户，远差于预期的 123 万户，但因美元指数仍接近于近期高点 103.56，仍令基本金属承压。此外，中国 70 大中城市住宅销售价格指数同比上涨 12.6%，涨幅小幅扩大，连续 14 个月上涨。行业资讯方面，墨西哥 10 月铜产量为 40121 吨，同比下滑 1.3%。

行情研判：12 月 19 日沪铜 1702 合约承压重挫至 45630 元/吨，凸显其高位回调风险增加，因伦铜库存上周来大幅攀升，同时美元指数维持高位运行，增加铜价上涨阻力。建议沪铜 1702 合约可背靠 46800 元之下逢高空，入场参考 46000 元附近，目标关注 45000 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。

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