

铜价摇摆不定 市场需求偏差

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜见支撑再涨，上午欲扬先抑，午后绝地反弹，市场贴水幅度仍维持在-110⁻-90区间，补单、备货量均较小。午后好铜稍有调价，多数持货商为促成交选择暗降，市场成交仍一般。

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%	C90-C80	+0	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C100-C90	+0	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C110-C90	+0	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C180-C150	+0	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C220-C200	+0	含税

数据来源: 我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 沪铜高开高走盘中回落，好铜-110⁻80，平水-180⁻150，湿法报价-220。开市相对来说货源较少，试探性报价居多。随后好铜报价维持在-120-70左右，中间商搬货较多，下游消费并不理想。大多数加工厂畏高无单，仅按需采购保证生产。随后沪铜反复，下游补单渐起，贴水有所反复但整体稳定，成交相对一般。午后升水先降再涨，整体下游拿货不积极。看市场心态，好铜升水在120-140交易较多。未来两天内升水还有下降空间，但可供流通的货源减少或许可以支撑一下铜价。

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上涨600-650元/吨，上海现货均价45440元/吨，上涨650元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜当月贴50-70元/吨，平水铜贴110-120元/吨，湿法铜报价贴190-220元/吨左右，期铜日内震荡上扬，一早市场贴水虽然缩水，但实际上并不缺货，第一阶段结束之前，市场贴水有所扩大。第二交易阶段，贴水持续扩大，好铜贴70元/吨，平水铜贴12-130元/吨，湿法铜贴220元/吨左右，拿货需求稍好，成交尚可。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水100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80-100元/吨左右。不过目前冶炼企业发货非常少，主因年末冶炼企业在清理各市场库存，且本身生产加料力度不大。

铜陵有色当地挂牌报价升100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，今天没有出货，主因企业手中无货可出。

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升水80元/吨，无成交，之后调价升水70元/吨，部分成交。在重庆市场云铜报价升水120元/吨的厚板，薄板升水100元/吨，重庆市场供应依然偏紧，市场库存处于低位，成交一般。天津市场云铜报价贴100元/吨至平水，成交少，零单现在出货少，有供应商并未报价，成交不明显。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴150-170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 5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	45530	+650	大冶有色	45630	+600
东营方圆	45400	+600	祥光铜业	45400	+600
金升有色	45400	+600	金川集团	45530	+650
北方铜业	45400	+600	恒邦股份	45400	+600

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，年初下游出现备货需求，春节前将进行采购。但目前铜价维持震荡趋势，价格起伏不定，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，不过由于换月月差较大，企业暂无采购意向，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

今日电解铜价格大幅上涨 600-650 元/吨，废铜价格跟随上涨 500-600 元/吨，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，报价相对偏高。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 38600 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 37900 元/吨，台州市场光亮铜报价 38600 元/吨。

表三 4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	39300	39300	36200	不含税
佛山	39150	39000	36250	不含税
天津	36400	38400	35450	不含税
台州	37200	39100	34600	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

因美元涨势回落且中国扩张铁路网提振，隔夜伦铜收涨，期价上方受均线压制强烈，下方 5450 美元附近存在支撑，盘面呈震荡格局，预计期价短期将震荡寻势。LMES 铜 3 合约报价 5635 元/吨，较前一交易日涨 153 元/吨。1月5日，电子盘亚洲时段小幅反弹。

1月5日，沪铜主力 CU1703 合约以 45400 元/吨开盘，随后震荡反弹，终报收于 45760 元，比上一交易日结算价上涨 400 元/吨，涨幅 0.88%，成交 318430 手，持仓增加 8790 手至 206010 手。

消息面，目前智利 Escondida 矿的劳资谈判异常艰辛，如果双方不能就集体薪资合同达成一致，工会工人可能在 2 月份举行罢工。Escondida 矿为矿业巨头必和必拓旗下公司所有，其也是全球最大的铜矿。该工会工人称，此前该公司已经拒绝了工会要求的所有薪资相关的

要求且资方提出的薪资方案居然还要削减工人的福利。

技术面，沪铜主力 CU1703 合约日 K 线图来看，报收带上影小阳线，期价上方面临 MA20 压制，整体呈高位盘整格局，建议投资者短线参与为宜，考虑到春节假期临近，稳健投资者逐步离场，关注市场情绪变化

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