

铜价大幅上涨 市场拿货需求回升

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜持续震荡上扬格局，且上涨动力较强，市场好铜升水区间回升，维持在+80-90区间，补单、备货量均有显现。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%	B80-B90	0	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	B80-B90	0	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	B80-B90	0	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	B10-B20	0	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C120-C100	0	含税

数据来源: 我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 沪铜高开高走盘中持续回升，好铜+80-90，平水+10-20，湿法报价-100-120元/吨。开市相对来说货源较少，试探性报价居多。随后好铜报价稳定，中间商搬货较多，下游消费并不理想。大多数加工厂依然按需采购。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。午后升水依然坚挺。看市场心态，好铜升水80元/吨交易较多。未来两天内升水还有回升空间，且可供流通的货源减少或许可以支撑铜价。

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明显上涨1350-1380元/吨，上海现货均价46850元/吨，上涨1380元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜当月升80-90元/吨，平水铜升10-20元/吨，湿法铜报价贴100-120元/吨，期铜高开震荡上扬趋势，日内上涨趋势明显，节前企业备货需求开始发力，同时贸易商不少企业关账，市场出货不多，导致升水坚挺格局；铜价回涨刺激下游拿货积极性，因此一早报价升水成交不错。第二交易阶段，升水维持坚挺，成交依然不

错。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水180元/吨出货，散单发货不积极，长单发货正常，成交不明显；华东市场贵溪报价升水90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180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，上海市场报价升80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160元/吨，成交尚可，之后调价升水170元/吨，成交不多。

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180元/吨，无成交，之后调价升水170元/吨，少量成交。在重庆市场云铜报价升水120元/吨的厚板，薄板升水100元/吨，重庆市场云铜依然没有供货。天津市场云铜报价贴50-升水50元/吨，成交少，贴50元主流报价，但接货较少。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴40-60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50元/吨，拿货少，成交差。

表二 11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	46880	+1300	大冶有色	46980	+1300
东营方圆	46890	+1400	祥光铜业	46890	+1400
金升有色	46890	+1400	金川集团	46880	+1300
北方铜业	46890	+1400	恒邦股份	46890	+1400

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区铜材交易正常，因春节即将来临，下游采购意愿回升，不过因铜价再度上涨，且现货升水报价，铜价和升水均超出下游采购预期，部分企业等待铜价回落，因此当日成交相对好转。目前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，铜材加工费回升。

华南市场大型铜材加工企业依然表现不佳，虽采购意愿回升，但市场升水依然高位，导致下游采购积极性不高，成交依然表现一般。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水 750-850 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疲软运行，企业采购情绪较弱，成交表现清淡。目前华北市场铜杆加工费升水 600-700 元/吨，铜杆加工费下调 100 元/吨。

废铜

今日电解铜价格小幅上涨 1350-1380 元/吨，废铜价格基本不变，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 39900 元/吨；佛山市场光亮铜报价 40000 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39200 元/吨，台州市场光亮铜报价 39700 元/吨。

表三 11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	39900	39900	36800	不含税
佛山	40150	40000	37250	不含税
天津	37200	39200	36250	不含税
台州	37800	39700	35200	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜振荡微涨，其中 3 个月伦铜微涨 0.31% 至 5763 美元/吨，有效企稳于均线组之上。持仓方面，1 月 9 日，伦铜持仓量为 35.5 万手，日减 1677 手，短期伦铜持仓时增时减，显示多空交投反复。

现货方面：1 月 11 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 80 元/吨，平水铜成交价 46600-46840 元/吨。沪期铜隔月价差依然维持在一百元/吨以上，投机商继续入市收货，青睐升水铜，升水铜升水被进一步推高，但空间较为有限，报价升水 80 元/吨以上成交较为乏力，平水铜青睐度较低，维持昨日报价水平，部分仓单货源流出，下游按需为主，市场成交萎缩，出现畏高情绪。

内盘走势：沪铜主力合约 1703 振荡企稳，维持住隔夜录得的较大涨幅，尾盘收于 47160 元/吨，日涨 2.28%，日收盘价创下一个月来的新高，目前沪铜有效企稳于均线组之上，反弹阻力关注 48000 元/吨。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1702 合约和 1703 合约正价差扩大至 200 元/吨，显示远期合约上涨意愿偏强。

市场因素分析：今日亚市美元指数交投于 102.06 附近。目前市场聚焦于明日凌晨美国候任总统特朗普获得大选之后召开的首次新闻发布会，市场希望从中寻求其未来政策指向。此外，本周黑色系金属强势上涨进一步改善市场人气。行业资讯方面，秘鲁政府周二表示，2017 年秘鲁铜产量料为 260-270 万吨，高于 2016 年预估产量 220 万吨。

行情研判：1 月 11 日沪铜 1703 合约强势上涨至 47160 元/吨，有效突破近三周来构筑的低位振荡整理平台，显示其上涨意愿有所攀升，因伦铜库存持续减少且美元指数承压下滑，同时中国 12 月 PPI 同比涨幅进一步扩大，意味着国内通胀预期攀升。建议沪铜 1703 合约可背靠 46500 元/吨之上逢低多，入场参考 46800 元，目标关注 48000 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

Mymetal.net