

## 大跌后技术性反弹 下探趋势依然存在

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

货源仍然较多，贴水扩大，价格低谷下偶有上涨致下游补单尚可，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%	C170-C150	-10	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C180-C170	-10	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C200-C180	-10	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C260-C220	-10	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C300-C260	-10	含税

数据来源: 我的有色网

**Mymetal 上海成交简报:** 开市报价偏晚，好铜当月票贴 190-180 元，平水铜贴 230-200 元，湿法铜贴 280-260 元，报价尚可，询价一般。早间持货商因盘面横盘，试图维持价格出货，但因市场货源充足，供应充裕，而中间商和下游企业继续保持观望无意入市。之后现铜从湿法铜开始有所下调，市场很快全面调整报价好铜-210<sup>-</sup>-180，平水-260<sup>-</sup>-230，湿法-300，成交相对宽裕，但总体量不显。据调查，目前企业普遍无备货，虽然基础消费仍有，但月底年关大多企业关账。午后贴水有小幅波动，整体下游拿货不积极。现货贴水下调 10 元继续积极出货，各持货商为促成交有不同程度暗降。

#### 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1090-1190元/吨，上海现货均价45240元/吨，上涨1150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180-190元/吨，平水铜贴230-240元/吨，湿法铜报价贴270-280元/吨，期铜高开震荡上扬趋势，日内上涨趋势明显，年末市场消费归于平静，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；不过铜价强势反弹回升，代表基本面虽然弱势，但市场资金依然未有退出，多头仍有余力。第二交易阶段，贴水开始扩大，好铜贴200元/吨，平水铜贴250-260元/吨，湿法铜贴280-300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150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，当地并未出货，上海市场报价贴160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80元/吨，难成交，之后调价升水60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升水110元/吨，无成交，之后调价升水80元/吨，部分成交。在重庆市场云铜报价升水90元/吨的厚板，薄板升水70元/吨，重庆市场供应依然偏紧。天津市场云铜报价贴50元/吨，成交少，贴150-180元主流报价，但接货较少。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴160-180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160元/吨，拿货少，成交差。

表二 28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	45320	+1100	大冶有色	45380	+1100
东营方圆	45450	+1350	祥光铜业	45450	+1350
金升有色	45400	+1350	金川集团	45320	+1100
北方铜业	45450	+1350	恒邦股份	45400	+1350

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。目前铜价维持震荡趋势，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

今日电解铜价格大涨 1090-1190 元/吨，废铜价格基本上调 700-1000 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，报价相对偏高。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 38500 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38700 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38000 元/吨，台州市场光亮铜报价 38500 元/吨。

表三 28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	38800	38500	35400	不含税
佛山	38850	38700	35950	不含税
天津	36400	38000	35450	不含税
台州	36300	38500	34000	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**外盘走势：今日 LME 市场恢复交易，伦铜冲高回落，表现弱于沪铜，其中 3 个月伦铜上涨 1.33% 至 5542 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 28 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 180 元/吨，平

水铜成交价 45100-45460 元/吨。年末市场交投淡静，货源供应零散，湿法铜货源缺乏，与平水铜无价差，入市接货者亦稀少，下游多以少量刚需为主，且多需求当月货源，年末氛围浓郁。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约围绕 45500 元/吨附近振荡整理，基本维持住隔夜涨幅，尾盘收于 45540 元/吨，日涨 2.11%，表现强于沪铝（-1.09%）和沪镍（+0.32%）。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 合约正价差扩大至 100 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数振荡企稳至 102.95 附近，仍处于高位运行，同时美原油期货振荡企稳于 53.9 美元/桶附近，维持周初录得的涨幅。据国家统计局，1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 9.4%，增速比 1-10 月份加快 0.8%。11 月当月，规模以上工业企业实现利润同比增长 14.5%，增速比 10 月份加快 4.7%。行业资讯方面，俄罗斯国营大型企业 Rostec 的首席执行官 Sergei Chemezov 表示，已决定将铜精矿以 675 亿卢布（11 亿美元）的价格出售给矿业巨擘诺里尔斯克镍业（Norilsk Nickel）。

行情研判：12 月 28 日沪铜 1702 合约振荡反弹至 45540 元/吨，表现强于其他基本金属，显示其内在上涨意愿较强。但因沪铜还未有效突破上方均线压制，且短期缺乏市场关注焦点，铜市操作仍需谨慎。建议沪铜 1702 合约可于 45000-46500 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