

## 本期观点

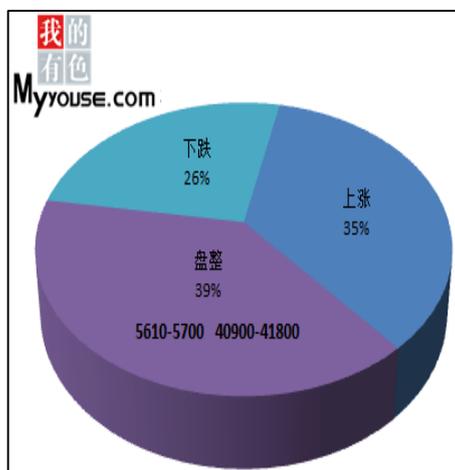
### 我的有色-铜团队

## 沪铜企稳幅度有限 注意下方回落风险

### 上海市场铜现货走势



### 市场预判



主 编：王 宇 李国庆 臧 林  
陈天飞 王 莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：liaojiiali1992@163.com

沪铜主力合约 1503 开盘报于 40600 元/吨，日内盘维持弱势区间整理，最终收报 40920 元/吨，跌 1230 元，跌幅 2.92%。今日上海电解铜现货报升水 30 至升水 100 元/吨，升水铜成交价格 41000 元/吨-41120 元/吨。现货市场，铜价略有反弹，持货商出货不多，下游采购意愿上升，贸易商搬货，整体成交一般。

## 市场概要

### 原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货价格维持跌势，市场上铜精矿货源充足，冶炼厂无入市热情。铜精矿计价系数，目前 20% 品味现货铜精矿含税自提计价系数 79%-80%，送货到厂 82%-83%。

### 期货市场

外盘连阴行情昨日暴跌后，略稳于 5500 关口附近，尾盘平稳收 5510。今持续低位震荡，受原油拉升带动略有止跌，跳空高开高走回补隔夜跌势，但上方压力较大且无明显支撑表现，或回调受阻后仍面临回落风险；沪铜夜盘打开跌停板跳空低开下探，后稳住 40000 一线窄幅整理，尾盘略有上翘，今短线小幅回调后持续低位震荡，注意下方 36800-39800 支撑区间表现。

### 下游市场

铜材市场：今日沪铜仍显疲态，铜材企业悲观氛围难缓，仍无人拿货，市场继续呈现弱势，而换月在即沪铜的大幅下挫令市场始料未及，且临近年底交割换月加工企业谨慎拿货，受数据和投资预期影响，市场投资者参与度降低。据市场反馈，现在加工企业开工情况很差，接单意愿仍然较弱，相比之下 2015 年长单签订情况远差于 2014 年同期，尽管国内外投资项目、货币政策等仍有拉动，但短期来看效果不明显，或期待国内有进一步更大更多的政策支持。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 37700，国标低氧杆 8mm 报价 41400，铜价难稳低位整理，且精废价差继续收窄，废旧市场操作难度增大。受部分冶炼和再生回收企业影响，市场货源略偏紧，而国外好废铜货源进口不多，参与者或有期待新一年进出口市场政策支持，而对于需求持货商还是抱有希望，认为再生拆解市场仍然值得关注的方向。

## 明日预测

宏观层面，世界银行将 2015 年全球经济增长预期自 3.4% 下调至 3%，美联储褐皮书显示大多地区经济温和增长，主要产油州经济放缓。另外美国零售销售数据低于预期，从而拖累铜价下行。

沪铜今日弱势反弹，但受美元指数强势的影响和铜价上方各均线下移的抑制，短线反弹的力度有限，难以回补近期的跳空缺口，整体趋势依然偏弱。

## 一、原料市场评述

### 1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报升水30元/吨到升水110元/吨之间。沪铜主力1503开盘40600元/吨，收于40920元/吨，跌1230元/吨。今日沪铜维持跌势，跌幅略小于昨日，铜精矿价格也随之下调，各地价格下调235元/吨至355元/吨之间，矿商观望情绪浓厚，铜精矿成交量少。行业消息，智利国家铜业委员会 Cochilco 周二公布数据显示，到2025年智利铜矿行业的用水量预计将增加66%，铜企逐渐依赖海水来满足开采需求。Cochilco 表示，未来10年间，海水淡化工厂预计将能够满足铜矿用水需求的三分之一，目前约在9%。目前国内主要市场采购计价系数如下：湖北大冶地区 20%品味铜精矿含税到厂计价系数81%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 75%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 80%-81%。

### 2 . 废铜市场评述

今日电解铜反弹初现，废铜价格跟随电解铜坚挺，但个别地区有 100 元/吨左右的振幅。经过几日大跌，废铜价格已跌至历史新低，厂家已停止对外收货以及报价，持货商也处于停业观望之中，市场几乎没有成交，预计经过此次猛跌，后续废铜跌幅会趋缓，甚至有小幅拉涨的可能。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	光亮铜价格	低氧杆价格	H62 黄杂铜	备注
天津	38600	42200	28400	不含税
佛山	39000	38600	25900	不含税
保定	39700	40800	29050	不含税
上海	37700	41400	25000	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场市场仍较为平淡，总体表现偏弱。上海地区保持低量刚需成交；山东地区成交量持续下滑；广东局部冶炼厂因为库存吃紧，适当上调废铜采购价补充库存，但这毕竟是少数；河北、天津地区下游需求仍不理想，贸易商仍通过降价换取成交量。

## 二、现货市场追踪

**Myyouse上海成交简报：**沪铜反弹回升筑底，但后续力量仍待考验。早间好铜试探性报价+120，后各贸易商出现持货惜售现象。早间市场相对平静，询价、成交均不明显。随后沪铜高走企稳，市场升水稳定在+100，无明显成交。重新开盘后铜价坚挺，好铜报价+110。货源相对紧张，贸易商明显有挺价动作。下游拿货意愿恢复，拿货相对增多。下午升水没有明显起伏，好铜升水维持在+110~+140，上午蛰伏没有拿货的厂家开始接货，总体成交量有上升。

## 1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水2000至贴水1100元/吨，升水铜成交价格41520元/吨-41640元/吨。沪期铜日盘收复部分跌势，隔月价差大幅收窄，当月最后交易日持货商纷纷抬升报价至交割水平，现铜报价较为坚挺，尤其湿法品牌及平水铜受青睐，与好铜价差收窄，随着铜价企稳，大量下游开始逢低接货，市场成交有所改善。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu≥99.99%	B100-B110	+1000	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B90-B110	+1110	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B60-B90	+1400	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B30-B60	+1900	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C10-B20	+2400	含税

数据来源：我的有色网

## 2. 铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水30至升水100元/吨，升水铜成交价格41000元/吨-41120元/吨。江西铜业出货报价升水150元，散单成交少，成交表现不错；大冶有色报价升水100元/吨，散单成交500吨，量少；上海大昌报价当月贴水50元/吨，成交少！

表三 15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	41400	-500	大冶有色	41200	-600
东营方圆	41650	-110	祥光铜业	41600	-150
金升有色	41550	-100	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	41650	-100	恒邦股份	41660	-100

数据来源：我的有色网

## 3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水30至升水100元/吨，升水铜成交价格41000元/吨-41120元/吨。沪期铜日盘略有反弹，隔月价差大幅收窄，1501与1502几无价差，当月最后交易日持货商纷纷抬升报价至交割水平，持货商报价不是很积极，但报价较为坚挺，尤其湿法品牌及平水铜受青睐，与好铜价差收窄，随着铜价企稳，下游接货意愿上升，市场成交较之昨日明显好转。

表四 15日国内主流地区现货价格

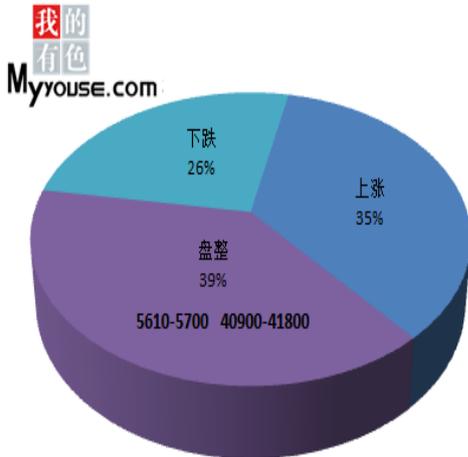
单位：元/吨

城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	41700	42000	41650	41060	41250	41460	41670	41650	41455	41543

涨幅	-100	-400	-100	-520	-380	-520	-400	-200	-380	-334
----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

数据来源：我的有色网

#### 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：**隔夜美联储经济褐皮书称，美国经济活动继续扩张，多数地区温和增长，原油小幅拉升，支撑金属止跌等待。欧洲央行 Noyer 称，油价下挫、欧元走低及欧洲央行的举措都有助于经济，且考虑到欧元区的低经济增速，欧元的贬值也是正常的。国内仍有不断的政策变化，且西部12省全年计划投资6000亿用于基建等项目，短时期或有助提振市场信心。印度央行意外将回购利率下调25个基点至7.75%，现金存款准备金率(CRR)保持4%不变；将逆回购利率下调25个基点至6.75%。这是印度央行2013年5月以来首次降息。印度央行称，在隔夜回购利率处于0.25%之际，继续提供流动性。未来进一步放松政策的关键是数据能证实经济正承受持续的通胀下降压力。

换月前最后一天1503合约隔夜仍跳空低开低走，最低打破40000关口下探至39900附近，而后回稳至40300一线整理。今表现不佳，仍有回稳趋势，最高至41230，现货市场恐慌情绪缓解，而技术上支撑不强，仍有下探空间。可短线逢高做空。继续关注晚间下方36000-38500区间支撑变化。今外盘止跌回调，截止沪铜收盘伦铜最高至5678附近，技术表现仍有上调趋势，或受隔夜原油拉涨带动，注意布林带通道下方边缘5730一线压力走势。关注晚间欧美数据。

### 三、期货市场追踪

由下图盘面可以看出，沪铜隔夜走低仍稳住40000上方关口，今略有回稳趋势但动力表现不强，而伦铜表现回补跌势明显，带动沪铜小幅回调至41230附近，明日换月后或持续维稳于40000附近，等待后期消费支撑表现。技术上支撑不强，仍存有较大下方空间，注意设置止损。1503合约总持仓量增加3100手至312866手，成交量1020638手，结算价40520，跌幅2.92%。

## 1. 期货市场分析评述

图一 15日沪铜1503合约K线走势图



数据来源：文华财经

## 2. 机构观点

**瑞达期货：**沪铜超跌反弹，但或难改下跌趋势。市场因素分析：美国12月零售销售月率意外跌至0.9%，远低于市场预期的-0.1%，更差于前值的0.7%，令市场对美国去年第四季度消费支出的预期大幅下调。目前美元指数仍高企于92之上，今日关注美国去年12月PPI数据。铜市行业资讯方面，瑞银将2015年铜价预估从2.9美元/磅下调至2.85美元/磅（相当于6283美元/吨）行情研判：今日沪铜超跌反弹，收复本周部分跌幅。目前期铜均线组呈明显的空头排列，短期的反弹或难改变其下跌的趋势，建议操作上还需以逢高抛空为主，建议沪铜1404合约背靠41500元之下建立空单，下方目标关注40500-40000元区间。

**美尔雅期货：**铜价随油价反弹 预计高度有限。库存方面，1月14日LME全球铜库存增加2,675吨，至194,000吨，注销仓单占比11.87%。亚洲铜库存中，马来西亚柔佛增加900吨至23,625吨；其余不变。外盘升贴水方面，1月13日LME现货铜对三个月期铜升水71美元/吨，较12日升水79.5美元/吨继续下降。行情研判：铜价今日弱势反弹，但受美元指数强势的影响以及铜价上方各均线下移的抑制，短线反弹的力度有限，难以回补近期的跳空缺口，整体趋势依然偏弱。

## 四、铜材市场追踪

今日沪铜打开跌停后仍处于低位震荡，铜材市场谨慎观望，加工企业仍然继续压低库存无意补库，部分贸易商有逢低接货趋势，而消费的低迷使得众多参与者信心不足。数据来看，国内外经济数据还好参半，而国内市场仍在期待政策方面的刺激，关注国内需求市场恢复力度。国内加工企业表现一般，或受资金等问题困扰，生产情况继续回落，或出现年初低迷状态等待后续市场变化。

**铜板带市场:** 今日加工企业无接货, 开工接单情况较同期明显下滑, 且长单签订不是很理想, 大幅低于厂家预期。从市场反馈来看, 山东市场变压器框架材料等用量有增加, 但受之前企业关停因素影响, 贸易商无明显拿货, 对价格的持续下滑企业表示无明确计划, 加工费方面无法调降; 江浙市场, 漆包线和电路板等材料用量有增加, 但受资金等因素困扰, 多数企业接单量较前期有下滑, 且春节因素影响已经开始出现陆续关停等待现象。

**铜杆线市场:** 今日铜杆报价略稳, 部分市场小幅上调加工费至1100, 但整体仍处于下滑趋势, 贸易商略有询价接货不多, 而消费端欠佳导致供应压力加大, 年底政策资金等方面继续备受关注。市场反馈来看, 一些铜杆线缆加工企业长单的签订有变化, 部分企业上调明年长单加工费, 主要考虑到铜价仍处于探底趋势, 且接单量不足或影响企业盈利, 而小幅调整加工费或对整体市场影响不大。贸易商仍坚持少量现货接单为主, 对于企业资金他们表示大多企业仍处于困境, 价格不明朗产销情况受限, 铜杆线市场或面临一场较大的变动, 中小企业多限产排查等待, 无意年底博行情备货。

**铜管市场:** 近日铜管市场较其他铜材表现略积极, 家居水暖用量有增加, 且黄铜管需求略活跃, 价格上表现稳定。据市场反馈信息来看, 最新数据显示, 洗衣机空调汽车等产量环比有增加, 或受年底新屋成交和节假日促销等带动, 终端消费略好推动铜管销量回升, 尽管同期增幅不大, 但整体给市场在寒冬时节带回丝丝暖意, 加工企业仍关注家电销量和房屋市场数据。

## 中国铜市场报告订单

## 上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyou.se 铜价指数
- 现货铜市每日简评
- 铜厂报价
- 现货成交行情
- 电解铜每日成交报告
- 铜材市场价格
- 铜材厂家开工率
- 铜材厂家订单新增
- 铜期盘评述
- 行情预测
- 每日行业资讯
- 每日新闻讯息

订阅公司 (请填写公司全名):

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期:        年    月    日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司

地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号

电 话: 021-26093967

传 真: 021-66896910

费 用: 2600 元人民币/年

汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司

帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232

开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
- 矿山-除中国以外
- 贸易商
- 冶炼厂-中国
- 冶炼厂-除中国以外
- 铜材厂
- 贸易商
- 期货公司
- 金融机构
- 研究机构
- 政府机关
- 其他

铜研究团队联系方式:

王 宇: 021-26093257

李国庆: 021-26093892

臧 林: 021-26093896

王 莉: 021-26093967

邮 箱: [lily\\_wong87@126.com](mailto:lily_wong87@126.com)

本报告由我的有色铜研究团队开发，版权属于上海钢联电子商务股份有限公司，未经授权不得复制、转发，引用需备注来源。

## 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。

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路68号 邮编：200444

联系人：廖佳丽 电话：021-26093253

邮箱：[liaojiali1992@163.com](mailto:liaojiali1992@163.com)