

国内数据持续回落 注意节前铜价下探空间

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜承压下滑，震荡反弹格局未改。国内贸易商大多已放假，等待过年。下游加工厂大多数选择停炉停车，停止采购。

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% | C150-C130 | -40 | 含税 |
| 四大牌 | Cu≥99.99% | C160-C140 | -40 | 含税 |
| 升水铜 | Cu≥99.99% | C180-C160 | -40 | 含税 |
| 平水铜 | Cu≥99.95% | C240-C200 | -60 | 含税 |
| 湿法铜 | Cu≥99.9% | C270-C250 | -50 | 含税 |

数据来源：我的有色网

Myyouse 上海成交简报：持货商报价较为积极，并且大贴水出货，但只是其单方面的自作多情。好铜-160~-140，平水-230~-180，湿法-260。1. 国内贸易商大多已放假，等待过年。2. 下游加工厂大多数选择停炉停车，停止采购。仅有小部分贸易商仍在赚取差价，下游未停工企业仍只选择接单采购用于生产，截至持：出：接=38:29:13/5。主流成交时段内市面供需结构仍呈现供大于求的格局，市场人气已相当冰冷。贴水小幅扩大，备好货的在偷着乐，没备的在着急，不准备备的已经放假了。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜铜价小幅下跌40-150元/吨左右，今日市场采购氛围非常清淡，贸易商报价出货量基本在10-50吨，本周市场中小型下游企业基本已经放假，大型下游企业也开始安排春节值班事宜，节前采购计划基本都已经完成，随着春节的临近，市场采购慢慢进入“冰封期”，或有零散交易出现，也是个例。

据我的有色网调查，国内大型贸易商今日出货成交量平均在100-200吨散单，长单出货成交不多；其他中小型贸易商贸易量在50-100吨不等，市场大贸易商长单和散单出货都比较少。

目前冶炼企业长单完成签订大概在70%左右，剩下的基本要在节后处理，冶炼企业表示，长单的签订今年是非常差的，长单价格一直被打压，跟去年长单价格相比下降了30%，而且长单签订量也相对下降了30%。

冶炼企业挂牌价格变化不大，依然是升水出货；今日江西铜业当地挂牌报价升水150元/吨，散单出货基本没有成交，长单未到期的客户继续供应；华东市场报价贴水150元/吨，货少，成交不理想。铜陵有色当地挂牌报价升140元/吨，散单成交少，华东市场报贴水170元/

吨，企业发货量逐步减少。

表二 1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 | 35380 | -40 | 大冶有色 | 35300 | -- |
| 东营方圆 | 35280 | -150 | 祥光铜业 | 35270 | -150 |
| 金升有色 | 35270 | -150 | 铜陵有色 | 35350 | -60 |
| 北方铜业 | 35280 | -150 | 恒邦股份 | 35280 | -150 |

数据来源：我的有色网

持仓分析

图一 1日沪铜1604合约持仓分析

| 合约代码：cu1604 | | | | 2016-02-01 | | | |
|-------------|--------|--------|-------|------------|-------|-------|--------|
| 会员类别 | 总成交 | 比上交易日 | 会员类别 | 总持买单 | 比上交易日 | 会员类别 | 总持卖单 |
| | 量 | 增减 | | 量 | 增减 | | 量 |
| 期货公司 | 136554 | -59742 | 期货公司 | 123247 | -1239 | 期货公司 | 122487 |
| 非期货公司 | 1080 | 960 | 非期货公司 | 771 | 0 | 非期货公司 | 1531 |
| | | | | | | | |
| 名次 | 期货公司会 | 比上交易日 | 名次 | 期货公司会 | 比上交易日 | 名次 | 期货公司会 |
| | 员简称 | 增减 | | 员简称 | 增减 | | 员简称 |
| | 成交量 | | | 持买单量 | | | 持卖单量 |
| | | | | | | | 比上交易日增 |
| | | | | | | | 减/变化 |
| 1 | 海通期货 | 12962 | -8635 | 1 | 金瑞期货 | 12867 | -337 |
| 2 | 上海中期 | 6394 | -1415 | 2 | 混沌天成 | 6763 | 90 |
| 3 | 高华期货 | 5618 | -2804 | 3 | 银河期货 | 6421 | -975 |
| 4 | 五矿经易 | 5509 | -1818 | 4 | 永安期货 | 6269 | 44 |
| 5 | 中信期货 | 5282 | 1126 | 5 | 海通期货 | 5604 | 374 |
| 6 | 华泰期货 | 5261 | 1139 | 6 | 盛达期货 | 5305 | 7 |
| 7 | 新湖期货 | 4837 | 92 | 7 | 国泰君安 | 4526 | -247 |
| 8 | 华西期货 | 4081 | -1532 | 8 | 宏源期货 | 4184 | 662 |
| 9 | 永安期货 | 3911 | -2322 | 9 | 中信期货 | 4047 | -1351 |
| 10 | 东证期货 | 3671 | -4049 | 10 | 方正中期 | 3954 | -143 |
| 11 | 银河期货 | 3478 | -4503 | 11 | 高华期货 | 3422 | 489 |
| 12 | 国泰君安 | 2873 | 422 | 12 | 中核期货 | 3339 | -124 |
| 13 | 宏源期货 | 2781 | -438 | 13 | 广发期货 | 3210 | 190 |
| 14 | 方正中期 | 2504 | -384 | 14 | 同信久信 | 2305 | 221 |
| 15 | 兴证期货 | 2292 | -509 | 15 | 五矿经易 | 2294 | 450 |
| 16 | 中融汇信 | 2252 | -452 | 16 | 弘业期货 | 2285 | 77 |
| 17 | 国投期货 | 2248 | -2105 | 17 | 锦程金源 | 2244 | 7 |
| 18 | 长江期货 | 2185 | -304 | 18 | 一德期货 | 2102 | 13 |
| 19 | 锦程金源 | 2164 | -2721 | 19 | 迈科期货 | 1991 | 34 |
| 20 | 金瑞期货 | 2161 | -1551 | 20 | 倍特期货 | 1746 | -6 |
| 合计 | 82464 | -32763 | 合计 | 84878 | -525 | 合计 | 82083 |
| | | | | | | | 877 |

数据来源：SHFE

上海期铜价格小幅下跌。主力4月合约，以35540元/吨收盘，下跌180元，跌幅为0.50%。当日15:00伦敦三月铜报价4564美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.79，低于上一交易日

7.83, 上海期铜跌幅大于伦敦市场。全部合约成交546018手, 持仓量减少14062手至750540手。主力合约成交137634手, 持仓量减少2478手至248036手。

铜材报价汇总

表四 1日主要市场铜管价格表

单位: 元/吨

| 铜管 | 沈阳 | 山东 | 天津 | 浙江 | 湖北 | 广东 | 河南 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 紫铜管 | 45350 | 45350 | 44950 | 43700 | 43700 | 41500 | 43800 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H62黄铜管 | 33400 | 33900 | 32650 | 33300 | 35180 | 31250 | 35430 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 紫铜管和黄铜管的规格均为 $\Phi 4-25*0.3-2.0$

表五 1日主要市场铜杆线价格表

单位: 元/吨

| 铜杆线 | 沈阳 | 山东 | 天津 | 浙江 | 湖北 | 广东 | 江西 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 无氧杆 | 36300 | 36200 | 36300 | 36400 | 36300 | 36200 | 36400 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100 | 0 |
| 低氧杆 | 36150 | 36050 | 36350 | 35800 | 35600 | 35000 | 36300 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 无氧杆与低氧杆的直径均为 $\Phi 3$

表六 1日主要市场铜板带价格表

单位: 元/吨

| 铜板带 | 沈阳 | 济南 | 天津 | 上海 | 宁波 | 武汉 | 广州 | 洛阳 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| T2紫铜带 | 40400 | 40400 | 40650 | 40850 | 41000 | 41550 | 40600 | 41100 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H62黄铜带 | 33400 | 33400 | 33200 | 33200 | 31200 | 31350 | 30750 | 32900 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 紫铜带和黄铜带的规格均为 $0.2*200*C$

废铜

废铜市场已经处于“静止”当中, 因此市场价格已经失去真实意义, 目前废铜市场只有进口现货还在交易, 不过报价也稍显偏高。国内供应商今日报价不多, 其中上海市场光亮报价31800元/吨, 清远光亮维持不变报价32200元/吨, 天津光亮维持不变报价32200元/吨, 不含税, 成交清淡。

表三 1日主要市场废铜价格表

单位: 元/吨

| 地区 | 1#铜 (Cu≈97%) | 光亮铜 | 马达铜 (Cu92%-94%) | 备注 |
|----|--------------|-------|-----------------|-----|
| 上海 | 31000 | 31800 | 30600 | 不含税 |
| 广州 | 31100 | 32200 | 30700 | 不含税 |
| 天津 | 31150 | 32320 | 30800 | 不含税 |
| 台州 | 31200 | 32000 | 30600 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Myyouse 评论：德国1月制造业 PMI 终值 52.3，预期 52.1，初值 52.1。法国1月制造业 PMI 终值 50.0，预期 50.0，初值 50.0。意大利1月制造业 PMI 53.2，预期 54.8，前值 55.6。瑞士1月制造业 PMI 50.0，预期 51.1，前值 52.1 修正为 50.4。中国1月财新制造业 PMI 48.4，预期 48.1，前值 48.2。财新制造业 PMI 连续第 11 个月低于 50 荣枯线。中国1月官方制造业 PMI 49.4，创 2012 年 8 月以来最低，预期 49.6，前值 49.7。中国1月官方制造业 PMI 为连续第六个月低于 50 荣枯线。新订单指数为 49.5，回落至 50 以下，环比下降 0.7。中国1月官方非制造业 PMI 53.5，前值 54.4。新订单指数为 49.6，回落至 50 以下，环比下降 2.1。新出口订单指数为 47.3，环比下降 3.6。

盘面走势上看，伦铜盘中蓄势震荡上冲不足，早盘提示区间直接下行加压，回落下探 4500 附近表现。60 日线持续放缓至 4600 附近设置阻力，且 20 日线下行大幅穿过 10 日线拖累上行动力，40 日线再次回落压制。而周 K 均线压制趋势放缓，10 日线 4560 附近阻力下行，下方 KDJ 曲线仍有上行拉涨表现，而日间 KDJ 明显回落限制涨幅，J 值收窄逼近 DK 值，谨慎反抽后回落空间变化，晚间注意 4530-4437 区间走势，注意欧美制造业 PMI 表现。沪铜主力 1604 合约盘中表现抗跌趋势放缓，高开低走震荡回落，回撤下试 60 日线走势变化，尾盘收阴 35540。多均线区间 35500-35300 内汇聚支撑力度减弱，下方组织的反抽动力受限，周 K 同样在压制反抽趋势，20 日线继续下行至 36610 附近设阻，日间 KDJ 曲线震荡回落，J 线大幅下拉向 DK 值靠近加压，且现货节前备货情绪不足，供需支撑力度有限，继续注意冲高回落风险，晚间注意 120 分钟 60 日线 35160 走势，逢高少量加空。

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

李国庆 021-26093892

臧 林 021-26093896

刘媛媛 021-26093884

邮 箱：ligq@mysteel.com

上海钢联我的有色网

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444