

## 本期观点

沪铜主力合约 1503 开盘报于 43400 元/吨，日内沪期铜跌势放缓，但尾盘加速下跌，最终收报 42890 元/吨，跌 1250 元，跌幅 2.83%。今日上海电解铜现货报贴水 200 至贴水 110 元/吨，升水铜成交价格 44220 元/吨-44340 元/吨。现货市场，近期库存上升，现货贴水增加，中间商不愿做过多投机，下游消费疲弱，成交清淡。

## 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稳，市场上铜精矿货源充足，冶炼厂拿货一般。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

1503 合约隔夜跳空较午间盘超 1000 点，后围绕 43400 一线窄幅震荡整理，今表现不佳继续低位运行，且上方压力较重，大幅跳出布林带通道区间下行，下午盘继续下滑探底拉低破 43000 关口后至五年来低位 42880。上方布林带通道成全线压力区间，下方短线防守艰难，且 MACD 继续放量下行，短线还将再次探底。外盘持续下探 9 连阴跌幅超 400 美金，继续受原油及欧洲政治风险和经济低迷拖累，换月前难有上攻动力，打破前低继续下行，布林带通道直线回落探底，注意晚间 5960 一线走势。关注整数位 5900 防守表现。

### 下游市场

铜材市场：今日铜材市场表现不积极，仍没有较明显备货迹象，且临近年底交割月加工企业谨慎拿货，受数据和投资预期影响，市场悲观氛围再度浓郁。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的政策资金支持。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 41200，国标低氧杆 8mm 报价 45400，持货商出货意愿不强，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撑，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

今市场现货供需欠佳，消费市场无需求表现令贸易商出不动货，新一年首个交割市场谨慎表现，且盘面阴跌令投资者无意操作。日间收盘下翘，或再度下探低位空间，注意晚间整数关口 43000 一线走势，注意外盘 5900 防守表现。

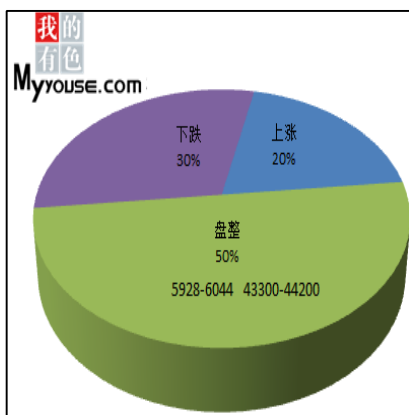
## 我的有色-铜团队

### 现货观望难支撑 千点回落显谨慎

### 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：liaojiali1992@163.com

## 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贴水200元/吨到贴水110元/吨之间。沪铜主力1503开盘43400元/吨，收于42890元/吨，跌1250元/吨。今日铜矿受电解铜价格影响，大幅下跌，各地价格下调85元/吨至125元/吨不等，冶炼厂无入市热情，交投甚为清淡。行业方面，必和必拓（BHP Billiton）想将南澳奥林匹克坝（Olympic Dam）的铜矿和铀矿的尾渣储存量增至13层楼的高度，进而在商品价格走低的形势下降低成本。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

今日废铜价格跟随电解铜出现回调，个别地区有 300 元/吨的振幅。废铜方面，由于需求疲软且萧条行情或将持续到年后，故春节废铜价格前反弹机会渺茫，目前市场成交寥寥，货源不多。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	备注
天津	40600	3630	+0.72%	不含税
佛山	41000	3670	+1.88%	不含税
保定	41200	3100	+2.44%	不含税
上海	41200	3050	+0.94%	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场成交仍较为平淡，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：**沪铜重心继续回落，后期仍有弱势下行趋势。早间好铜试探性报价-100，无奈反响不好，贴水继续加大。早间市场相对平静，9:30之前基本无询价，随后沪铜低位企稳，市场贴水稳定在-120，询价、成交均无明显增多。重新开盘后铜价弱势难改，好铜报价-120。货源相对紧张，有些许挺价动作，因下游拿货意愿低下，商家不得不下调升贴水出货。下午升水没有明显起伏，好铜贴水维持在-120~-90，上午蛰伏没有拿货的厂家尝试少量接货，总体成交量较差。

## 1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水200至贴水110元/吨，升水铜成交价格44220元/吨-44340元/吨。沪期铜延续跌势，下游恐惧心态影响接货，早市成交较少，好铜报贴水130元。越靠近交割日，中间商搬货也减少。

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%	C110	-10	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C120-C110	-30	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C150-C140	-40	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C200-C160	-40	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C250-C230	-50	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贴水200至贴水110元/吨，升水铜成交价格44220元/吨-44340元/吨。今上海大昌报贴160元出货，成交量少，约80吨左右；大冶有色依然长单出货，散单成交少；江西铜业报价贴水120元出货，散单接货少；铜陵有色报价贴水130，成交一般；目前市场传言烟台鹏辉不期将投产，不过据调研，实际目前依然无明确现象表明投产，而且亏空漏洞在不断加大。市场再传某以废铜为原料的冶炼厂因资金紧张和原料供应不稳减产。

表三 13 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	44500	-500	大冶有色	44400	-500
东营方圆	44360	-590	祥光铜业	44350	-600
金升有色	44250	-700	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	44350	-600	恒邦股份	44360	-590

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贴水200至贴水110元/吨，升水铜成交价格44220元/吨-44340元/吨。沪期铜大幅下挫，市场恐慌情绪增加，日内沪伦比值大幅下滑，进口货源占比有所下降，今日早间报价较晚，且持货商报价不是很积极，观望情绪较重，现铜贴水增加，午间铜价下滑近200元/吨，现铜贴水略显收窄，中间商不愿做过多投机，下游接货量较之昨日明显减少，整体成交清淡。

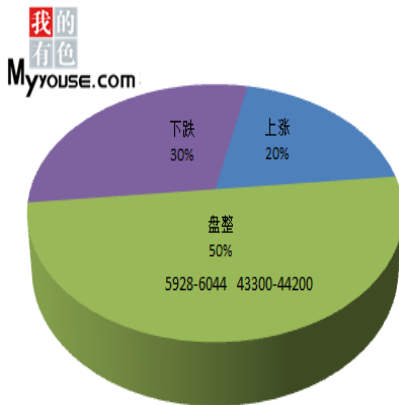
表四 13日国内主流地区现货价格

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	44400	44800	44350	44280	44230	44680	44670	44450	44435	44477
涨幅	-600	-600	-600	-590	-670	-590	-600	-600	-600	-605

数据来源：我的有色网

## 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：**国内 12 月贸易顺差继续好于预期，表明中国对外贸易已经从高速增长阶段进入中高速增长区间，且市场预计 2015 年外贸增速总体将高于 2014 年，而出口产品国际竞争力的削弱和世界经济复苏缓慢，无法支撑我国外贸的高速增长。美就业市场状况指数大增，而薪资增幅疲软但不改加息预期，美联储官员称 6 月加息或合理，美指继续 92 上方高位，原油续跌金属市场承压，伦铜九连阴，创历史新低。

1503 合约隔夜跳空较午间盘超 1000 点，后围绕 43400 一线窄幅震荡整理，今表现不佳继续低位运行，且上方压力较重，大幅跳出布林带通道区间下行，下午盘继续下滑探底拉低破 43000 关口后至五年来低位 42880。上方布林带通道成全线压力区间，下方短线防守艰难，且 MACD 继续放量下行，短线还将再次探底。外盘持续下探 9 连阴跌幅超 400 美金，继续受原油及欧洲政治风险和经济低迷拖累，换月前难有上攻动力，打破前低继续下行，布林带通道直线回落探底，注意晚间 5960 一线走势。关注整数位 5900 防守表现。

## 三、期货市场追踪

由下图盘面可以看出，沪铜隔夜打破前低后今继续下探，回落 1000 点后走低且持续打破整数关口 43000，尾盘下翘收 42890，上方布林带通道变成短线强压，换月前或现逼仓行情，但现货供需支撑不强，下跌空间仍然存在，且风险因素存在技术盘面不强，注意后期政策变化。1503 合约总持仓量增加 8040 手至 315628 手，成交量 404006 手，结算价 43360，跌幅 2.83%。

## 1. 期货市场分析评述

图一 13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：**期铜虽扩大跌幅，但追空需谨慎。中国12月出口同比增长9.7%，进口同比下滑2.4%。去年全年出口实现超预期增长，进口同比降幅缩窄，数据显示国内需求明显放缓，但外需表现尚可。今晚市场关注12月美国非农就业数据，预期偏多。铜市行业资讯方面，中国12月未锻造铜及铜材进口量为42万吨，环比持平，同比下滑4.76%。但2014年全年我国进口未锻造铜及铜材为483万吨，同比增加6.9%，创历史新高。行情研判：今日期铜加大跌幅，一举跌破前期低点，目前跌至逾5年多来的低点。不过随着期铜持续下滑，需警惕期铜的技术反弹需求，尤其是美元指数有望自高位回调。建议CU1503短空关注下方42600元附近的止盈机会，追空需谨慎。

**中州期货：**沪铜阴线报收，空单继续持有。消息面，海关总署1月13日公布，12月出口以人民币计同比增长9.9%，进口同比下降2.3%，贸易顺差3045亿元人民币。2014年，我国进出口总值26.43万亿元人民币，比2013年增长2.3%。12月贸易顺差496.13亿美元，预估中值为顺差498.5亿美元。技术面，沪铜主力CU1503合约阴线报收，期价承压MA5震荡走低，均线组合向下发散，盘面整体震荡偏空，MACD动能柱显示下跌动能有所增加，建议投资者中线空单继续持有，未入场者短空参与为主，关注均线下压力度。

## 四、铜材市场追踪

数据来看，中国2014年全年进口未锻造铜及铜材480万吨，同比增长3.4%，显示进出口市场表现良好，国内需求市场仍受到投资者关注，而政策方面也在不断调整支持小微企业。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, 但整体仍处于下滑趋势, 上冲时机或仍在推迟, 而消费端欠佳导致供应压力加大, 年底政策资金等方面表现。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:** 今日铜管市场表现略积极, 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:

- Myyouse 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)