

信贷冲高存忧虑 沪铜补跌谨慎观望

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜反弹走高，稍显反弹之势。部分贸易商拉低报价以求出货，但供大于求仍未改变，加之盘面进一步拉涨，贴水进一步加大。整体交易氛围低下，但呈回暖趋势。

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	-50	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C180-C170	-50	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C200-C180	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C260-C220	-70	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C300-C260	-60	含税

数据来源：我的有色网

Myouse 上海成交简报：沪铜反弹走高，开市好铜-170⁻-150，平水-200⁻-170，湿法-300。供给相对正常，不过节后交易尚未回暖，市场氛围仍显冷清。截至10:15持：出：接=30:25:15/6。假期回来，各企业陆续投入生产，采购补货均不太理想。据MSCY调查，加工厂方面：洛阳某企业铜板、带产线已正式生产，管、熔炼铸造等线在试车，铝带、材未开车，十五以内恢复生产。上海某铜管厂假期未停车，一直正常生产，其产品“紧俏”，订单可以做到3月底。上海松江某企业技术人员正在检查生产线，正月十五正式产出。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜报价稍有上涨，上海市场现货价格上涨150元/吨，主力成交价格在35600元/吨左右。年后交易情况稍显疲软，部分贸易商并未开工，适逢换月交割，部分贸易商对03合约报价好铜贴水150-180元/吨，观望情绪较重，拿货者寥寥无几。今日市场采购氛围非常清淡，贸易商报价出货量较小，静静等待下游开工高峰期的到来。

有消息透露，年后冶炼厂或可能加大减产报价力度，同时对供应市场做进一步严格梳理，对需求较大加工企业集中供货；而冶炼企业长单签订较往年并不理想，因此2016年仍表现出需求低迷态势。据调查，铜陵有色旗下一冶炼厂电解系统关闭，预计有10万吨左右电解产量影响。

冶炼企业挂牌价格上涨100-330元。今日江西铜业当地挂牌报价对03合约升水50元/吨，下游开工较慢询价情绪不积极，基本无成交；华东市场报价贴水150-160元/吨，货少，成交不理想。铜陵有色当地挂牌报价升水30元/吨，散单成交少，华东市场报贴水110-130元/吨，企业发货量逐步减少。

表二 16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	35840	+330	大冶有色	35700	+200
东营方圆	35630	+100	祥光铜业	35620	+100
金升有色	35620	+100	铜陵有色	35800	+300
北方铜业	35630	+100	恒邦股份	35600	+290

数据来源：我的有色网

持仓分析

图一 16日沪铜1604合约持仓分析

合约代码：cu1604						2016-02-16					
会员类别		总成交量	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	比上交易日
		量	增减			量	增减			量	增减
期货公司		273806	83564	期货公司		124921	9333	期货公司		123558	9413
非期货公司		240	140	非期货公司		776	0	非期货公司		2139	-80
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日
			增减				增减				增减/变化
1	海通期货	51096	31017	1	金瑞期货	9688	-555	1	中信期货	7879	184
2	中州期货	14933	7181	2	永安期货	7597	-47	2	国泰君安	7180	250
3	中信期货	8745	-50	3	澳华天成	6743	13	3	永安期货	6210	-489
4	申万期货	8322	2954	4	海通期货	6484	-151	4	金瑞期货	6154	516
5	中信汇恒	8290	-7202	5	同信久恒	5397	1064	5	东海期货	6123	1531
6	国泰君安	7591	2242	6	中信期货	4746	259	6	海通期货	6102	377
7	中核期货	6066	3639	7	国泰君安	4587	473	7	浙农期货	5687	0
8	国投期货	6017	1799	8	五矿经易	4045	80	8	华泰期货	5088	-34
9	华泰期货	5918	3363	9	宏源期货	3887	432	9	宏源期货	4695	112
10	东证期货	5590	308	10	中核期货	3338	908	10	五矿经易	3739	142
11	长江期货	5124	4390	11	银河期货	3237	-16	11	宝城期货	3343	7
12	光大期货	5106	3884	12	中核期货	3067	-925	12	广发期货	3065	197
13	东方汇金	5058	3399	13	方正中期	2968	236	13	国投期货	2416	-97
14	兴证期货	4800	750	14	高华期货	2744	393	14	银河期货	2351	-1
15	永安期货	4420	-809	15	弘业期货	2435	-34	15	申万期货	2327	-48
16	铜冠金瑞	3908	840	16	迈科期货	2099	66	16	盛达期货	2239	2190
17	金瑞期货	3575	143	17	一德期货	1844	210	17	国海良时	2140	38
18	东海期货	3519	3082	18	广发期货	1802	-98	18	兴证期货	2034	1364
19	国投期货	3491	477	19	铜冠金瑞	1797	128	19	新湖期货	1947	8
20	广发期货	3455	-167	20	恒特期货	1664	135	20	迈科期货	1832	198
合计		165024	61240	合计		80169	2571	合计		82551	6445

数据来源：SHFE

上海期铜价格小幅下跌。主力4月合约，以35750元/吨收盘，下跌20元，跌幅为0.06%。当日15:00伦敦三月铜报价4589.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.79，高于上一交易日7.78，上海期铜跌幅小于伦敦市场。全部合约成交475898手，持仓量增加35122手至695372手。

主力合约成交274046手，持仓量增加18666手至251394手。

铜材报价汇总

表四 16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	41150	43800
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
H62黄铜管	33400	33900	32650	33300	35180	30950	35430
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

备注：紫铜管和黄铜管的规格均为 $\Phi 4-25 \times 0.3-2.0$

表五 16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	36500	36200	36300	36600	36500	35850	36600
涨跌	0	0	0	+200	+200	0	+200
低氧杆	36350	36050	36350	36000	35800	34700	36500
涨跌	0	0	0	+200	+200	0	+200

备注：无氧杆与低氧杆的直径均为 $\Phi 3$

表六 16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 $0.2 \times 200 \times C$

废铜

废铜市场节后继续表现出平淡现象，贸易商及多数加工拆解企业并不急于开工，因此市场多无实际价格，节前货没出完的节后也谨慎出货，多数盼涨情绪较重，但加工企业开工较慢影响市场采购情绪。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，基本上维持节前报价，下游观望无人采购，成交清淡。

表三 16日主要市场废铜价格表

单位：元/吨

地区	1#铜 (Cu \approx 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

Myyousee 评论：中国1月M2货币供应同比增长14%，创19个月新高，预期13.5%，前值13.3%。中国1月M1货币供应同比增长18.6%，预期14.7%，前值15.2%。中国1月M0货币供应同比增长15.1%，预期10.6%，前值4.9%。中国1月新增人民币贷款2.51万亿元，创历史记录，预期1.9万亿元，前值5978亿元。中国1月社会融资规模3.42万亿元，预期2.2万亿元，前值1.82万亿元。上证指数收报2836.57点，上涨3.29%，创三个半月最大涨幅，成交额1989.7亿元。深成指收报10045.37点，上涨3.89%，成交额3013.7亿元。创业板指收报2201.93点，上涨4.02%，成交额841.5亿元。

盘面走势上看，伦铜盘中延续昨天跳空高开高走再次小幅站上4600一线，下方支撑脆弱亦显出冲高回落表现，继续进行技术性调整。60日线4557压力逐渐放缓，且20日线抬头上行收窄40日下行空间。而周K5日均线受到10日线压制支撑趋势减弱，下方KDJ曲线上拉空间收窄，短期或有冲高回落趋势，而日间KDJ收窄后形成短线金叉，J值或穿过DK值上行，谨慎再次反抽调整趋势，晚间注意4605-4541区间走势。沪铜主力1604合约盘中低开后上冲36000关口失利，下午盘再度回落收低35750，与昨日持平。多均线仍表现出小幅上拉空间，但压制趋势明显或有冲高回落，区间36080-35440内支撑力度不足，下方反抽动力受限，周K同样在压制反抽趋势，20日线继续下行设阻，且周KDJ曲线J值下行收缩拉涨动力；日间KDJ曲线震荡回落，J线大幅穿过DK值下行。现货市场，节后无补货情绪，供需支撑力度有限，即使有少量的减产等幅度，对铜价的支撑相对有限，继续注意冲高回落风险，晚间注意35820-35410区间走势，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