

LME 库存明显增加 铜价大幅下跌

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日沪铜持续走低，立于 44650 元/吨左右，现货市场已全面贴水，且贴水逐渐扩大早间报贴水-220⁻-110；早间持货商报价积极，期货价格继续走低，采购商观望居多，商家无奈持续扩大贴水出货；至第二交易时段，因逐步进入年底关账阶段，部分商家急于换现，继续扩大贴水出货，总体成交较淡。

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%	C150-140	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C160-140	-30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C170-160	-50	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C260-230	-50	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C350、C320、 C300	-50	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：LME 库存近几日来暴增 8 万吨，使得本月铜价承压，因交易商了结 11 月大涨后的获利，且交易所库存在上周大增进 70%，市场货源相对较足，进口量清关量大概 1.3 万吨左右，导致市场供应量较多，不过由于铜价持续走低，市场下游接手湿法铜相对较多，从而使好铜和平水铜成交更加清淡，当天市场现货整体报价好铜贴 170-160 元，平水贴 160-230 元，湿法贴 300 元左右，市场整体较为清淡。

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下跌1000-1050元/吨，上海现货均价44650元/吨，下跌1050元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月合约报价好铜贴150-180元/吨，平水铜220-240元/吨，湿法铜报价贴280-290元/吨，好铜和平水铜接货不多，湿法铜接货一般；期

铜日内弱势运行，供应商出货困难，之后供应商贴水幅度增加出货；第二交易阶段，好铜基本贴180-190元/吨，平水铜贴水250-270元/吨，湿法贴水300-370元/吨，下午成交整体表现尚可。

冶炼方面，今日出货报价表现不理想，江铜出厂报价升水50元/吨，散货报价成交少，长单接货不多。华东市场江铜报价贴150-180元/吨不等，市场货供应充足，成交清淡。

铜陵有色，当地出厂报价升水50元/吨，长单出货，散货当地出货不多；华东市场基本不报价，不出货。

大冶有色，当地报价升水40元/吨，长单接货多，散货少量出；华东市场无报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价44700元/吨，贴200-240元/吨，下游询价一般，成交一般。

云南铜业，天津市场报价贴150元，成交不行；市场大户不接货，散货难以成交，市场供应商零单贴150元/吨，难成交；广东市场云铜报价升水升水180-190元/吨，接货不多，但由于货少，供应商不愿调价，下午升水下调10-20元/吨，成交表现不佳。

表二 20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	44930	-1000	大冶有色	45080	-1000
东营方圆	44700	-1100	祥光铜业	44700	-1100
金升有色	44700	-1050	金川集团	44930	-1000
北方铜业	44700	-1100	恒邦股份	44700	-1050

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区铜材交易正常，因铜价再度回调，部分下游企业开始入市拿货，大多按需采购。目前华东地区铜杆加工费出厂升水 700-800 元/吨，板带加工费在 3500-4500 元/吨不等，铜材加工费回升。

华南市场大型铜材加工企业已恢复正常采购，虽然铜价跟随市场回升，但成交依然表现不错。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水 750-850 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，但企业采购情绪相比其他市场相对谨慎，成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水 700-800 元/吨，铜杆升水上调 50 元/吨。

废铜

今日电解铜价格明显上涨 600 元/吨左右，废铜市场价格上涨 500 元/吨不等，市场交易稍显好转。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，不过废铜和电解铜价差拉大，从而部分企业开始采购废铜，使市场成交好转。从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对坚挺。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 39500 元/吨；佛山市场光亮铜报价 40500 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39700 元/吨，台州市场光亮铜报价 40000 元/吨。

表三 20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	38300	38000	34900	不含税
佛山	37650	37900	34150	不含税
天津	36100	37700	35150	不含税
台州	35900	37800	33300	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

外盘走势：亚市伦铜反弹乏力，围绕 5500 美元/吨附近弱势整理，其中 3 个月伦铜微跌 0.23% 至 5492 美元/吨，跌回一个月前的水平，初次跌破高位振荡整理平台下沿，短期下跌风险加大。持仓方面，12 月 16 日，伦铜持仓量为 38.3 万手，日减 1636 手，连减三日，上周伦铜持仓时增时减，显示多空交投反复。

现货方面：12 月 20 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 280 元/吨-贴水 150 元/吨，平水铜成交价 44550-44670 元/吨。年末持货商换现回笼资金意愿强烈，但投机盘同样因关帐而寥寥。下游有零星的买货意向，但受制于盘面连续下挫，转为观望为主。综合以上，报价者远多于询价者，接货者更为寥寥，令今日现铜贴水再度扩大，预计年末清淡行情还将延续。

内盘走势：沪铜主力合约 1702 合约承压下滑，基本维持隔夜录得的较大跌幅，尾盘收于 44890 元/吨，日跌 1.62%，已有效跌破近两周来的高位振荡整理平台，显示上方抛压较重。期限结构方面，沪铜 1701 合约和 1702 合约正价差持平至 110 元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数振荡走高至 103.3，美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值为 53.4，低于 11 月的 54.6，但仍处于 50 荣枯分界线之上。此外，年关临近，国内资金流动性趋紧，市场恐慌情绪攀升，大宗商品市场纷纷承压下滑。行业资讯方面，日本 11 月铜线缆发运量同比增加 1.9% 至 62300 吨。

行情研判：12 月 20 日沪铜 1702 合约承压续跌至 44890 元/吨，凸显其高位回调风险增加，因伦铜库存近一周多来大幅攀升，同时美元指数维持高位运行，增加铜价上涨阻力。建议沪铜 1702 合约可背靠 45800 元之下逢高空，入场参考 45000 元附近，目标关注 44000 元。

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者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

邮 箱：ligq@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