

本期观点

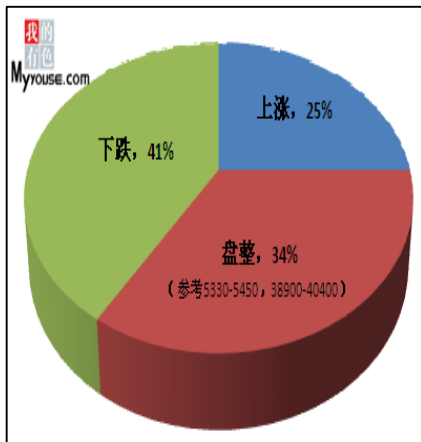
我的有色-铜团队

现货压力增强 沪铜再寻低位

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

沪铜主力合约 1503 开盘报于 40680 元/吨，周末利空消息频出，伦铜低开低走，沪期铜一路下滑，开盘即跌破 4 万，伴随远月抛压增加，铜价再度打开下行通道，最终收报 39470 元/吨，跌 1740 元，跌幅 4.22%。今日上海电解铜现货报升水 20 至升水 60 元/吨，升水铜成交价格 40100 元/吨-40160 元/吨。现货方面，早间报盘较多，市场货源平水铜与湿法铜占多，市场观望情绪增加，并继续看空后市。

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大跌，市场上铜精矿货源依旧充足，冶炼厂少有拿货。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%-81%，送货到厂 84%-85%。

期货市场

隔夜外盘刺穿 5600 位置向下试探低位 5500，尾盘小幅上翘 5521。今开盘大幅下挫再寻底，跌幅超 140 美金，截止内盘收盘伦铜最低至 5350，技术支撑不稳，布林带通道继续下修；隔夜沪铜低开低走，全力压向 40000 关口，两小时线 40285 形成短线压力，今再次刺穿整数关口下行，触及跌停后小幅回调，而现货支撑不强，市场预期国内央行春节前降息降准，但恐难有拉动，沪铜继续低位整理。

下游市场

铜材市场：沪铜撑不足再次回落，低位整理或等政策指引。铜材企业悲观氛围缓解但仍看空铜市，对新一年需求市场表示担忧，同时铜材产能的不断增长过剩局势加重，投资者更多的希望有政策的支撑。目前市场拿货意向仍然欠佳，市场交投活跃度继续呈弱势。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，对于新增的投资项目预期不强。春节将近，部分地区企业开始陆续安排放假，由于看跌后市备货情况惨淡。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 36500，国标低氧杆 8mm 报价 39500，铜价续跌废铜市场恐慌情绪增加，价格的持续低位打压废铜回收市场。据了解，多数市场再生回收企业已经面临“歇业潮”，2014 年艰难度过，2015 年再度面临考验，货源方面和消费低迷将直接压缩再生回收市场。

明日预测

有色金属全线下跌，希腊左翼激进联盟党在大选中获得胜利引发市场对希腊退出欧元区的担忧，欧元继续下跌，刷新 11 年新低，加之美元指数大涨，以及对最大消费国中国需求前景的忧虑，沪期铜主力合约跌破 4 万关口，刷新五年半新低。原油再创新低，美元突破 95 大关，强势不已，外围市场利空重重，铜价跌势不改，我们预期铜价仍将维持下跌。

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20元/吨到升水80元/吨之间。沪铜主力1504开盘40420元/吨，收于39250元/吨，跌1660元/吨。今日铜精矿大幅下跌，各主流市场价格下跌幅度在165元/吨至235元/吨之间，市场铜精矿货量不减，冶炼厂少有拿货。铜矿企业动态，自由港迈克墨伦公司（Freeport-McMoRan Inc）已选定东爪哇省的锦石，做为在印尼建造的铜冶炼厂的厂址，与此同时，该司总裁詹姆士·莫菲特亲自出马寻求各种方法避免铜精矿出口暂停。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

今日电解铜价格大跌，废铜价格跟随电解铜有 800-1000 元/吨左右的振幅。废铜价格再度深幅下探，市场上持货商出货的较少，即使有小部分商家出货也要求现钱交易，废铜市场依旧如死水一潭，流通停滞。预计后续废铜走势较为温和，废铜采购商家可趁低适量购货。

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	37000	39100	26300	不含税
佛山	37600	39000	23700	不含税
保定	37200	38400	26450	不含税
上海	36500	39500	24000	不含税

数据来源：我的有色网

今天的废铜主要市场因变动较大，总体表现偏弱。上海地区保持低量刚需成交，再度有企业停采观望；山东地区成交量仍未有明显改善，正常生产企业逐步减少废铜用量，已停采企业仍然没有复产计划；广东地区仍有少量现货交易进行，但大多现金交易；台州市场光亮铜含税报价 38500，不含税 36200，目前客户基本选择用含税价成交，成交少；河北、天津地区下游需求仍不理想，近期电解铜价格的低迷也使得废铜贸易商苦不堪言，多数厂家表示年关将至，平稳度过年底最合适。

二、现货市场追踪

Myyouse上海成交简报：早间好铜报+80，市场相对平静，询价、成交均不明显。后贸易商调价出货，市场好铜升水稳定在+50-60，下游无拿货，且升水仍有下降趋势，上午无明显成交。主流成交时段内升水再降，好铜大多报价+50下月。持货商降价抛货情绪浓厚，市场货源充足，报盘较多但下游询价无明显回升。低价货源交易较活跃，但总体量不大。下午好铜升水维持在+30-60。市场有商家反手接货，排除大庄家收货可能，或仅仅是倒量搬货。由铜

价暴跌引起的爆仓现象还未浮出水面，收低价货交仓还未体现。

1. 升贴水价格走势分析

今日上海持货商调价出货，因沪铜一度触及跌停，给现货市场造成较大影响。市场货源表现充足，贸易商降价抛售心里加剧。下午好铜报价一度跌至+30，但过度的下跌没有打出消费反而导致下游的恐慌，如若下游消费没有明显利好支撑，短期内升水很难回复到高位水平。

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%	B60-B80	+40	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B50-B70	+40	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B40-B60	+50	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B20-B50	+50	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C10-B20	+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升水20至升水60元/吨，升水铜成交价格40100元/吨-40160元/吨。江西铜业名下金瑞期货多头仓单大量平仓，冶炼企业现货出货表现清淡，报价升水140元，当地市场暂无成交，长单定价较少，据市场了解，金瑞期货多头仓单并非全部属于江铜，多数都是客户的仓单，因此本次铜价大跌，多头损失多数在客户那头。铜陵有色多头同样平仓较多，现货成交较少，报价散单升水120元，当地基本无成交，上海市场报价升水80元，成交清淡。上海大昌出货相对大幅减少至70吨，成交少。

表三 26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	40300	-1300	大冶有色	41950	+250
东营方圆	40350	-1100	祥光铜业	40300	-1100
金升有色	40300	-1100	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	40350	-1100	恒邦股份	40350	-1090

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20至升水60元/吨，升水铜成交价格40100元/吨-40160元/吨。沪期铜大幅下挫跌至近4万元整数关口，市场谨慎观望，报价较晚，但由于月末因素及保值盘获利，现铜供应仍保持充裕，平水铜维稳在平水附近，好铜在小幅升水50元/吨左右，仅湿法品牌难觅货源，报价坚挺，与平水铜几无价差，近午间沪期铜快速下滑近500元/吨，当月跌破4万元整数关口，持货商报价未见明显变化，下游4万元下方逢低入市增加，供大

于求的局面不变，市场继续看空后市，后期现货全线贴水难以避免。

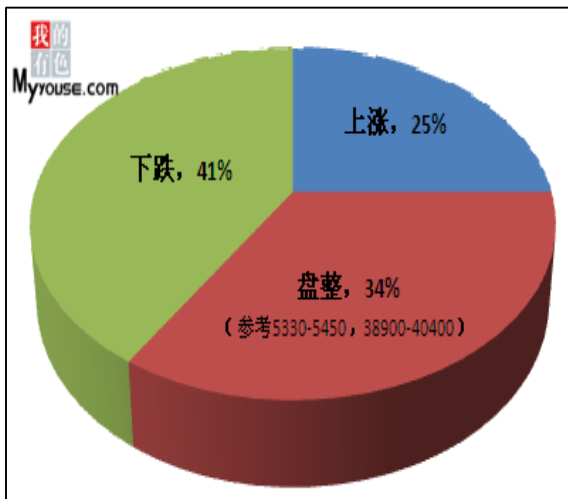
表四 26日国内主流地区现货价格

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	40400	40800	40350	40130	40260	40530	40470	40400	40255	40399
涨幅	-1100	-1000	-1100	-1290	-890	-1290	-1000	-1100	-1100	-1097

数据来源：我的有色网

4.明日铜市场趋势调查



Myyouse评论：李克强在达沃斯首提“双引擎”概念：激活中小企业和私人部门增长引擎，替代房地产和传统制造业，且汇丰初值数据好于预期，市场信心略有恢复。而周末美欧PMI数据创新低差于预期，打压投资者积极性，欧元区QE或有延长风险。政治方面，希腊90%大选计票中，希腊极左Syriza领袖Tsipras获得36.3%的投票，这相当于其将拥有149个席位。其结果打压欧元，令美元飙升，金属市场继续承压运行。

本周开局欠佳，沪铜暴跌走低打破前低，外盘不停持续性下探，震幅超160美金，逼近2009年7月份低点。隔夜外盘持续下滑，受原油走低拖累，逼近5500关口，而今日开盘即告走低，至5400关口小幅整理了下继续探底，截止16:00最低至5339，技术上无明显支撑，且周线5665变成强压力位。晚间或小幅上调，注意布林带通道下方5370一线走势。沪铜主力1504合约再次跳空低开低走，或主要受夜盘伦铜带动，隔夜40000关口难支，且技术上全面承压。今开盘回落刺穿整数关口，午盘一度触及跌停，后小幅回调，尾盘上翘39250。注意上方压力位置变化。

我的有色网分析师认为，此次暴跌或受年前供应压力大增影响，且打破坚挺位置继续向市场预期位置施压，盘面再次奔袭五年来低位38000一线。铜分析师认为，技术上来讲，布林带周线通道40860位置压力增强，且下方无意支撑，仍将面临短期探底趋势，注意两小时线39700一线压力位置变化。可继续采取逢高做空思路。

三、期货市场追踪

由下面分时图可以看出，沪铜隔夜低开回落后今继续下探，而且跌幅超 2000 点下午盘触及跌停，后小幅回调至 39000 上方。但现货支撑不强，宏观数据利空继续打压铜价走势，且受市场预期指引性欠佳，沪铜面临震荡寻底趋势，等待关注本周美联储货币政策会议。外盘回落整理，技术上低位支撑弱化，且仍有大幅下挫风险，注意设置止损。1504 合约总持仓量增加 36370 手至 338392 手，成交量 715356 手，结算价 39660，跌幅 4.06%。

1. 期货市场分析评述

图一 26 日沪铜 1504 合约分时走势图



数据来源：文华财经

2. 机构观点

瑞达期货：沪铜增仓下跌，多头不死空头不止。市场因素分析：周末希腊激进左翼联盟 Syriza 铁定将以超 36% 的选票赢得大选，增加了希腊退出欧元区的风险，美元指数高企于 95 之上，为此人民币即期市场暴跌逾 200 点，亦增加市场风险厌恶情绪。今日关注德国 1 月 IFO 商业景气指数。铜市行业资讯方面，据悉美国自由港迈克莫伦铜金公司预计，未来六个月印尼工厂的铜精矿出口为 50 万吨，较之前六个月减少 10 万吨。行情研判：今日沪铜快速下滑，日内一度封于跌停板，目前收盘价已跌破前期低点，空头格局明显，建议操作上还需以逢高抛空为主，其中沪铜 1504 合约可背靠 39800 元之下建立空单，下方目标关注 38500 元附近。

美尔雅期货：铜价跌停创新低，前空持有但不宜追空。库存方面，1 月 23 日 LME 全球铜库存增加 9,775 吨，至 235,150 吨，注销仓单占比 9.97%。亚洲铜库存中，马来西亚柔佛增加 6,350 吨至 39,625 吨；韩国釜山增加 1,700 吨至 27,425 吨；其余不变。外盘升贴水方面，1

月23日LME现货铜对三个月期铜升水29.5美元/吨，较22日升水31.5美元/吨下降。操作建议：目前铜价再度创下近期新低，且前期支撑位再度失守，今日跌停后有所反弹，前空暂持有，不建议追空。

四、铜材市场追踪

铜板带市场：今日铜板带市场表现较差，贸易商担忧情绪加重，且铜价的再次暴跌令终端市场下单情绪不高，而对于加工企业原料成本下降，铜材报价也将有所调整，利润来源仍在收窄。国内临近春节长假，需求的低迷令多数企业开始安排假期。从市场反馈来看，主要市场2014年度表现略稳，基本上处于产销平衡状态，如安徽市场一家铜板带加工企业达到98%的产销状况，尽管利润上有所下滑，但整体收益保持稳定。现货市场来看，目前备受关注的国家电网投资和基建项目投资预期良好，但业内人士分析认为，对铜及铜材行业刺激作用有限，且多数高压线缆或多用铝材，而普通材料仍用到大量的铜材，因此铜材加工市场仍略看好2015年消费需求。

铜杆线市场：今日铜杆报价大幅下调，华南市场加工费继续维稳1100，终端接货意愿仍然不足，且多数线缆企业开始交2014年四季度国网订单的货，因此后期的生产将逐步下滑直至春节后，贸易商略有询价但无接货。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：铜价下挫铜管加工企业无意补库，仍然较坚挺报价，部分企业小幅调整，对于年底需求的低迷企业早有预料，因此多数在前期已经压低库存，以达到节源开流的效果。消费市场反馈来看，国内房屋数据有好转，家居、家电等用铜管有部分刺激带动，且春节前后或有较大的促销等刺激活动，终端消费将有小幅带动。市场认为，电解铜价格的不断下探维持低位，有助于减少铜管原材料成本，但铜管企业不希望铜价继续探底，对于冶炼已经接近成本线，对于加工价格更加透明，企业赢利也将不断收窄。

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

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。

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