

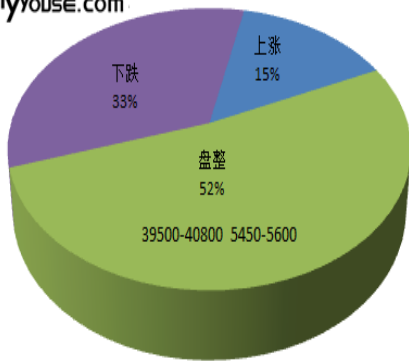
## 我的有色-铜团队

**供需欠佳无支撑  
回稳不强等调整**

### 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

## 本期观点

沪铜主力合约 1504 开盘报于 39730 元/吨，沪期铜夜盘跟随伦铜的低位返升跟涨，日内盘明显反弹动能不足，维持窄幅区间震荡，最终收报 40260 元/吨，涨 600 元，涨幅 1.51%。今日上海电解铜现货报贴水 60 至贴水 10 元/吨，升水铜成交价格 40540 元/吨-40620 元/吨。现货方面，铜价小幅上涨，市场供应量变化不大，持货商继续下调升贴水，但下游并不买账，成交并无好转。

## 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回调，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 81%-82%，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：沪铜收复整数关口但支撑不强，仍有大幅下挫趋势，今低位整理等待指引。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 37000，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

有消息称，中国国储局欲收储精炼铜，将从多个卖家手中至多购买 2 万吨铜。在铜基本面供应过剩的大格局下，国储收铜的传闻似乎成为了每每铜价下跌后，寻找反弹的理由，且屡试不爽。不过铜库存显著增长，且对于头号消费国中国需求的担忧升温，加之希腊退欧风险仍存。我们预期铜后市将维持偏弱格局。

## 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60元/吨到贴水10元/吨之间。沪铜主力1504开盘39730元/吨，收于40260元/吨，涨600元/吨。经历昨日的大跌后，今日铜精矿价格有所升温，各主流市场价格上涨70元/吨至105元/吨之间，市场铜精矿依旧充足，冶炼厂疲于入市。行业消息方面，印尼可能允许自由港迈克墨伦(FreeportMcMoRanInc.于印尼分公司继续出口铜精矿，因该公司在印尼国内精炼铜的努力已经取得进展。美国自由港迈克墨伦公司(FreeportMcMoRanInc.)一高层人士称，预计未来六个月内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。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

今日电解铜价格反弹，废铜价格跟随电解铜有 100-200 元/吨左右的振幅。废铜市场昨日深幅下行的余威仍存，今天市场上的废铜厂家依旧停止对外采购以及报价，市场上几乎没有成交，预计短期废铜大幅涨跌的可能较小，基本处于小涨小跌的温吞局面。

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	37200	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恢复平寂，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+30，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+10-30，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-30<sup>-</sup>-10。市场货源仍充足报盘较多，下游明显分两派：抄底派和观望派。贴水货源交易较活跃，不少商家收货交仓。下午好铜升水回涨至0<sup>-</sup>+20。市场已被跌宕起伏的铜价折腾的没脾气，跌一点就涌现出接货，涨一点大家都驻足观望。铜价40000是个出接货重要位置，今日成交量较昨日及上周有回升。

## 1、升贴水价格走势分析

今日上海持货商调价出货，月末持货商换现意愿增加，早间纷纷主动调降升水出货，现铜升水快速下滑，一度全线贴水出货，近午间部分中间商入市收货，吸收低价货源，现铜货源骤减，再现升水报价，下游按需为主。

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%	C10-0	-70	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C20-C10	-70	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C30-C20	-70	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C60-C30	-80	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C90-C70	-80	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60至贴水10元/吨，升水铜成交价格40540元/吨-40620元/吨。江西铜业散单基本无成交，上午挂牌报价升水100，下午挂牌平水，长单定货一般，成交清淡；铜陵有色长单供应成交一般，上海市场散货报价贴水10元，成交清淡；上海大昌报价贴水40元，成交60吨，成交清淡。目前冶炼企业出货基本以长单为主，散单报价偏高，且无采购意向。

表三 27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	40750	+450	大冶有色	40600	+450
东营方圆	40680	+330	祥光铜业	40650	+350
金升有色	40650	+350	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	40650	+300	恒邦股份	40650	+300

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60至贴水10元/吨，升水铜成交价格40540元/吨-40620元/吨。沪期铜反弹乏力，月末持货商换现意愿增加，早间纷纷主动调降升水出货，现铜升水快速下滑，一度全线贴水出货，但湿法铜品牌仍货少价挺，与平水铜无价差，近午间部分中间商

入市收货，吸收低价货源，现铜货源骤减，从而拉动升水，再现升水报价，下游按需为主，多对铜价反弹可持续性抱质疑态度，整体市场先抑后扬。

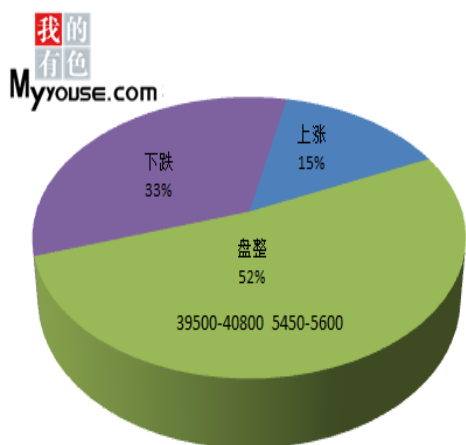
表四 27日国内主流地区现货价格

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	40750	41100	40700	40580	40575	40980	40920	40750	40605	40773
涨幅	+350	+300	+350	+450	+315	+450	+450	+350	+350	+374

数据来源：我的有色网

### 4.明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：**德财长表示欧盟结构性调整是必须的，欧盟需修改条约以改善管理，目前欧元区充斥着各种风险因素，继续拖累欧经济前景预期。国内 2014 年规模以上工业企业利润仍有增长，增幅收窄至 3.3%；央行方面继续进行 7 天期和 28 天期逆回购操作，或继续增强投放市场流动性，但年底企业紧张困局难缓，提振作用有限。

隔天沪铜暴跌后今低位回稳，但仍无明显支撑，或继续面临下行风险。今日沪铜维持区间 40128-40368 窄幅震荡，上冲动力不强，尾盘平稳收 40260，或继续围绕 40000 关口争夺，注意晚间 39500-40800 区间变化。隔夜外盘收复 5500 关口，后小幅冲破 5600 上方，但难有支撑今开盘即跳空低开，截止 16:00 日间围绕 5552-5595 区间整理，技术上仍无明显支撑，布林带通道不断下移已逼近 5330 位置，注意晚间 5550 位置走势，仍有探底寻求支撑趋势。注意晚间美数据变化。

我的有色网分析师认为，此次跌幅仍未走完，后市仍有大幅下挫趋势，继续寻求低位支撑。铜分析师认为，技术上来讲，布林带周线通道小幅下修 40825 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 39520 一线支撑位置变化。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，沪铜隔夜低开回调至整数关口上方，今短线盘整运行，技术上下方仍无支撑显现。但现货供需表现欠佳，宏观数据利空继续打压铜价走势，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。外盘收复5500关口后窄幅整理，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14294手至352686手，成交量604476手，结算价40210，涨幅1.51%。

### 1. 期货市场分析评述

图一 27日沪铜1504合约分时走势图



数据来源：文华财经

### 2. 机构观点

**中州期货：**沪铜震荡反弹，盈利空单继续持有。消息面，2014年全国规模以上工业企业实现利润总额64715.3亿元，比上年增长3.3%；实现主营业务利润60471.7亿元，比上年增长1.6%。2014年12月份，规模以上工业企业实现利润总额8507.3亿元，同比下降8%，降幅比11月份扩大3.8个百分点。技术面，沪铜主力CU1504合约报收带上影阳线，期价上方受均线组合压制强烈，均线组合向下发散，盘面呈空头格局，MACD动能柱显示下跌动能基本保持，建议投资者中线空单继续持有，关注均线下压力度。

**瑞达期货：**沪铜跌速趋缓，短期或陷入区间振荡。市场因素分析：近日标普将俄罗斯主权评级下调至“垃圾级”，令市场风险厌恶情绪高企，美元指数交投于94.9附近。今日关注英国第四季度GDP，及美国12月新屋销售数据，预期偏多。铜市行业资讯方面，据悉，作为非洲第二大产铜国，赞比亚新任总统称将维持矿业使用税，尽管面临矿山关闭风险。行情研判：今日沪铜弱势整理，削减隔夜部分涨幅，不过由于短期铜价大幅下挫后，引发技术买盘，期铜跌速趋缓，无重大利空打压下，铜价或陷入区间振荡，运行区间关注39500-41000元，在此

区间高抛低吸。

## 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](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](mailto:liaojiali1992@163.com)