

沪铜冲高回落无厘头 下游按需采购多观望

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜冲高回落，尾盘更是跌回原形，货源仍然较多，升水较高，周一行情下成交不理想。好铜+50，平水 0 左右成交尚可，午后好铜稍有调价。多数持货商为促成交选择暗降，市场成交较差。

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% | B60-B70 | +20 | 含税 |
| 四大牌 | Cu ≥ 99.99% | B50-B70 | +20 | 含税 |
| 升水铜 | Cu ≥ 99.99% | B50-B60 | +20 | 含税 |
| 平水铜 | Cu ≥ 99.95% | C0-B20 | +20 | 含税 |
| 湿法铜 | Cu ≥ 99.9% | C160-C120 | +0 | 含税 |

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜开盘冲高，开市报价较缓，好铜+70-90，平水+30-50，湿法报价差距仍较大，-150、-120 均有，询价一般。早间持货商试图维持价格出货，但沪铜维持高位不回落，加之市场货源充足，供应充裕，而中间商和下游企业继续保持观望无意入市。之后现铜从平水铜开始有所下调，市场很快全面调整报价好铜+50-70，平水 0-+20，湿法-160，成交相对宽裕，但周一观望情绪浓厚。午后沪铜持续下跌，报价维持在正常水平，偶有调整，但整体氛围不如上午，要成交仍需降价，平水铜相对好做。铜价下跌后，刺激出一定量的小幅，受整体疲弱环境所致，加之周一行情，成交总量并不乐观。

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大幅上涨450-550元/吨左右，上海现货均价47480元/吨，上涨500元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价47600元/吨出货，当地散单发货，长单发货华东市场，发货量不多。铜陵有色当地挂牌报价47550元/吨，散单当地正常发货，长单供应正常。金川集

团，上海市场报价47600元/吨，发货少，接货积极，成交尚可。广东市场金川PC成交一般，之后调价成交一般。大冶有色，当地无散货，报价47650元/吨，成交尚可，之后企业表现惜售情绪，报价偏高。大冶有色在广东市场无出货。云铜在广东市场成交不错，不过量不多。在重庆市场云铜报价升水50元/吨的厚板，薄板无货可出，重庆市场供应依然偏紧。天津市场云铜报价贴水150元/吨，成交一般，贴水200-150元有成交。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴50-30元/吨，下游补货情绪一般，东营方圆长单发货，零单不出，祥光基本报价贴水30元/吨，成交一般。

表二 12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 | 47600 | +600 | 大冶有色 | 47500 | +600 |
| 东营方圆 | 47500 | +600 | 祥光铜业 | 47500 | +600 |
| 金升有色 | 47450 | +600 | 金川集团 | 47600 | +600 |
| 北方铜业 | 47500 | +600 | 恒邦股份 | 47500 | +600 |

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，因铜价再度上涨，超出下游采购预期，部分企业等待铜价回落，因此当日采购意愿较差。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 12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 | 39800 | 39500 | 36400 | 不含税 |
| 佛山 | 36250 | 40500 | 36750 | 不含税 |
| 天津 | 38100 | 39700 | 37150 | 不含税 |
| 台州 | 38100 | 40000 | 35500 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜延续反弹，其中 3 个月伦铜上涨 0.7% 至 5827 美元/吨，逆转上一日跌势，日内交投区间为 5900-5800 美元/吨，同时较此轮回调低点 5360 美元/吨回升 8.71%。持仓方面，12 月 9 日，伦铜持仓量为 38 万手，日增 723 手，短期多空交投谨慎。

现货方面：12 月 12 日上海电解铜现货报升水 60-70 元/吨，平水铜成交价 47460-47500 元/吨。早间持货商惜售挺价，市场流通货源偏紧，升水铜货源尤其紧缺，采购商询价积极，现货升水大幅抬升，低价成交尚可；至第二交易时段，市场流通货源继续减少，平水铜报价已到 150 左右，低价成交尚可。价格方面，升水铜主流成交对当月期货升水 160-170，平水铜主流成交对当月期货升水 110-150 元贸易商青睐好铜积极询价，下游企业按需求量采购。整体成交量还可以。

内盘走势：沪铜主力合约 1701 合约延续反弹，且涨幅进一步扩大，尾盘收涨至 47080 元/吨，日涨 0.42%，目前 1701 合约较此轮回调低点 43670 元/吨已累计上涨 7.8%，沪铜仍有效企稳于均线组之上。期限结构方面，沪铜 1612 合约和 1701 合约正价差 170 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：周内进口铜现货亏损持续运行在亏损 500 元/吨上方，进口亏损持续令进口铜现货市场成交疲弱，洋山铜溢价继续下调至 58-68 美元/吨。但受到美元探低回升，人民币贬值压力再起，周五人民币即期汇率报 6.9005，故暂时来看，沪伦比值回落的空间有限，

周五夜盘主力月沪伦比值回升至 8.14 一线。海关数据方面，11 月未锻造铜及铜材进口 38 万吨，同比下降 17.78%，环比大幅增长 31.03%。虽然 11 月进口量环比大幅增加，但以 10 月、11 月均值来看，33.5 万吨的进口量，与 7、8、9 月 34-36 万吨的进口量相差不大。故 LME 铜库存自 9 月底以来已下降的超 15 万吨并非转移至中国市场。叠加 CFTC 非商业多头持仓已攀升至历史高位的 123820 张，且自 11 月以来基本维持每周增长的格局。由此可见，无论是现货库存端亦或期货持仓端的做多情绪依然存在。

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