

节前最后两个工作日 现货市场基本歇业

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日再次出现上涨趋势，上涨动力一般；目前铜基本面已基本收尾，下游企业已多数退出市场，贸易商同样歇业休假，所以铜价上涨是美元走弱及利好宏观数据所推动。今日市场现货报价少，一早好铜报价贴 40-50 元/吨区间出货，平水铜贴 100-120 元/吨左右，湿法铜贴 220-260 元/吨左右，成交表现清淡。

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%	C40-50	-20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C40-50	-20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C40-50	-20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C100-120	-10	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C220-260	-10	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜小幅高开震荡上扬走势，当日现货铜贴水下月票出货，且贴水幅度再次扩大；开市成交表现清淡，虽后来开始扩大贴水出货，但成交依然不行，目前下游接货意愿基本没有；延续至下午市场同样没有动静，市场处于“冰冻期”，成交清淡。

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基本维持不变，上海现货均价46790元/吨，不变；升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜下月票报价贴40-50元/吨，平水铜贴100-120元/吨，湿法铜报价贴220-240元/吨，期铜高开震荡上扬趋势，日内上涨趋势不明显，节前企业备货需求已然结束，只有少部分企业进行零散采购，采购量较少。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水100元/吨出货，对当月合约报价，散单无货可发，长单发货逐步减少，成交清淡；华东市场贵溪报价贴40元/吨，对当月合约下月票报价，成交同样清淡。

铜陵有色当地挂牌报价升100元/吨，散单无报价无成交，长单供应正常，当地市场除接货长单以外，基本没有接散货企业；华东市场并未有铜冠牌铜报价，市场无成交体现。

金川集团，当地并未出货，上海市场报价贴50元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价升水20元/吨，对当月，成交清淡；之后调价平水出货，成交依然较少。

大冶有色，当地无散货，上海市场无零单，且大冶在上海市场有收货意愿，主要用于交现货长单；广东市场大冶并未出货。

云铜在广东市场无报价，云铜检修，暂时不出货。在重庆市场云铜不报价，同样因为检修。天津市场云铜报价贴150-50元/吨出货报价，成交少；市场贴100元/吨主流报价，但接货较少。

表二 25日铜企出厂价格表

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47050	-	大冶有色	47030	-
东营方圆	46800	-	祥光铜业	46900	-
金升有色	46750	-	金川集团	47140	-
北方铜业	46800	-	恒邦股份	46800	-

数据来源:我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区铜材生产正常，但采购需求明显下降，春节即将来临，下游订单依然不错，因此生产相对正常，不过因铜价连续上涨，且现货依然升水报价，铜价和升水均超出下游采购预期，部分企业等待铜价回落，因此当日成交相对好转。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依然表现不佳，虽采购意愿回升，但市场升水依然高位，导致下游采购积极性不高，成交依然表现一般。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疲软运行，企业采购情绪较弱，成交表现清淡。目前华北市场铜杆加工费升水600-700元/吨，铜杆加工费下调100元/吨。

废铜

今日电解铜价格维持不变，废铜价格基本没有变化，目前主流市场货源较少，进口废铜供应同样不多，废铜下游企业已停止出货，多数需求客户已停止采购，小部分需求客户多以采购非标或者稍差电解铜为主，从而废铜市场成交已然清淡。

从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对偏高。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 40100 元/吨；佛山市场光亮铜报价 40100 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 39900 元/吨，台州市场光亮铜报价 39900 元/吨。

表三 25日主要市场废铜价格表

单位：元/吨

地区	1#铜 (C≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	40100	40100	37000	不含税
佛山	40250	40100	36350	不含税
天津	37900	39900	36950	不含税
台州	38000	39900	35400	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜承压下滑，其中 3 个月伦铜微跌 0.24% 至 5931 美元/吨，但仍有效维持住隔夜录得的高达 2.33% 的涨幅，有效企稳于主要均线组之上，上涨格局维持良好。持仓方面，1 月 23 日，伦铜持仓量为 34 万手，日减 96 手，近一周多来伦铜减仓下行，显示多头减仓积极性较高。

现货方面：1 月 25 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价 47200-46450 元/吨。沪期铜跳涨近一千元，春节前倒数第二个交易日市场参与度大幅下降，零星企业尚有关注，报价低，或有成交可能。大多企业进入休假状态，下游接货更为零星散货，成交极少，已显有价无市状态。

内盘走势：沪铜主力合约 1703 围绕 47700 元/吨附近窄幅波动，尾盘收涨至 47650 元/吨，日涨 1.21%，日收盘价接近于年内 1 月 16 日来的高点，目前沪铜有效企稳于均线组之上，显示上涨意愿攀升，上方反弹阻力关注 48000 元/吨。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1702 合约和 1703 合约正价差略扩至 150 元/吨，显示远期合约反弹意愿攀升。

市场因素分析：今日早盘美元指数窄幅波动，现交投于 100.23 附近。美国 2016 年 12 月成屋销售年化总数为 549 万户，差于预期的 552 万户，同时年化月率下滑 2.8%，亦差于预期

的下滑 1.1%，显示美国房屋市场复苏速度有所放缓。行业资讯方面，自由港预期印尼铜精矿出口将恢复，本月稍早发货停止。此外，必和必拓表示可能下调本财年铜产量预期，因其位于澳洲南部的大型 OlympicDam 矿供应中断。

行情研判：1月25日沪铜 1703 合约强势收涨至 47650 元/吨，部分受美元指数短期承压下滑提振，同时因期铜短期上涨格局犹存，建议维持偏多思路为主。操作上，建议沪铜 1703 合约可背靠 47000 元/吨之上逢低多，入场参考 47300 元，目标关注 48000 元/吨。

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

邮 箱：wangyu@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