

## 期铜价格续跌 下游逢低补货情绪高

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜今日收盘前出现明显下跌趋势，日盘低开低走，期铜主力日内持续下跌，最终收盘价格下跌820元/吨；今日下游加工企业采购需求再次回升，且期铜价格低位运行，企业拿货积极性提升；加上供应商出货意愿强，使当日现货成交表现较好；现货对1703合约报价，好铜升40-60元/吨区间出货，平水铜贴50-20元/吨左右，湿法铜贴110-140元/吨，成交表现较好。

表一 9日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	+30	含税
四大牌	Cu≥99.99%	B60	+30	含税
升水铜	Cu≥99.99%	B40-B60	+20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C50-C20	+40	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C140-C110	+30	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜主力续跌，因临近交割换月，导致升水铜开始升水报价，但不过成交不佳。早间持货商挺价出货，但由于铜价持续走低，下游逢低接货，贴水货源抢手，总体成交较活跃。至第二阶段，平水铜已报升水，但升水上涨过快，使得成交受抑。

#### 2、铜企出厂价格走势分析

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水200元/吨出货，对当月合约报价，散单开始出货报价，长单发货逐步增加，成交不佳；华东市场贵溪报价升水40元/吨，对当月合约报价，成交不佳。

铜陵有色当地挂牌报价升水180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70元/吨，接货商表现不错，成交较好。广东市场金川PC报价贴80元/吨，对当月合约报价，成交同样不错。

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

云铜在广东市场报价升60元/吨，不调价，成交不行。云铜在重庆市场报价贴20-40元/吨，由于市场货少，供应商依然不调价，成交表现不理想。天津市场云铜报价贴100-平水出货报价，成交活跃，但由于货源不足，导致成交量较少；市场贴100元/吨主流报价，接货一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴70-90元/吨，对1703合约报价，下游补货情绪突显，东营方圆长单发货较多，长单及散单都在出货，报价当地市场贴70元；祥光基本报价贴70元/吨，下游拿货尚可，成交不错。

表二 9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	46640	-450	大冶有色	47030	-400
东营方圆	46490	-450	祥光铜业	46520	-400
金升有色	46500	-450	金川集团	46500	-500
北方铜业	46440	-500	恒邦股份	46440	-500

数据来源：我的有色网

## 铜材市场分析

今日华东地区下游客户反馈，铜价续跌，刺激下游采购，加上市场货源充裕，日内好铜升水出货，下游接货积极性逐渐提高，企业按需逢低采购，市场成交尚可。目前主流市场铜材加工费基本不变，其中铜杆加工费出厂 300-400 元/吨，板带加工费出厂 5000-5500 元/吨，管材加工费出厂 4500-6000 元/吨，棒材出厂 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业多因需要补充库存，今日接货积极性继续提高，低价货源得以快速成交，市场整体成交较前日有明显改善。目前华南地区铜杆加工费出厂报价 400-500 元/吨，板带加工费出厂 5500-6000 元/吨，管材加工费出厂 4500-6000 元/吨。

华北市场铜加工企业维持正常生产，多按需采购，近期湿法铜货源少，使得报价涨幅较大，下游逢低拿货，低价货源抢手，市场整体交投活跃。目前华北市场铜材加工费不变，铜

杆加工费出厂 450-550 元/吨。铜棒出厂加工费 3000-4000 元/吨。板带加工费出厂 5500-6000 元/吨。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格下降 450-500 元/吨左右，主流市场废铜价格下降 200-300 元/吨左右。市场方面，目前主流市场货源较多，进口废铜清关较少，废铜加工企业现阶段多以采购非标或者稍差电解铜为主。虽电解铜价格与废铜价差进一步缩小，但废铜市场整体成交相对较好。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41350 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 40900 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41100 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 40900 元/吨左右。

表三 9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	41250	41350	38150	不含税
佛山	40950	40900	37250	不含税
天津	38800	41100	37800	不含税
台州	38700	40900	36350	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**外盘走势：亚市伦铜高位震荡，走势与沪铜相悖，其中 3 个月伦铜最高升至 5810.5 美元/吨，现交投于 5791 美元/吨附近。持仓方面，3 月 6 日的伦铜持仓量 32.9 万手，增仓 1342 手。增仓反弹表明利空出尽，多头有回暖迹象。

现货方面：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 47240 元/吨-47380 元/吨，升水铜成交价格 47300 元/吨-47480 元/吨。沪期铜延续跌势，早市部分投机商依然买现抛期，大量收货，升水铜转为升水报价，平水铜贴水亦大幅收窄，湿法铜受下游青睐，但进入第二交易时段后，沪期铜小幅回落，加之隔月基差收窄，投机商获利出货，市场货源增加，投机商择机入市，下游青睐低端货源，成交先扬后抑。

内盘走势：沪铜主力合约 1705 继续低开震荡企稳，尾盘收于 47300 元/吨，较上一交易

日结算价下跌 550 点，跌幅 1.15%，持仓量 183312 手，日减仓 408 手，成交量 196618 手。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1704 合约和 1705 合约正价差缩小至 160 元/吨，表明远期合约抗跌意愿削弱。

市场因素分析：今日亚市美元指数窄幅震荡，最高升至 101.83，现交投于 101.75，高位利空尚待释放。2 月份我国进出口总值 1.71 万亿元，增长 21.9%。其中，出口 8263.2 亿元，增长 4.2%；进口 8866.8 亿元，增长 44.7%；贸易逆差 603.6 亿元，去年同期贸易顺差 1805 亿元。行业资讯方面，中国海关总署公布的数据显示，中国 2 月未锻造铜及铜材进口量为 34 万吨，环比减少 10.5%，同比减少 19%；2017 年 1-2 月共进口未锻造铜及铜材 72 万吨，同比减少 16%。

行情研判：3 月 8 日沪铜主力合约 1705 第五个交易日收跌，连续的回调已经消耗掉前期的涨幅回到 60 日均线上方，今日 LME 铜库存突然的上涨使得铜价承压；但整体利空已集中释放，且传统的铜需求旺季已经临近，下行空间有限。操作上，建议沪铜 1705 合约在 47000 元/吨回调买入，目标 48000 元/吨，止损 46500 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

Mymetal.net