

铜价窄幅震荡 下游成交一般

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜周三夜盘出现震荡持稳趋势，周四维持前几日上漲趋势，不过上漲乏力，最终收盘价格上涨 240 元/吨；交割换月后，市场开始对 1704 合约报价，现铜重回贴水状态，但市场观望情绪浓厚，下游鲜有接货；虽供应商出货意愿强，报价积极，但下游仅仅按需拿货，实际成交稍显清淡；日内好铜贴 120-150 元/吨区间出货，平水铜贴 190-250 元/吨左右，湿法铜贴 330-380 元/吨，成交表现一般。

表一 20日上海地区现货升贴水价格表

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu ≥ 99.99%	C120	+30	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C120	+30	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C150-C120	+20	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C250-C190	+20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C380-C330	+50	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜主力合约 1705 震荡上扬，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度逐渐收缩；上午持货商报价积极，市场流通货源以平水铜为主，下游适量逢低接货，实际成交偏弱；后来扩大贴水出货，但成交依然不行，下游继续观望等待贴水继续扩大，整体成交较并未有明显改善。

2、铜企出厂价格走势分析

冶炼厂方面，江铜当地挂牌报价升水220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100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220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，上海市场报价平水，成交一般。广东市场金川PC报价升120-130元/吨，对当月合约报价，成交一般。

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150元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升90-100元/吨，由于市场货源充足，成交表现不错。天津市场云铜报价平水-升50元/吨出货报价，成交活跃，但由于货源不足，导致成交量较少；市场平水主流报价，接货一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价平水-升50元/吨，对当月合约报价，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40元；祥光基本报价贴40元/吨，下游拿货尚可，成交不错。

表二 20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	47740	-	大冶有色	47690	-
东营方圆	47690	-	祥光铜业	47670	-
金升有色	47650	-	金川集团	47750	+100
北方铜业	47590	-	恒邦股份	47390	+200

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，换月后现铜重回贴水状态，下游企业多持观望态度，仅按需逢低采购，实际成交偏淡。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产能利用率不高，采购意愿较弱，虽持货商不断扩大贴水出货，无奈企业观望情绪浓厚，整体成交清淡。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，以采购低价平水铜为主，一早持货商贴水出货，下游接货一般，随后出货商减少，贴水小幅度减小，市场整体成交一般。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。

废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 20 元左右，但主流市场废铜价格上涨 100 元左右。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。电解铜价格与废铜价差小幅缩小，废铜市场整体成交一般。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 42150 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42000 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41800 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 42000 元/吨左右。

表三 20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	42050	42150	38950	不含税
佛山	42150	42000	38350	不含税
天津	39500	41800	38500	不含税
台州	39700	42000	37350	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：周一铜市上行乏力，铜价于日内低位窄幅波动。其中，沪铜 1704 合约本日收盘上涨 240 元，收于 47980 元。总持仓增加 1886 手到 51.9 万手。总成交量为 34 万手。

宏观方面，数据显示，2 月，一二线城市新房价格涨幅有所回升，三线城市继续保持较高增速，一线城市二手房价格涨幅较大。面对楼市高温不退，近 20 天已有 16 个启动或升级了楼市限购，地产调控政策再度升级。

铜市上面，今日国内现货贴水收窄 10 元至贴 230-贴 130 元，实际成交较为有限，供需略显僵持。产业方面，哈萨克斯坦今年 1-2 月精炼铜产量较上年同期减少 3.3%至 6.5 万吨，其中 2 月精炼铜产量同比将少 0.4%至 3.3 万吨。此外，Cochilco 公布数据显示，英美资源旗下 Sur 分部一月铜产量同比降低 25%至 2.5 万吨，智利国家铜业铜产量同比降低 5.8%至 14.1 万吨，BHP 旗下 Escondida 铜产量同比降低 17%至 7.7 万吨，智利 1 月铜产量同比降低 2.9%至 4

4.6 万吨。

整体来看，考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季即将到来，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观，交易上建议逢低买入。本周四将公布美国新屋销售数据，周五将公布欧元区3月PMI数据，并有多位美联储官员发表讲话，值得关注。

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