

市场资金偏紧 铜价出现回落趋势

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜周一早盘出现震荡下探趋势，最终收盘价格 46260 元/吨，下跌 750 元/吨；当日下游加工企业采购情绪不高，认同铜价有进一步下跌可能，部分受订单带动企业多以采购“便宜铜”为主；加上供应商出货意愿强，使当日现货出货贴水出现扩大趋势；现货对 1704 合约报价，好铜一早贴 100-110 元，之后调价报 110-120 元/吨区间成交，平水铜一早报贴 150-160 元，至贴 170-180 元，湿法铜贴 200-220 元/吨，成交表现一般。

表一 27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 \geq 99.99%	贴 100	-180	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	贴 100-110	-180	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	贴 110-120	-180	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	贴 150-170	-150	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	贴 200-240	-230	含税

数据来源：我的有色网

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100元/吨出货，散单出货少，长单供应正常；华东市场江铜报价贴水100元/吨，主要是仓单货。企业目前满负荷开工，清远分公司开工稍显不足，主因原料废铜采购较为困难。

铜陵有色当地挂牌报价升水100元/吨，散单无报价无成交，长单供应正常；目前企业产品主要自用和长单以及交仓，少有在现货市场流通。企业旗下金冠铜业依然在检修，3月企业产能利用率下滑较大。

金川集团，当地并未出货，华东市场报价贴150元/吨，接货商表现谨慎，成交一般。广东市场金川PC报价贴120-130元/吨，成交同样表现一般。

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贴160-180元/吨，对1704合约报价，下游补货情绪不理想，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160元；祥光基本报价贴160元/吨，下游拿货不佳，且企业前期出口不少铜，近期散货出货少。

表二 27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	46150	-650	大冶有色	46090	-650
东营方圆	46140	-650	祥光铜业	46120	-650
金升有色	46100	-650	金川集团	46150	-650
北方铜业	46090	-650	恒邦股份	45890	-650

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，期铜价格出现下跌趋势，使企业采购情绪谨慎，企业担忧铜价有进一步下跌可能，因此观望为主。部分企业受订单带动，有采购需求，不过多以采购平水、湿法及未注册铜为主。

当日市场铜材加工费小幅变动，其中华东地区铜杆加工费出厂 550-650 元/吨，板带加工费在 5000-6000 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货一般，不过当地现货贴水扩大趋势明显，主因库存猛增，上周有近 4000 吨进口铜进入华南市场，冲击国产铜，导致贴水扩大。目前华南地区铜杆加工费送货出厂报价 450-550 元/吨，板带加工费送货 5000-6500 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨。

华北市场铜加工企业表现依然疲软，下游大户敲定长单之后，市场散货出货成交较为困难；贸易商不愿调价成交，导致华北市场成交较为清淡。目前华北市场铜材加工费不变，铜杆加工费 600-700 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。

废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 650 元左右，主流市场废铜价格下跌 300 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仍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，废铜市场整体成交清淡。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41150 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41000 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 40800 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41000 元/吨左右。

表三 27日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	单位：元/吨
				备注
上海	40650	41150	37550	不含税
佛山	40150	41000	37350	不含税
天津	38500	40800	37500	不含税
台州	38700	41000	36350	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：中国央行行长周小川 26 日在博鳌亚洲论坛 2017 年年会上表示，货币政策在经多年的量化宽松之后，目前全球已到周期尾部，这意味着货币政策将不再是宽松的政策，银根将会收紧。外国方面：上周欧洲各国的经济数据良好，巴克莱资本 (Barclays Capital) 近日发布报告称，欧洲央行逐步退出宽松货币政策，加息和缩减 QE 都在行动之列。

产业方面，据外电消息，智利铜矿矿山罢工事件已平息，虽并未衍生至铜矿供需关系，但市场乐观预期依然发生弱化。

基本面，目前铜下游市场依然表现不理想，铜杆行业尤为突出，目前铜杆市场成品库存依然较高，虽然市场需求有一定回升，但企业产能利用率不高。

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，本周铜市宽幅震荡为主，震荡下行可能性较大。

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