

铜价延续震荡 下游市场多观望

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜周三夜盘维持震荡下探趋势，周四日内开始反弹回升，不过上涨乏力，最终收盘上涨460元，目前铜市场基本面表现疲软，主因下游生产多看跌铜价，观望情绪浓厚，并未采购，导致现货市场成交清淡。今日一早，好铜报价贴60元，平水铜贴140-160元，未注册平水铜贴140-160元，湿法贴200-220元，日内贴水有所扩大，但市场拿货意愿不强，成交一般，之后第二阶段贸易商扩大贴水报价，好铜贴80，平水铜贴160-180，湿法铜贴240-260，但成交表现依然不理想。

表一 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%	C80	-	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C80-C90	-	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C90-C100	-	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C160-C180	-	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C240-C260	+60	含税

数据来源：我的有色网

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100元/吨出货，对当月合约报价，散单无货可发，长单发货逐步增加，成交表现一般；华东市场贵溪铜一早报价贴80元/吨，对当月合约报价，成交不错，之后价格并未有调价。

铜陵有色当地挂牌报价升90元/吨，散单无报价无成交，长单供应开始增加，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90元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价贴水180元/吨，对当月合约，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。

云铜在广东市场报价贴150元/吨，成交不多，下游接货意愿较差。在重庆市场云铜报价升水70元/吨，下游基本不接货，贸易商同样难出动。天津市场云铜报价贴50-150元/吨出货报价，成交少；市场今日平水为主流报价，但接货依然不明显。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴200-220元/吨，下游接货情绪一般，东营方圆长单发货同样不多，零单不出；祥光基本报价贴200元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 23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	46950	+410	大冶有色	46940	+450
东营方圆	46940	+450	祥光铜业	46920	+450
金升有色	46900	+450	金川集团	46950	+400
北方铜业	46890	+500	恒邦股份	46690	+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，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上涨 500 元左右，主流市场废铜价格上涨 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扩大，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 41450 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41300 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 41300 元/吨左右。

表三 23日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	单位：元/吨	
			马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	40950	41450	37850	不含税
佛山	40450	41300	37650	不含税
天津	38800	41100	37800	不含税
台州	39000	41300	36650	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：周四铜市延续震荡格局，铜价暂时受阻于均线密集区。其中，沪铜 1705 合约本日收盘上涨 460 元，收于 47120 元。总持仓减少 362 手到 52.9 万手。总成交量为 36.5 万手。

铜市上面，今日国内现货贴水扩大 5 元至贴 190-贴 80 元，市场供应充裕，下游按需采购为主，整体成交一般。

产业方面，必和必拓周三表示，已经决定无限期暂停一切与智利 Escondida 铜矿相关的项目工作，如 Coloso 脱盐厂及 LosColorados 选矿厂的建设工作，原因是 Escondida 铜矿工会继续阻碍工人复工，目前罢工已经持续 42 天。该铜矿去年共计产铜 98 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