

消费已有起色 贴水缩窄铜价坚挺

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜周五夜盘窄幅震荡，趋势并不明显，今日期铜主力先扬后抑，临近收盘下跌趋势较为明显，最终收盘前价格下跌260元/吨；下游加工企业采购需求回升，且期铜价格相对不高，企业担心铜价持续回升，拿货积极性好转。供应商出货意愿较强，且贴水幅度开始缩窄，现货对1703合约报价，好铜贴60-70元/吨区间出货，平水铜贴150-170元/吨左右，湿法铜贴220-280元/吨，成交表现一般。

表一 6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%	C70- C60	+20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C70- C60	+20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C70- C60	+20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C190- C170	+20	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C300-C280	+80	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜表现先扬后抑趋势，且日内收盘前出现下跌趋势，当日现货铜继续贴水出货，贴水开始收缩，成交迹象好转。开市成交表现尚可，从而使贴水幅度基本不变，之后下午依然稳定贴水出货，现货当天整体成交表现转好。

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160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；华东市场贵溪报价贴60元/吨，对当月合约报价，成交不佳。

铜陵有色当地挂牌报价升160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150元/吨，接货商不错，不过主要以贸易商

为主，成交稍显活跃。广东市场金川PC报价贴160元/吨，对当月合约报价，成交不佳；之后调价贴220元/吨，成交依然不理想。

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120元/吨，不调价，成交不佳。云铜在重庆市场报价贴40-60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。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴140-160元/吨，对1703合约报价，下游补货情绪已收尾，东营方圆长单发货同样不多，零单不出；祥光基本报价贴140元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 6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	47960	+200	大冶有色	47910	+200
东营方圆	47810	+200	祥光铜业	47840	+200
金升有色	48220	+300	金川集团	47640	-
北方铜业	47820	+200	恒邦股份	47820	+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，铜价下跌，刺激下游采购，加上市场货源充裕，日内贴水变化不大，下游接货积极性有所提高，企业逢低适量采购，整市场成交尚可。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，但采购情绪相比其他市场稍显谨慎，从而导致市场成交未有明显回升。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 150-220 元/吨，主流市场废铜价格保持不变。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扩大，废铜市场整体成交较好。

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 41600 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41700 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41500 元/吨左右。

表三 6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	41650	41600	37950	不含税
天津	39400	41700	38400	不含税
台州	39300	41500	36950	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜震荡走低，其中 3 个月伦铜最低跌至 5884.5 美元/吨，现交投于 5900 美元/吨附近。持仓方面，3 月 2 日的伦铜持仓量 32.8 万手，增仓 1602 手。增仓收涨表明部分空头获利离场，但仍占据主导。

现货方面：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 47800 元/吨-47920 元/吨，升水铜成交价格 47840 元/吨-48000 元/吨。沪期铜小幅反弹，隔月价差仍在 200 元/吨以上，投机商买现抛期，现铜贴水进一步收窄，平水铜率先受人关注，询价多，成交快，好铜随之同步收窄，上午贴水收窄 20 元/吨以上，市场成交活跃度明显提高，收货意愿较强，下游主动买盘跟进，成交改善较为明显。

内盘走势：沪铜主力合约 1704 开盘后震荡，午盘跌幅放大，尾盘收于 47890 元/吨，较上一交易日结算价下跌 260 点，跌幅 0.54%，持仓量 186286 手，日增仓 1352 手，成交量 241164 手。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1703 合约和 1704 合约正价差缩小至 210 元/吨，表明远期合约抗跌意愿削弱。

市场因素分析：因3月美联储加息概率进一步上升，今日亚市美元指数震荡走高，现交投于101.54，偏多格局不改。此外，美联储主席耶伦在周五表示，如果发布的经济数据符合预期，3月份加息是合适的；今日中国的人大会议中发改委官员表示有色、建材也存在产能富余情况。有色金属、建材等方面要通过市场化、法制化手段去产能。行业资讯方面，美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，1月原油、铜以及棉花期货的多头仓位均升至历史新高。这也是近10年来多个原材料期货价格首次同时创新高。

行情研判：3月6日沪铜主力合约1704尾盘利空集中释放跌幅放大。美元指数的持续走强使得基本金属价格承受更大压力，但今日人大会议对于今年去产能领域的提纲挈领将中长期利多有色金属。操作上，建议沪铜1704合约在47500元/吨回调买入，目标48500元/吨，止损47000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

Mymetal.net