

## 需求增速缓慢 铜价弱势运行

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜今日宽幅震荡，表现先扬后抑趋势，收盘前价格小幅下调 30 元/吨，市场需求实际回升低于预期，导致市场悲观情绪浓厚，拿货需求差，成交依然清淡。铜价今日表现先抑后扬，现货市场报价当日贴水持续扩大，现货对 1703 合约报价，好铜贴 100-140 元/吨区间出货，平水铜贴 200-260 元/吨左右，湿法铜贴 320-380 元/吨，成交表现一般。

表一 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%	C110-C100	-	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	C120-C110	-	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	C140-C120	-	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	C280-C200	-	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C380-C320	-	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜持续宽幅震荡下探趋势，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度较小，不过开市成交表现不佳，从而使贴水幅度扩大，之后下午延续上午午盘收盘前报价；当日下游接货情绪依然谨慎，拿货少。

#### 2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜价上涨 400-490 元/吨，上海现货均价 47670 元/吨，上涨 480 元/吨。

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 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 100 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 120 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 170 元/吨，对当月合约报价，成交不佳；之后调价贴 190 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 30-50 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 200-240 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 200 元/吨，下游拿货少，成交差。

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	47860	+480	大冶有色	47810	+480
东营方圆	47710	+480	祥光铜业	47740	+480
金升有色	47720	+480	金川集团	47740	+480
北方铜业	47720	+480	恒邦股份	47720	+480

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，虽加工企业已逐渐恢复生产，但新增订单不多，开工率不高，加上受到市场铜价反复波动的拖累，下游多谨慎观望，整体成交较为清淡。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拿货少，市场流通现货源充裕，加上下游观望情绪浓厚，导致市场成交并无明显改善。目前华南地区铜杆加工费送货出厂报价 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多因畏高铜价，并未补库，继续消化现有库存，加上下游开工率一般，实际需求并不理想，从而导致市场成交清淡。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 6000-6500 元。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 480 元/吨左右，废铜价格整体上涨 100 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扩大，但当日周一，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 42050 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41500 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41900 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41600 元/吨左右。市场报价意愿较强，但采购意愿较弱，此现象可能稍有好转。

表三 27 日要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C≈97%)	光亮铜	单位：元/吨	
			马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	41950	42050	38850	不含税
佛山	41550	41500	37850	不含税
天津	39600	41900	38600	不含税
台州	39400	41600	37050	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**外盘走势：亚市伦铜冲高回落，走势与沪铜共振。其中 3 个月伦铜最高升至 5951 美元/吨，现交投于 5905 美元/吨附近。持仓方面，2 月 23 日的伦铜持仓量 32.5 万手，增加 3376 手，增仓回升表明多头入场，部分空头获利了结。

现货方面：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 48120 元/吨-48360 元/吨，升水铜成交价格 48200 元/吨 48480 元/吨。沪期铜重心下移，市场交投依然未见起色，现铜贴水报价基本维持昨日水平，好铜品牌相对抗跌，部分持

货商较为坚挺，市场供应品牌多样，平水铜品牌间分化依然严重，有部分交割仓单货源流出，较受欢迎，供大于求格局仍明显，下游未见明显入市。

内盘走势：沪铜主力合约 1704 震荡走低，尾盘收于 47730 元/吨，较上一交易日结算价下跌 30 点，跌幅 0.06%，持仓量 191912 手，日减仓 8924 手，成交量 324820 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 合约正价差扩大至 200 元/吨，表明远期合约抗跌意愿增强。

市场因素分析：今日亚市美元指数横盘震荡，最高升至 101.28，现交投于 101.11。此外，美国商务部数据显示，美国 1 月新屋销售年化 55.5 万户，预期 57.1 万户；1 月新屋销售环比增 3.7%，预期增 6.4%。行业资讯方面，Medco Energi 子公司 AMNT 周五在声明中称，已经获得许可出口 67.5 万吨铜精矿。AMNT 总裁在声明中称："AMNT 将立即恢复出口活动，并恢复 Batu Hijau 的采矿运作。"

行情研判：2 月 27 日沪铜主力合约 1704 延续弱势震荡格局，尽管供给侧炒作的暂时停歇等待谈判进展，以及下游楼市和进口铜的疲软，一时抑制铜价的上攻，但是近几日的大幅回落仍倾向于是技术面的调整，整体短期偏多格局并未受撼动。操作上建议回调买入，做多参考 47500 元/吨，止损各 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 莉 021-26093957

邮 箱：wanglil@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