

现货好铜升水出货 市场交投活跃

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜上周三夜盘窄幅震荡，周四开盘反弹，跳空高开之后继续窄幅震荡，最终1705合约收于47560元/吨，比上一交易日结算价上涨510元/吨；今日早间持货商报价积极，日内好铜已转为升水出货，且升水较为坚挺，月初企业资金面有所好转，市场接货积极性提高，贸易商之间交投活跃，加上今日下游加工企业因节后补库，询价积极，市场整体成交较昨日有所好转；现货对1704合约报价，好铜10-20元/吨区间出货，平水铜贴40-60元/吨左右，湿法铜贴150元/吨，成交表现一般。

表一 6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%	C10~B20	+20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C10	+20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C10	+20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C70-C60	+10	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C100	+40	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水20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70-80元/吨，接货商表现不错，成交较好。广东市场金川PC报价升90-100元/吨，对当月合约报价，成交同样不错。

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130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60-70元/吨，对1704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70元；祥光基本报价贴70元/吨，下游拿货尚可，成交不错。

表二 6日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47700	+500	大冶有色	47690	+500
东营方圆	47690	+500	祥光铜业	47870	+500
金升有色	47650	+500	金川集团	47700	+500
北方铜业	47640	+500	恒邦股份	47640	+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，现货好铜升水出货，月初企业资金得到缓解，接货积极性有所提高，加上市场好铜货源充裕，按需逢低采购，实际成交较昨日有所好转，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有所提升，采购积极性回升，但持货商报价较为谨慎，加上目前华南市场库存高位，下游企业选择观望，第二交易阶段，期货价格企稳回升，贸易商出货意愿大增，积极调整贴水，整体成交先抑后扬。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，市场整体较昨日有所好转。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 5000-5500 元。

废铜

今日主流市场电解铜价上涨 500 元左右，主流市场废铜价格上涨 400 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。废铜铜杆订单较差，废铜市场成交差。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41950 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41800 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41600 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41800 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	41850	41950	38750	不含税
佛山	41850	41800	38150	不含税
天津	39300	41600	38300	不含税
台州	39600	41800	37250	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：周四铜市交投活跃，铜价跳空高开后窄幅震荡。其中，沪铜 1705 合约本日收盘上涨 390 元，收于 47810 元。总持仓增加 19580 手到 54.6 万手。总成交量为 47.9 万手。

宏观方面，美国 3 月 ADP 就业人数增长 26.3 万，远超预期值 18.5 万。美联储今日凌晨公布的 3 月会议纪要显示，美联储官员在 3 月会议上同意，他们可能在今年晚些时候开始缩减其 4.5 万亿美元的资产负债表。从较长的时间周期来看，美国经济恢复整体良好，前期的加息也并未使美元有亮眼表现，美元已经处于利多出尽当中。另有欧元区 3 月综合 PMI 终值 56.4，接近 6 年新高。

铜市上面，今日国内现货贴水收窄 20 元至贴 70-平水，市场供应充裕，下游按需接货为主，成交以中间商居多。

产业方面，日本泛太平洋铜业公司表示，计划在今年 4-9 月产铜 23.5 万吨，较去年同期减少 19.9%。令据外电消息，秘鲁能源及矿业部表示，秘鲁将逐步提升铜产量，到 2021 年达

到 310 万吨，目前今明两年的年产量预估均为 235 万吨。秘鲁去年超过中国成为全球第二大铜生产国，主要得益于 LasBambas 以及 CerroVerde 产量提升。

整体来看，考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季到来，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观，交易上仍然以寻找好的买入机会为主。周五将公布 3 月非农数据。

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该公司的当然客户。

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