

成交再次回归疲软 铜价下跌为主因

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜主力出现小幅震荡下探趋势，当日日盘收盘价格 46670 元/吨，下跌 620 元/吨；当日下游加工企业采购表现不理想。铜价下跌导致下游拿货谨慎从而升贴水持续下调；当日好铜一早升水 50-60 元，之后下调至 40-50 报价出货；平水铜一早报升 10-20 元，之后报价贴 10-平水，湿法铜贴 40-60 元/吨不等，成交表现清淡。

表一 11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 \geq 99.99% | B50-60 | - | 含税 |
| 四大牌 | Cu \geq 99.99% | B50-60 | - | 含税 |
| 升水铜 | Cu \geq 99.99% | B20-60 | - | 含税 |
| 平水铜 | Cu \geq 99.95% | 0-B30 | - | 含税 |
| 湿法铜 | Cu \geq 99.9% | C60-C40 | - | 含税 |

单位：元/吨

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200元/吨出货，散单成交少，长单供应正常；华东市场江铜报价升水40元/吨，然后注册仓单注销之后的现货。

铜陵有色当地挂牌报价升水200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。企业旗下金隆铜业预计4月中旬开始检修，产量影响在1-2万吨。

金川集团，华东市场报价升水50-60元/吨，接货商表现谨慎，成交一般。广东市场金川PC报价贴40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水40元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升100-120

元/吨，由于市场货源充足，成交表现不错。天津市场云铜报价升50-100元/吨出货报价，成交一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价0-升水20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，散货不出货，3月方圆检修结束，产量影响1.0万吨；祥光基本报价平水，下游拿货不佳，且企业前期出口不少铜，近期散货出货少；据调查祥光4月检修，产量影响5000吨。

表二 11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 | 46800 | -300 | 大冶有色 | 46790 | -300 |
| 东营方圆 | 46790 | -300 | 祥光铜业 | 46800 | -300 |
| 金升有色 | 46750 | -300 | 金川集团 | 46800 | -300 |
| 北方铜业 | 46790 | -300 | 恒邦股份 | 46740 | -300 |

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，无奈市场低价货源有限，按需逢低采购，实际成交一般，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，采购积极性有所回升，周末大量出库，库存大减，持货商挺价出货，但升水上涨过快导致下游企业选择观望，市场成交较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，一早持货商已升水出货，下游接货一般，随后出货商减少，升水小幅收窄，市场整体较一般。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 5000-5500 元/吨。

废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 300 元左右，主流市场废铜价格下跌 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。因废铜铜杆需求差，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 41250 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41100 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 40900 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41100 元/吨左右。

表三 11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 | 40750 | 41250 | 37650 | 不含税 |
| 佛山 | 41050 | 41100 | 37250 | 不含税 |
| 天津 | 38600 | 40900 | 37700 | 不含税 |
| 台州 | 38800 | 41100 | 36450 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：

外盘：亚市伦铜承压续跌，其中 3 个月伦铜下滑 0.3% 至 5738 美元/吨，令伦铜进一步跌至均线组之下运行，但还未有效突破近期振荡整理平台，下方技术支撑关注 5700 美元/吨。持仓方面，4 月 8 日，伦铜持仓量为 34.3 万手，日减 151 手，近三周来铜价持仓时增时减，多空交投谨慎。

内盘：沪铜主力合约 1706 承压续跌，尾盘收于 46670 元/吨，接近于日内低点 46650 元/吨，日收盘价创下年内 3 月 27 日来的低点。目前沪铜运行于均线组之下，显示短期下跌风险继续攀升。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1705 合约和 1706 合约正价差持平至 90 元/吨。

市场因素：隔夜美元指数小幅冲高回落，亚市继续交投于 101.05 附近。此外，中国 3 月外汇储备为 30091 亿美元，预期为 30110 亿美元，为去年 4 月来首次连增两个月，显示国内资本外流压力有所减缓。行业资讯方面，据悉，南方铜业公司旗下秘鲁铜矿工人周一开始举

行一场无限期的罢工活动，但运行接近正常。

预测：4月11日沪铜1706合约承压续跌，显示上方反弹受阻，但目前还未完全突破近期振荡整理平台。操作上，建议沪铜1706合约由振荡转为偏空思路，可尝试背靠47000元之下逢高空，入场参考46800元附近，目标关注46000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