

下游开工不理想 需求无法支撑铜价

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

昨夜夜盘沪铜低开小幅震荡上扬趋势，不过日盘再次出现小幅震荡下探格局；消息面有目前依然表现利好，但炒作氛围开始减弱；加上下游需求始终不理想，导致铜价弱势运行。日内现货市场报价依然积极，成交好于昨日，但依然不理想；一早好铜报价贴 100-110 元/吨区间出货，平水铜贴 250-260 元/吨不等，湿法铜贴 340-350 元/吨，下游接货意愿较弱，供应商出货困难，成交不理想；之后开始调价好铜贴 120-130 元，平水铜贴 260-270 元，湿法铜贴 350-360 元，成交依然不佳。

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 \geq 99.99% | C110-C100 | +20 | 含税 |
| 四大牌 | Cu \geq 99.99% | C120-C110 | +20 | 含税 |
| 升水铜 | Cu \geq 99.99% | C130-C120 | +20 | 含税 |
| 平水铜 | Cu \geq 99.95% | C260-C250 | +20 | 含税 |
| 湿法铜 | Cu \geq 99.9% | C370-C350 | +20 | 含税 |

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜出现小幅震荡下探走势，下跌幅度不明显，需求疲软是主因，当日现货铜贴水当月票、下月票都出货报价，且贴水幅度当日出现扩大趋势；开市成交表现清淡，虽后来继续扩大贴水出货，但成交依然不行，目前下游接货意愿依然较差；延续至下午市场同样没有动静，市场处于观望期，成交清淡。

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格总体表现下跌，上海现货均价48250元/吨，下跌220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，散单无货可发，长

单发货正常，成交表现一般；华东市场贵溪铜一早报价贴100元/吨，对当月合约报价，成交不理想，之后开始贴水120元/吨，拿货依然较少。

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，当地出货一般，上海市场报价贴120元/吨，接货商拿货少，谨慎观望，市场成交清淡。广东市场金川PC报价贴200-210元/吨出货，对当月合约，成交不佳；之后调价贴160元/吨，成交依然不佳，总体依然表现一般。

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，成交不多，下游接货意愿较差。在重庆市场云铜报价平水，下游接货需求差，贸易商出货困难。天津市场云铜报价贴50-150元/吨出货报价，货少，成交不多。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴260-300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、方圆基本报价贴260元/吨，其余冶炼企业报贴280元/吨为主，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 | 48280 | -220 | 大冶有色 | 48230 | -220 |
| 东营方圆 | 48130 | -180 | 祥光铜业 | 48160 | -200 |
| 金升有色 | 48140 | -200 | 金川集团 | 48160 | -200 |
| 北方铜业 | 48140 | -200 | 恒邦股份 | 48140 | -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，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 4500-5000 元/吨，棒材出厂 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因近日现货库持续增加，从而市场流通现货源充裕，导致下游观望情绪浓厚，使得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 4500-5500 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下跌 220-300 元/吨，但废铜价格保持不变。市场方面，目前国内主流市场干净货源以及进口货源较少，下游需求企业现阶段多以采购非标或者稍差电解铜为主，今日电解铜价格继续下跌，好废铜差价进一步缩小，使当日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 42750 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42400 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 42600 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 42400 元/吨左右。市场报价意愿较强，但采购意愿较弱，此现象或将延续，废铜市场短期难有起色。

表三 23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 | 42650 | 42750 | 39550 | 不含税 |
| 佛山 | 42450 | 42400 | 38750 | 不含税 |
| 天津 | 40300 | 42600 | 38950 | 不含税 |
| 台州 | 40200 | 42400 | 37850 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜承压下滑，但其表现相对其他基本金属抗跌，其中 3 个月伦铜最低跌至 5961.3 美元/吨，现交投于 5972 美元/吨附近。持仓方面，2 月 21 日的伦铜持仓量 32.3 万手，减少 877 手，减仓下跌表明利空持续释放，部分多头获利了结离场。

现货方面：2 月 23 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 延续空头格局，震荡走低，尾盘收于 48390 元/吨，较上一交易日结算价下跌 510 点，跌幅 1.04%，持仓量 218162 手，日减仓 3564 手，成交量 287134 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 170 元/吨，表明远期合约抗跌意愿削弱。

市场因素分析：亚市美元指数振荡反弹至 101.3 附近，因市场对美联储 3 月加息预期攀升。此外，1 月美国成屋销售总数 569 万户，创 2007 年 2 月以来新高，远高于预期的 554 万户，前值也上修至 551 万户。环比上升 3.3%，远好于预期的上升 0.9%。行业资讯方面，国际铜业研究组织发布月报称，2016 年 11 月全球精炼铜市场供应短缺 9,000 吨，10 月则为供应过剩 49,000 吨。

行情研判：2 月 23 日沪铜主力合约连续两个交易日走低，整体基本金属品种均空头主导；美联储加快加息步伐美元今日走势较强，外盘金属走势清一色飘绿。技术面上，上方 5 日线压制，下方受 20 日线支撑。操作上建议在区间 48000-49000 高抛低买，止损各 500 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