

复工预期不佳 铜价震荡下探

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日出现下探趋势，目前铜基本面难以提振铜价，主因下游企业多数并未开工，贸易商同样刚刚开始上班，因此铜价走低是悲观宏观消息所推动。今日市场现货报价少，一早好铜报价贴 10-20 元/吨区间出货，平水铜贴 60-70 元/吨左右，湿法铜贴 150-160 元/吨，成交表现清淡；之后调价好铜贴 20-30 元/吨，平水铜贴 90-100 元/吨，湿法铜贴 200-250 元/吨，成交依然不佳。

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%	C10	-50	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C10-20	-50	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C10-30	-60	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C90-100	-60	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C200-C180	-80	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜小幅低开震荡下探走势，当日现货铜贴水当月票出货，且贴水幅度再次扩大；开市成交表现清淡，虽后来开始扩大贴水出货，但成交依然不行，目前下游接货意愿基本没有；延续至下午市场同样没有动静，市场处于“冰冻期”，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下跌90-200元/吨，上海现货均价46480元/吨，下跌90元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜当月票报价贴10-30元/吨，平水铜贴90-100元/吨，湿法铜报价贴200元/吨，期铜低开震荡下探趋势，日内下跌趋势不明显，节后企业采购需求并未开始，只有少部分企业进行零散采购，采购量较少。

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

单发货逐步减少，成交清淡；华东市场贵溪报价贴70元/吨，对当月合约报价，成交清淡。

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80元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价升水40元/吨，对当月，成交清淡；之后调价平水出货，成交依然较少。

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。

云铜在广东市场无报价，云铜检修，暂时不出货。在重庆市场云铜不报价，同样因为检修。天津市场云铜报价平水-升100元/吨出货报价，成交少；市场升50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70-100元/吨，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70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	46560	-	大冶有色	46550	-
东营方圆	46500	-	祥光铜业	46450	-
金升有色	46400	-	金川集团	46550	-
北方铜业	46500	-	恒邦股份	46450	-

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区铜材只有少数复产，采购需求明显下降，节后下游订单表现不佳，因此生产相对正常，不过因铜价连续上涨，且现货依然升水报价，铜价和升水均超出下游采购预期，部分企业等待铜价回落，因此当日成交相对好转。目前华东地区铜杆加工费出厂升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费回升。

华南市场大型铜材加工企业复产较少，但市场升水依然高位，导致成交表现清淡。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000元/吨。

废铜

今日主流市场电解铜价格在46480-46650元/吨左右，废铜价格跟随其铜价变化幅度不大。市场方面，目前主流市场货源不多，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。春节假期刚刚结束，废铜需求企业开工情况不理想，采购少，从而市场整体成交清淡。

据市场不含税报价：上海市场光亮铜价格40100元/吨左右；佛山市场光亮铜报价40100元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价39900元/吨左右，台州市场光亮铜报价39900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	40100	40100	37000	不含税
佛山	40250	40100	36350	不含税
天津	37900	39900	36950	不含税
台州	38000	39900	35400	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜冲高震荡，走势与沪铜背离。其中，3个月伦铜最高升至5806.9美元/吨。持仓方面，最新公布的2月2日的伦铜持仓量33.2万手，日增744手，伦铜增仓回升，表明多头有回升迹象，多空博弈激烈。

现货方面：2月6日上海电解铜现货对当月合约报贴水120元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价46360-46480元/吨。整体现铜供应已显现一定压力，持货商多在进入第二交易时段后开始逐步扩大贴水报价，以求成交，市场现铜品牌多样，早间有部分小型下游入市，但在盘面小幅返升后，市场成交随之受抑，供大于求格局明显，少量成交依然多以贸易商为主。

内盘走势：沪铜主力合约1703合约振荡下滑，尾盘收跌至46600元/吨，较上一交易日结算价下跌320点，跌幅0.68%，持仓量150708手，日减仓2440手，成交量145150手。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1702合约和1703合约正价差缩小至140元/吨，表明远期合约抗跌意愿减弱。

市场因素分析：亚市美元指数低开走高，最低至99.602，现上行交投于99.82附近。此

外，1月份财新中国综合PMI数据从去年12月底的45个月高点（53.5）降至52.2，显示一月份增速温和，为2016年9月以来最低。行业资讯方面，欧洲最大铜冶炼商Aurubis称，1月报告的个体企业的铜加工精炼费(TC/RCs)约为每吨92.5美元和每磅9.25美分，今年全球现货铜精矿的加工精炼费开局强劲，且这一趋势料将持续。

行情研判：基本上，现货铜供应仍有较大压力，整体格局供大于求；LME公布的最新伦铜库存进一步减少至257150吨。技术面上，沪铜已开始试探20日均线，但60日线支撑较强，持仓量小幅萎缩，整体维持短空中多格局。操作上建议沪铜1703合约于46000-47000元/吨区间震荡，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