

贴水持续扩大 市场观望情绪浓厚

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日延续反弹震荡回涨趋势，上涨动力较为明显，目前铜市基本面表现疲软，因下游企业多按需采购，导致现货市场成交清淡。一早好铜报价贴 50-60 元/吨区间出货，平水铜贴 150-180 元/吨左右，湿法铜贴 250-280 元/吨，下游接货意愿较弱，供应商出货困难；之后调价好铜贴 70-80 元/吨，平水铜贴 200-220 元/吨，湿法铜贴 300-320 元/吨，成交依然不理想。

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≥99.99%	C70-C50	+30	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C70-C50	+30	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C70-C50	+30	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C230-C210	+10	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C340-C320	+10	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜持续震荡上扬走势，当日现货铜贴水当月票出货，且贴水幅度再次扩大；上午持货商报价积极，流通货源以平水铜为主，市场询价多，但实际成交偏弱；后来开始扩大贴水出货，但成交依然不行，下游继续观望等待贴水继续扩大，整体成交较上周五有所改善。

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小幅下跌100-110元/吨，上海现货均价48165元/吨，下跌105元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水150元/吨出货，对当月合约报价，散单无货可发，长单发货逐步增加，成交表现一般；华东市场贵溪铜一早报价贴50元/吨，对当月合约报价，成

交清淡，之后开始贴水70-80元/吨，拿货依然较少。

铜陵有色当地挂牌报价升150元/吨，散单无报价无成交，长单供应开始增量，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30元/吨，对当月合约，成交一般；之后调价升水20元/吨，成交稍有好转，但依然不明显。

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升水40元/吨，成交不多，下游接货意愿较差。在重庆市场云铜报价升水120元/吨，下游基本不接货，贸易商同样难出动。天津市场云铜报价升水50元/吨出货报价，成交少；市场今日平水为主流报价，但接货依然不明显。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴100-120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；祥光基本报价贴100元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 20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	48330	-100	大冶有色	48300	-100
东营方圆	48200	-100	祥光铜业	48220	-100
金升有色	48150	-100	金川集团	48220	-100
北方铜业	48200	-100	恒邦股份	48210	-100

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，市场现货好铜货源紧缺，下游生产企业多按需采购，实际成交一般。

今日市场铜材加工费基本不变，其中华东地区铜杆加工费出厂 300-400 元/吨，板带加工费在 5000-5500 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因上周五库存进一步猛增，市场流通货源充裕，下游观望情绪浓厚，实际采购少，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，板带加工费送货 5500-6000 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨。

华北市场铜加工企业多因畏高铜价，选择消化库存，并未采购，市场成交清淡，目前华北市场铜材加工费不变，铜杆加工费 450-550 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。板带加工费 6000-6500 元。

废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 100 元/吨左右，废铜价格跟随铜价下跌 300 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。电解铜价格持续走低，与废铜价差逐渐缩小，使铜加工企业采购原料废铜意愿较弱，从而导致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 42550 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42500 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 42500 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 42500 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 20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	42450	42550	39350	不含税
佛山	42650	42500	39050	不含税
天津	40200	42500	39050	不含税
台州	40200	42500	37650	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜振荡走高，其中 3 个月伦铜最高升至 6024 美元/吨，现交投于 6014 美元/吨附近，重新企稳于均线组之上。持仓方面，2 月 16 日的伦铜持仓量 32.7 万手，增加 2589 手，增仓回调表明短线多头获利了结，空头占据主导。

现货方面：2 月 20 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价 48030-48250 元/吨，升水铜成交价 48130-48370 元/吨。持货商维持上周后报价水

平，现铜供应较为充裕，第二交易时段后，现铜贴水报价更为松动，出现下滑，近午间时段，期铜再度小幅回落，市场逢低消费稍有改善，接货量较早间增加，整体成交量一般，以中间商居多。

内盘走势：沪铜主力合约 1704 止跌小幅回升，尾盘收于 48770 元/吨，较上一交易日结算价上涨 170 点，涨幅 0.35%，持仓量 230668 手，日增仓 3476 手，成交量 321866 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 合约正价差放大至 250 元/吨，表明远期合约上涨意愿增强。

市场因素分析：今日亚市美元指数横盘震荡，最低跌至 100.74，现交投于 100.94。此外，英国 1 月季调后零售销售月率和英国 1 月季调后核心零售销售月率皆高于前值，但远低于市场预期，英镑狂泻百点，失守 1.24 关口。行业资讯方面，智利 Escondida 铜矿周日表示，公司代表将会出席由政府发起的周一与罢工工人的谈判，前提是工会不干涉非工会雇员的换班工作。

行情研判：2 月 20 日沪铜主力合约结束连续 3 个交易日的回调，横盘整理后小幅冲高。今日智利铜矿劳资双方将参与政府发起的谈判，预计罢工能在 5 日后结束。技术面上，持仓量相较回调期间明显放大，表明上涨动能充沛，下方有 20 日线以及成本价位支撑。操作上，建议沪铜 1704 合约回调买入，做多参考 48600 元/吨，止损参考 48000 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