

需求依然无起色 铜价小幅下调

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜昨夜盘表现震荡下探趋势，日盘先扬后抑，最终收盘前价格下调 250 元/吨；目前市场需求实际回升低于预期，导致市场悲观情绪浓厚，拿货需求差，成交表现清淡。铜价今日表现下跌为主，现货市场报价贴水日内持续扩大，现货对 1703 合约报价，好铜贴 120-140 元/吨区间出货，平水铜贴 240-280 元/吨左右，湿法铜贴 340-380 元/吨，成交表现一般。

表一 28日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%	C120	+10	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C130-C120	+10	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C260-C240	+20	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C380-C320	-	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜再次表现震荡下探趋势，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度较小，不过开市成交表现不佳，从而使贴水幅度扩大，之后下午延续上午午盘收盘前报价；当日下游接货情绪依然谨慎，拿货较少。

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下跌340-410元/吨，上海现货均价47280元/吨，下跌390元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水80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120元/吨，对当月合约报价，成交不佳。

铜陵有色当地挂牌报价升90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140元/吨，接货商不错，不过主要以贸易商

为主，成交稍显活跃。广东市场金川PC报价贴180元/吨，对当月合约报价，成交不佳；之后调价贴200元/吨，成交依然不理想。

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140元/吨，不调价，成交不佳。云铜在重庆市场报价贴20-50元/吨，由于市场货少，供应商依然不调价，成交表现不理想。天津市场云铜报价贴150-50元/吨出货报价，成交少，市场贴100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240-280元/吨，对1703合约报价，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240元/吨，下游拿货少，成交差。

28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	47460	-400	大冶有色	47410	-400
东营方圆	47310	-400	祥光铜业	47340	-400
金升有色	47320	-400	金川集团	47340	-400
北方铜业	47320	-400	恒邦股份	47320	-400

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，加上已到月底，下游接货偏谨慎，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 4500-6000 元/吨，棒材出厂 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，市场流通现货源充裕，加上下游观望情绪浓厚，导致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 4500-6000 元/吨。

华北市场铜加工企业多因畏高铜价，暂未补库，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降 240-340 元/吨，废铜价格整体保持不变。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。虽电解铜价格与废铜价差缩小，但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 42050 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41500 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41900 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41600 元/吨左右。市场报价意愿较强，但采购意愿较弱，此现象可能稍有好转。

表三 28 日要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	41950	42050	38850	不含税
佛山	41550	41500	37850	不含税
天津	39600	41900	38600	不含税
台州	39400	41600	37050	不含税

后市分析

Mymetal 评论：全球两大铜矿生产中断支撑期铜价格周一小涨，但走势仍迟滞，因市场等待特朗普对美国基建投资计划的进一步线索，隔夜伦铜高开震荡，期价在 6000 美元整数关口及 MA20 之下运行，整体延续高位震荡格局。LMES 铜 3 合约报价 5939.5 元/吨，较前一交易日涨 25.5 元/吨。2 月 28 日，电子盘亚洲时段震荡回落。

2 月 28 日，沪铜主力 CU1704 合约以 47910 元/吨开盘，随后震荡回落，终报收于 47740 元，比上一交易日结算价下跌 130 元/吨，跌幅 0.27%，成交 282636 手，持仓减少 3322 手至 188590 手。

消息面，本周，全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿的工会工人罢工已经持续了近三周时间，但截至周一该矿的劳资纠纷僵局尚没有缓解的迹象。北京时间周三上午 10 点，特朗普将在国会联席会议上发表重要政策演讲。他将在这次演讲中公布其首份预算案，阐释预算计划。这次讲话对美国金融市场而言具有重要意义，成为市场关注焦点。

技术面，沪铜主力 CU1704 合约日 K 线图来看，期价窄幅震荡，整体在 MA20 之下运行，上方承压，盘面有所变弱，但空头表现信心略有不足，回调思路对待，在全球大矿罢工引发

供应忧虑情况下，期价仍表现较弱，后市或有下跌可能，建议投资者空单背靠 MA20 继续持有，关注周三特朗普演讲对市场影响。

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者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 021-26093967

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