

## 逢交割换月 铜价回升成交清淡

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜周一夜盘出现持续震荡上扬趋势，不过周二日盘反弹回升趋势明显，不过上涨动力不强，最终收盘价格上涨 340 元/吨；今日下游加工企业采购需求依然保持热度，买涨不买跌心态再次爆发，企业拿货积极性不错；加上供应商出货意愿强，使当日现货成交表现较好；现货对 1703 合约报价，好铜升 90-100 元/吨区间出货，平水铜平水-贴 20 元/吨左右，湿法铜贴 60-70 元/吨，成交表现不错。

表一 14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 ≥ 99.99% | B100  | +40 | 含税 |
| 四大牌   | Cu ≥ 99.99% | B100  | +40 | 含税 |
| 升水铜   | Cu ≥ 99.99% | B100  | +40 | 含税 |
| 平水铜   | Cu ≥ 99.95% | C10-0 | +50 | 含税 |
| 湿法铜   | Cu ≥ 99.9%  | C60   | +50 | 含税 |

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜主力合约 1705 震荡上扬，当日现货好铜升水出货，平水铜和湿法铜贴水出货，不过贴水幅度缩窄；因临近交割换月，导致升水铜升水报价，不过成交量不多，主因客户出货好铜意愿不强。现货开市成交表现不错，之后贴水基本不变，下午依然稳定上午升贴水出货，现货当天整体成交表现转好。

#### 2、铜企出厂价格走势分析

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水220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；华东市场贵溪报价升水100元/吨，对当月合约报价，成交不佳。

铜陵有色当地挂牌报价升水220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，上海市场报价平水，接货商表现不错，成交较好。广东市场金川PC报价升120-130元/吨，对当月合约报价，成交同样不错。

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150元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升90-100元/吨，由于市场货源充足，成交表现不错。天津市场云铜报价平水-升50元/吨出货报价，成交活跃，但由于货源不足，导致成交量较少；市场平水主流报价，接货一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价平水-升50元/吨，对1703合约报价，下游补货情绪突显，东营方圆长单发货较多，长单及散单都在出货，报价当地市场贴40元；祥光基本报价贴40元/吨，下游拿货尚可，成交不错。

表二 14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 | 47140 | +400 | 大冶有色 | 47090 | +400 |
| 东营方圆 | 46890 | +400 | 祥光铜业 | 47020 | +400 |
| 金升有色 | 47000 | +400 | 金川集团 | 47000 | +400 |
| 北方铜业 | 46940 | +400 | 恒邦股份 | 46540 | -    |

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，临近交割，现货市场升贴水浮动不大，企业多按需逢低采购，市场成交尚可。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多因需要补充库存，接货积极性继续提高，但因临近交割，好铜升水坚挺，且货源紧张，下游多持观望等待换月后继续操作，整体成交一般。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，多选择观望等待换月后再入市，市场整体成交一般。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 5500-6000 元。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 350-400 元/吨，除天津市场废铜价格保持不变，其他主流市场废铜价格上涨 200 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。电解铜价格与废铜价差小幅扩大，废铜市场整体成交相对谨慎。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41450 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41300 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41100 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41200 元/吨左右。

表三 14日主要市场废铜价格表

| 地区 | 1#铜 (C ≈ 97%) | 光亮铜   | 马达铜<br>(Cu92%-94%) | 备注  |
|----|---------------|-------|--------------------|-----|
| 上海 | 41350         | 41450 | 38250              | 不含税 |
| 佛山 | 41450         | 41300 | 37650              | 不含税 |
| 天津 | 38800         | 41100 | 37800              | 不含税 |
| 台州 | 39000         | 41200 | 36650              | 不含税 |

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**周二铜市交投清淡，铜价小幅震荡。其中，沪铜 1705 合约本日收盘下跌 200 元，收于 47360 元。总持仓减少 1886 手到 54.1 万手。总成交量为 34.1 万手。

宏观方面，上午公布的国内 2 月宏观数据显示，社会消费品零售总额(今年迄今)同比增长 9.5%，不及预期值 10.6%；城镇固定资产投资(今年迄今)同比增长 8.9%，规模以上工业增加值(今年迄今)同比增长 6.3%，均好于预期值。分析认为，社会消费失速主要受汽车消费拖累。

铜市上面，今日国内现货均价自贴水转为升水，为贴 30-升 100 元，投机商入市吸收低价货源，下游零星入市，市场多等待换月后操作，成交活跃度有所下降。

产业方面，据外电消息，自由港旗下位于秘鲁的 CerroVerde 铜矿罢工进入第四天，据工会称，该矿目前产量为正常水平的一半左右，该矿去年铜产量为 50.3 万吨。此外，BHP 旗下的 Escondida 铜矿工会拒绝了公司给出的经改善后的薪资待遇，工人罢工目前已经进入第二个月。

整体来看，考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季即将到来，下游已开始有刚需入市，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观，交易上建议逢低买入。北京时间周四凌晨美联储将公布利率决议及政策声明。

## 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该公司的当然客户。

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 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