

需求始终未有体现 铜价上涨乏力

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日小幅震荡回落趋势，下跌趋势不明显，目前因下游企业多数并未开工，导致现货市场成交清淡。今日市场现货报价积极，但成交少，一早好铜报价贴 30-40 元/吨区间出货，平水铜贴 100-110 元/吨不等，湿法铜贴 220-280 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 180-200 元/吨，湿法铜贴 360-400 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% | C80-C70 | 0 | 含税 |
| 四大牌 | Cu ≥ 99.99% | C80-C70 | 0 | 含税 |
| 升水铜 | Cu ≥ 99.99% | C80-C70 | 0 | 含税 |
| 平水铜 | Cu ≥ 99.95% | C200-C180 | -20 | 含税 |
| 湿法铜 | Cu ≥ 99.9% | C400-C360 | -40 | 含税 |

数据来源: 我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 沪铜震荡下探走势，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“冰河期”，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维持不变，上海现货均价47090元/吨，不变。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水160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40元/吨，对当月合约报价，成交不理想，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160元/吨，散单无报价无成交，长单供应开始增加，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100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20元/吨，对当月合约，成交一般；之后调价升水10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30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。天津市场云铜报价贴150-50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 9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 | 47270 | +50 | 大冶有色 | 47240 | +50 |
| 东营方圆 | 47200 | - | 祥光铜业 | 47200 | - |
| 金升有色 | 47150 | - | 金川集团 | 47270 | +50 |
| 北方铜业 | 47200 | - | 恒邦股份 | 47200 | - |

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，企业刚刚恢复生产，多数为完成年前订单，因此采购意愿并不强烈，多持观望态度。

今日市场铜材加工费没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂 600-700 元/吨，板带加工费在 5000-6000 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨，棒材 3000-4000 元/吨；铜材加工费报价依然维持不变。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因期铜价格拉涨，且加上春节期间库存持续猛增，市场流通货源充裕，多数采购商多持观望，等待下调升水，持货商无奈持续下调升水出货，但是成交依然清淡。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价 700-800 元/吨，板带加工费送货 5000-6500 元/吨，管材加工费 5500-7000 元/吨。

华北市场铜加工企业多未正常开工，并无采购，市场成交清淡，目前华北市场铜材加工费不变，铜杆加工费 600-700 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。

废铜

今日主流市场电解铜价格基本保持不变，部分市场小幅上涨 50 元/吨左右，废铜价格跟随其铜价保持不变。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。春节假期之后，部分废铜需求企业正常采购，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 40950 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 40800 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 40900 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41000 元/吨左右。

表三 9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 | 40750 | 40950 | 37650 | 不含税 |
| 佛山 | 40850 | 40800 | 37250 | 不含税 |
| 天津 | 38500 | 40900 | 37350 | 不含税 |
| 台州 | 38500 | 41000 | 35950 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：今年年初以来，内外铜价呈缓步回升之势，但在中国春节假期之后，内外铜价又振荡回落。其中，沪铜春节长假后前两个交易日回调接近 3%，但随后多头发力，很快收复失地，目前价格再度接近前期顶部区域。

从供需面来看，虽然当前必和必拓智利铜矿罢工事件与自由港麦克墨伦铜金公司印尼分公司铜精矿出口受阻对铜价产生一定支撑，但在国内铜下游企业仍未开工、加工费回升等因素的影响下，铜价继续上行空间有限。从宏观面来看，中美欧三大经济体制造业持续回升为铜价上行提供支撑，但中美货币政策日益趋紧又制约铜价上行。

短期之内，供需面与宏观面多空因素交织，铜价呈拉锯之势，但中长期来看，由于今年全球铜供应过剩，美国特朗普上台后全球经济复苏面临较大的挑战，以及欧元区或发生多起

“黑天鹅”事件，铜价将在拉锯战结束后继续振荡回落。

智利铜矿罢工提升铜价

虽然必和必拓通过向位于安托法加斯塔的劳动当局提出调停，并于最后时刻达成和解，但鉴于劳资双方在薪资问题上存在巨大分歧，协议或难以达成。工会要求 2500 万美元的奖金和 7% 的加薪，但必和必拓只同意提供 800 万美元的奖金，且没有加薪。

如果工会亦然决定罢工，Escondida 铜矿或面临全面关停的厄运，这肯定会推升铜价。该铜矿的铜产量占全球约 6%，一旦出现供应中断，可能使智利其他铜矿工人采取类似行动。

铜矿出口受阻影响趋弱

1 月底自由港麦克墨伦公司警告称，如果无法得到铜矿的出口许可证，其将削减印尼分公司 40% 的产量。一旦其如期削减产量，则将使印尼的税收与外汇收入出现大幅下降，因此本月初印尼政府给自由港麦克墨伦公司发放临时采矿许可证，这也为恢复该公司铜矿出口铺平道路。

预计未来一两周自由港麦克墨伦公司就会恢复铜矿出口，届时全球铜矿供应缩减的忧虑情绪将大大缓解。

加工费反弹将促使产量提升

从铜精矿精炼费的变化来看，今年全球现货铜精矿的 TC/RCs 费用开局强劲，从去年 12 月低位大幅反弹上行。当矿业产量高企或冶炼商购买兴趣寡淡时，矿产商和其他精矿持有者需要竞争冶炼产能，精炼费就会保持坚挺。我们认为，如果 TC/RCs 费用能保持当前这种强劲反弹之势，则会进一步激发国内冶炼商的开工热情，从而使国内供应进一步上升。但与此相对应的是，国内铜下游需求持续疲软。在供应增加而需求疲软的情况下，国内供应过剩压力将使得铜价上行空间有限，进而承压下行。

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