

## 供需处于临界点 铜价宽幅震荡

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜周二日盘出现震荡上扬趋势，最终收盘价格46470元/吨，上涨200元/吨；当日下游加工企业采购情绪表现不错，买涨不买跌心态开始显现，不过企业依然选择“便宜”电解铜，导致市场湿法铜开始出现供应紧张，从而贴水幅度缩小，与平水铜差价明显缩窄；现货对1704合约报价，好铜一早贴100-110元，之后调价报130-140元/吨区间成交，平水铜一早报贴170-180元，湿法铜贴220-240元/吨，成交表现尚可。

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	+20	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	C130-C120	+20	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	C140-C130	+20	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	C180-C170	-20	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C240-C220	-	含税

数据来源：我的有色网

#### 2、铜企出厂价格走势分析

冶炼厂方面，江铜当地挂牌报价升水100元/吨出货，散单出货少，长单供应正常；华东市场江铜报价贴水100-120元/吨，主要是仓单货。企业目前满负荷开工，清远分公司开工稍显不足，主因原料废铜采购较为困难。

铜陵有色当地挂牌报价升水100元/吨，散单无报价无成交，长单供应正常；目前企业产品主要自用和长单以及交仓，少有在现货市场流通。企业旗下金冠铜业依然在检修，3月影响产量2.5万吨，检修45天总影响产量3.5万吨。

金川集团，当地并未出货，华东市场报价贴170元/吨，接货商表现谨慎，成交一般。广东市场金川PC报价贴140-150元/吨，成交同样表现一般。

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贴80元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升70-90元/吨，由于市场货源充足，成交表现不错。天津市场云铜报价贴50-100元/吨出货报价，成交一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴150-160元/吨，对1704合约报价，下游补货情绪不理想，东营方圆长单发货较多，散货不出货，3月方圆检修结束，产量影响1.0万吨；祥光基本报价贴150元/吨，下游拿货不佳，且企业前期出口不少铜，近期散货出货少，据调查祥光将在4月10日进行检修。

表二 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	46550	+400	大冶有色	46540	+400
东营方圆	46540	+400	祥光铜业	46520	+400
金升有色	46500	+400	金川集团	46550	+400
北方铜业	46490	+400	恒邦股份	46290	+400

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，换月后现铜重回贴水状态，下游企业多持观望态度，加上市场好铜货源充裕，仅按需逢低采购，实际成交一般。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产能利用率有所提升，采购积极性回升，加上持货商报价积极且不断扩大贴水出货，下游入市明显增加，整体成交较为活跃。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，一早持货商贴水出货，下游接货一般，随后出货商减少，贴水小幅度减小，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 5000-5500 元。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 400 元左右，主流市场废铜价格上涨 200 元左右。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仍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，废铜市场整体成交清淡。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41350 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41200 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41000 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41200 元/吨左右。

表三 28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	40850	41350	37750	不含税
佛山	41350	41200	37550	不含税
天津	38700	41000	37700	不含税
台州	38900	41200	36550	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**周二铜市交投相对活跃，铜价在低位受到较好支撑后小幅反弹。其中，沪铜 1705 合约本日收盘上涨 480 元，收于 46740 元。总持仓减少 12544 手到 53.4 万手。总成交量为 61.4 万手。

铜市上面，今日国内现货贴水扩大 10 元至贴 200-贴 130 元，供应货源充裕，投机商下游依然受制月末季末因素，少有入市交投，供大于求格局明显。

产业方面，国际铜研究小组在一产业链论坛中表示，目前矿山产能增速超过了产量的增速，新产能释放并非如预期顺利，因此整个产能利用率在放缓。其同时表示，2017 年几乎没有新增铜矿或扩产，若铜价在 2017-2019 年未能稳定，可能导致铜矿山项目启动的延误和项目取消。此外，Escondida 铜矿工人将于本周三至周四返回铜矿，此次工人罢工持续了 44 天。另有 CerroVerde 铜矿工人计划于 3 月 29 日进行薪资谈判。在此前的罢工被宣布非法后，CerroVerde 铜矿工人于 3 月 24 日开始新的罢工。

整体来看，考虑到铜市供需面确已好转，加之传统消费旺季到来，我们仍然对铜价在旺季的表现预期乐观。

## 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