

需求开始萌芽 贴水有缩窄迹象

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜昨夜盘出现跳水迹象，好在日盘再次拉回上涨趋势，最终收盘前价格上涨 380 元/吨；目前下游加工企业常备库存已消耗殆尽，企业采购需求已有萌芽，且期铜价格走势相对平稳，企业担心铜价持续回升，拿货积极性好转。供应商出货意愿较强，因此依然高贴水出货，为套现供应商适当调低贴水出货。现货报价贴水日内依然扩大，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 2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 \geq 99.99%	C120	-	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C280	-20	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C380	-	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜表现震荡上扬趋势，且日内上涨动力较强劲，当日现货铜继续贴水出货，且贴水幅度扩大，成交迹象好转。不过开市成交表现并不理想，从而使贴水幅度扩大，之后下午再次扩大贴水以此拉动市场成交，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120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120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200元/吨，对当月合约报价，成交不佳；之后调价贴220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30-50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240-260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。

表二 2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	48360	+300	大冶有色	48310	+300
东营方圆	48210	+300	祥光铜业	48240	+300
金升有色	48220	+300	金川集团	48240	+300
北方铜业	48220	+300	恒邦股份	48220	+300

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，由于铜价持稳，刺激下游采购，加上市场货源充裕，企业逢低适量采购，但因目前新增订单不多，市场需求并未达预期，整体成交较昨日仅稍有好转。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，实际采购并不理想，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 5500-6000 元。

废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 270-500 元/吨，主流市场废铜价格上涨 0-200 元/吨。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扩大，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 42350 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41900 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 41700 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 2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	42250	42350	39150	不含税
佛山	41950	41900	38250	不含税
天津	39600	41900	38600	不含税
台州	39500	41700	37150	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜围绕 6015 美元/吨附近窄幅波动，现交投于 6018.5 美元/吨附近，目前仍有效企稳于均线组之上。持仓方面，3月1日的伦铜持仓量 32 万手，减少 184 手，小幅减仓回升表明部分多头继续占据主导。

现货方面：3月2日上海电解铜现货对当月合约报贴水 270 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价 48100-48260 元/吨，升水铜成交价 48200-48350 元/吨。投机商维稳贴水出货，市场品牌供应多样，尤其以当地消化为主的北方平水铜品牌亦进入上海市场，进入第二交易时段后，期铜略回落，投机商入市吸收性价比较高的低价货源，现铜贴水有所收窄，报贴水 250 元/吨-贴水 140 元/吨，市场交投依然以中间商为主，尤其在铜价返升后，下游少有入市。

内盘走势：沪铜主力合约 1704 高开企稳，尾盘收于 48690 元/吨，较上一交易日结算价上涨 380 点，涨幅 0.79%，持仓量 189942 手，日减仓 1372 手，成交量 261336 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走强。

市场因素分析：今日亚市美元指数震荡走高，最高升至 101.93，延续近来的强劲势头。此外，中国 2 月财新制造业 PMI 为 51.7，为四年来次高增速，官方制造业 PMI 为 51.7%，高于预期；美国 2 月 ISM 制造业指数 57.7，创 2014 年 8 月份以来新高，好于预期 56.2。行业资讯方面，截至周三，全球最大铜矿-智利 Escondida 铜矿的工人罢工已经持续三周时间。但该矿罢工出现暴力活动增加迹象，因部分罢工工人试图封锁公路并与维护秩序的警方发生冲突。

行情研判：3 月 2 日沪铜主力合约 1704 延续上涨势头，主要受全球 PMI 数据的全面回暖的影响；此外，制造业的复苏将一定程度推升基本金属的下游需求以及通胀压力。但美元指数强势飙升，部分限制铜价涨幅。操作上，建议沪铜 1704 合约在 48500 元/吨回调买入，目标 50000 元/吨，止损 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

Mymetal.net