

## 期铜价格大跌 下游观望成交一般

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜周一夜盘维持震荡持稳趋势，周二开始出现震荡下探趋势，日内大幅下跌，最终收盘价格上涨 770 元/吨；交割换月后，市场开始对 1704 合约报价，现铜重回贴水状态，但市场观望情绪浓厚，下游鲜有接货；虽供应商出货意愿强，报价积极，但下游仅仅按需拿货，实际成交稍显清淡；日内好铜贴 100-110 元/吨区间出货，平水铜贴 180-190 元/吨左右，湿法铜贴 280 元/吨左右，成交表现一般。

表一 21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%	C100	+20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C100	+20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C110-C100	+30	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C190-C180	+30	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C280	+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 震荡下探，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度逐渐收缩；上午持货商报价积极，市场流通货源以平水铜为主，下游适量逢低接货，实际成交偏弱；后来扩大贴水出货，但成交依然不行，下游继续观望等待贴水继续扩大，整体成交并未有明显改善。

#### 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，成交一般。广东市场金川PC报价升120-130元/吨，对当月合约报价，成交一般。

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，对当月合约报价，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 21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	47240	-500	大冶有色	47190	-500
东营方圆	47190	-500	祥光铜业	47170	-500
金升有色	47150	-500	金川集团	47250	-500
北方铜业	47090	-500	恒邦股份	46890	-500

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，仅按需逢低采购，实际成交偏淡。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产能利用率不高，采购意愿较弱，虽持货商不断扩大贴水出货，无奈企业观望情绪浓厚，整体成交清淡。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 5500-6000 元。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 500 元左右，但主流市场废铜价格下跌 400 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缩小，废铜市场整体成交一般。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41750 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41600 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41400 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 41600 元/吨左右。

表三 21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	41250	41750	38150	不含税
佛山	41750	41600	37950	不含税
天津	39100	41400	38100	不含税
台州	39300	41600	36950	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论：**外盘走势：亚市伦铜承压下滑，为连续第二日下行，运行区间为 5870-5781 美元/吨，其中 3 个月伦铜下滑 0.75% 至 5821 美元/吨，目前伦铜仍未有效摆脱上方均线压制，凸显多空交投谨慎。持仓方面，3 月 17 日，伦铜持仓量为 32.9 万手，日微减 592 手，上周铜价减仓上行，显示铜价上涨多为空头回补推动。

现货方面：据 SMM 报道，3 月 21 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 46720 元/吨-47040 元/吨，升水铜成交价格 46760 元/吨-47120 元/吨。沪期铜保值盘获利出货，投机商部分被套，整体供应量有所减少，现铜贴水小幅收窄，部分中间商存长单交付需求，入市吸收低价货源，下游观望情绪增加，少有入市，询价者居多，交投氛围较为谨慎，成交以中间商为主。

内盘走势：沪铜主力合约 1705 承压重挫，尾盘收跌至 47290 元/吨，日跌 1.44%，大幅削

减上周录得的涨幅，目前沪铜勉强运行于M60即47100元/吨，显示短期多空陷入胶着状态，运行方向还未明朗。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1704合约和1705合约正价差缩窄至190元/吨，显示远期合约下跌意愿加大。

市场因素分析：亚市美元指数延续上周跌势，现交投于100.08附近，因美联储加息靴子落地后，下次议息时间为5月，在此之前市场陷入美联储加息炒作的真空期，美元指数暂缺乏上涨动力。行业资讯方面，秘鲁最大的铜矿-Cerro Verde铜矿的罢工活动因政府命令将于本周四结束，但工人称，如果与资方未能就他们的要求达成协议，那么周五将再次举行罢工。此次罢工已持续11日。去年该矿铜产量为50万吨。

行情研判：3月21日沪铜1705合约再度承压下滑，因市场担忧智利和秘鲁铜矿罢工有望解决。但目前铜价重新陷入均线交织处，多空仍处于胶着之中。操作上，建议沪铜1705合约可背靠46800元之上逢低多，入场参考47200元附近，目标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

Mymetal.net