

铜价续跌升水抬高 市场交投一般

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日明显下探，上海地区大幅下跌700元/吨，目前铜市场基本面表现疲软，主因下游生产多看跌铜价，观望情绪浓厚，并未采购，导致现货市场成交清淡。今日一早，好铜报价贴60元，平水铜贴160-180元，未注册平水铜贴220-250元，湿法贴280-300元，市场拿货意愿不强，成交一般，之后第二阶段贸易商报价变化不大，成交表现依然不理想。

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	+20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C80	+20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C90-C100	+10	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C160-C180	+20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C320-C260	+20	含税

数据来源：我的有色网

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100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80元/吨，对当月合约报价，成交不错，之后价格并未有调价。

铜陵有色当地挂牌报价升90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90元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价贴水180元/吨，对当月合约，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150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70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50-150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200-220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200元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 22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	46540	-700	大冶有色	46490	-700
东营方圆	46490	-700	祥光铜业	46470	-700
金升有色	46450	-700	金川集团	46550	-700
北方铜业	46390	-700	恒邦股份	46190	-700

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 700 元/吨，主流市场废铜价格随之下跌 600 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，废铜市场整体成交回暖。

市场主流不含税报价:上海市场光亮铜价格 41150 元/吨左右;佛山市场光亮铜报价 41000 元/吨左右;天津市场光亮铜价格报价 40800 元/吨左右,台州市场光亮铜报价 41000 元/吨左右。

表三 22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	40650	41150	37550	不含税
佛山	41150	41000	37350	不含税
天津	38500	40800	37500	不含税
台州	38700	41000	36350	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, 运行区间为 5770-5715 美元/吨, 为连跌三日, 其中 3 个月伦铜下滑 0.21% 至 5759 美元/吨, 目前伦铜跌至均线组之下运行, 但自沪铜收市后, 伦铜探底回升, 削减日内部分跌幅, 显示其下跌意愿减弱。持仓方面, 3 月 20 日, 伦铜持仓量为 33 万手, 日微增 863 手, 本周铜价减仓下行, 铜市人气下滑。

现货方面: 3 月 22 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 80 元/吨, 平水铜成交价格 46120 元/吨-46340 元/吨, 升水铜成交价格 46220 元/吨-46420 元/吨。沪期铜保值盘获利出货, 加之前期交割货源大量流出, 抑制现铜贴水收窄空间, 低端货源进一步减少, 与平水铜几无价差, 投机商吸收低价货源, 欲推升现铜贴水, 无奈下游消费未见明显起色, 成交一般。

内盘走势: 沪铜主力合约 1705 承压续跌, 尾盘收跌至 46660 元/吨, 日跌 1.33%, 本周累计跌幅已盖过上周录得的涨幅, 目前沪铜跌至均线组之下运行, 显示短期下跌风险加大, 空头占据优势。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 合约正价差维持于 190 元/吨, 显示远期合约下跌意愿亦较强。

市场因素分析: 今日早盘美元指数反弹乏力, 维持隔夜录得的较大跌幅 (-0.64%), 现交投于 99.78 附近, 因英国 2 月份 CPI 超过通胀目标 2%, 加大英国央行未来加息可能。此外, 中国多地城市近期不断加大房市调控力度, 引发市场对房地产调整的担忧。行业资讯方面, 秘鲁能源及矿业部数据显示, 该国 1 月铜产量环比增加 24.8% 至 196317 吨, 同比增加 16.1%,

因 CerroVerde 和 LasBambas 铜矿活跃度上升，但该产量略低于 2016 年秘鲁铜的月均产量 197642 吨，其记录高点为去年 10 月创下的 218685 吨。

行情研判: 3 月 22 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。目前沪铜虽跌破下方均线支撑，但伦铜表现相对抗跌，今晚关注外盘表现，若无力反弹，或跌势延续。操作上，建议沪铜 1705 合约可于 46200-47000 元区间高抛低吸，止损各 400 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