

## 罢工事件继续发酵 铜价延续上涨趋势

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜今日延续上涨趋势，市场需求虽有一定回升，但并不能支撑铜价暴涨。由于铜价今日表现小幅震荡上扬趋势，从而现货市场报价开始趋于稳定，现货对1703合约报价，好铜贴200-220元/吨区间出货，平水铜贴240-320元/吨左右，湿法铜贴400-440元/吨，成交表现一般。

表一 14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%	C200	-180	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	C200	-180	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	C220-C200	-180	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	C320-C240	-150	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C440-C400	-230	含税

数据来源：我的有色网

**Mymetal 上海成交简报：**沪铜持续震荡上扬走势，当日现货铜贴水出货，且贴水幅度开始收缩；开市成交表现转好，从而使贴水幅度缩窄，之后下午延续上午报价；当日下游接货情绪依然谨慎，但好于昨日。

#### 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上涨20-下跌370元/吨，上海现货均价49390元/吨，下跌225元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜当月合约1703报价贴200-220元/吨，平水铜贴240-320元/吨，湿法铜报价贴400-440元/吨，期铜持续震荡上扬趋势，日内上扬趋势不明显，节后企业采购需求开始转好，虽采购需求并未全部恢复，但采购量有所增加。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水150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，成交转好；华东市场贵溪报价贴200元/吨，对次月合约报价，成交不错。

铜陵有色当地挂牌报价升150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240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80-100元/吨，对次月合约报价，成交不佳；之后调价贴100-140元/吨，成交开始转好。

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50元/吨，不调价，成交不佳。云铜在重庆市场报价升水160-180元，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250-270元/吨出货报价，成交少，市场贴250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240-300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 14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	49770	+2800	大冶有色	49740	+2800
东营方圆	49600	+2800	祥光铜业	49600	+2800
金升有色	49550	+2800	金川集团	49760	+2800
北方铜业	49600	+2800	恒邦股份	49600	+2800

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，期铜价格大涨，但实际对企业采购影响不大，市场现货平水铜货源多，下游陆续开始恢复生产，接货积极性有所提高，实际成交较昨日有所好转。

今日市场铜材加工费小幅下降，其中华东地区铜杆加工费出厂 300-400 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。

华南市场铜材加工企业拿货少，主因期铜价格拉涨，加上库存持续猛增，市场流通货源充裕，且临近交割，持货商贴水调整空间不大，市场整体成交稍有好转。目前华南地区铜杆

加工费送货出厂报价 400-500 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因畏高铜价,选择消化库存,并未采购,市场成交清淡,目前华北市场铜材加工费不变,铜杆加工费 450-550 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 300 元/吨,废铜价格跟随其铜价上涨 100 元-200 元/吨。市场方面,目前主流市场货源较少,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。年假刚刚结束,废铜需求企业已恢复生产,部分企业正常采购,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 43350 元/吨左右;佛山市场光亮铜报价 43300 元/吨左右;天津市场光亮铜价格报价 43300 元/吨左右,台州市场光亮铜报价 43300 元/吨左右。

表三 14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	43250	43350	40150	不含税
佛山	43450	43300	39850	不含税
天津	41000	43300	39850	不含税
台州	41000	43300	38450	不含税

数据来源:我的有色网

## 后市分析

**Mymetal 评论:** 外盘走势:亚市伦铜延续反弹,进一步扩大上周五涨势,其中 3 个月伦铜最高升至 6204 美元/吨,现小幅回落至 6146 美元/吨附近,伦铜目前有效企稳于均线组之上,上涨趋势明显。持仓方面,2 月 9 日伦铜持仓量 32.2 手,日减 428 手,伦铜减仓拉升,表明铜价上涨主要受空头积极回补带动。

外盘走势:亚市伦铜小幅盘整后冲高,与沪铜走势相近。其中 3 个月伦铜最高升至 6174.95 美元/吨,现交投于 6155 美元/吨附近。持仓方面,2 月 10 日伦铜持仓量 32.5 万手,增加 3258 手,伦铜增仓持续拉升,表明多头占据主导。

现货方面：2月14日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水80元/吨，平水铜成交价格49200-49420元/吨，升水铜成交价格49250-49500元/吨。沪期铜延续涨势，高位震荡，隔月基差收窄至250-280元/吨，平水铜仍是市场主流供应品牌，对1703合约贴水330-280元/吨，好铜贴水200元/吨左右，持货商依然多青睐好铜，近午间平水铜与好铜贴水多有收窄，投机商看涨入市收货，下游仍未见明显入市。

内盘走势：沪铜主力合约1704振荡企稳，尾盘收于50110元/吨，较上一交易日结算价上涨560点，涨幅1.13%，持仓量265978手，日增仓20126手，成交量347374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合约正价差缩小至220元/吨，表明远期合约上涨意愿削弱。

市场因素分析：受特朗普税改承诺的影响，美国股市今日连续第三个交易日收至纪录新高，但亚市美元指数承压下滑，现交投于100.8附近。此外，国家统计局数据显示，1月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.5%，高于预期的2.4%，前值2.1%。1月PPI同比6.9%，预期6.5%，前值5.5%，显示国内通胀水平有所上升。行业资讯方面，自由港麦克莫伦公司发言人周二表示，旗下全球第二大铜矿Grasberg项目的铜精矿已经生产暂停，Grasberg铜矿出口中断。

行情研判：2月14日智利铜矿罢工进入第五天，沪铜振荡走高，站稳5万关口。技术面上，均线已成多头排列态势，沪铜主力合约持仓量继续显著放大，MACD的红色能量柱表明上涨动能继续释放。操作上建议沪铜1704合约看多格局不变，建仓参考49900元/吨，目标51000元/吨，止损49300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