

库存压力大 需求回升难拉动升水

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜昨夜盘表现震荡上扬趋势，日盘延续上涨势头，最终收盘前价格上涨820元/吨；目前下游加工企业常备库存已消耗殆尽，企业开始萌芽采购需求，且期铜价格出现明显上涨趋势，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，为了处理现货，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 1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%	C260-C220	-	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C380-C320	-	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，成交稍有好转。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100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90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160元/吨，不调价，成交不佳。云铜在重庆市场报价贴20-50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220-260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220元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 1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	48060	+600	大冶有色	48010	+600
东营方圆	47910	+600	祥光铜业	47940	+600
金升有色	47920	+600	金川集团	47940	+600
北方铜业	47920	+600	恒邦股份	47920	+600

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，铜价进一步走高，虽加工企业已逐渐恢复生产，但新增订单不多，开工率不高，加上换月后采购积极性一般，整体成交较为清淡。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送货出厂报价 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 6000-6500 元。

废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 280-600 元/吨，上海、佛山市场废铜价格上涨 200 元/吨，其他市场价格保持不变。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 42250 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42500 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 41600 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 1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	42150	42250	39050	不含税
佛山	41750	41700	38050	不含税
天津	39600	41900	38600	不含税
台州	39400	41600	37050	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：亚市伦铜冲高后涨幅缩水，其中 3 个月伦铜最高升至 6033 美元/吨，现交投于 6006.5 美元/吨附近。持仓方面，2 月 27 日的伦铜持仓量 32.0 万手，减少 3282 手，减仓回升表明部分多头乘胜追击，空头止损出逃。

现货方面：3 月 1 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 290 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价 47720-48180 元/吨，升水铜成交价 47760-48280 元/吨。现铜贴水略显扩大，早市部分投机商压价入市，进入第二交易时段后，沪期铜快速拉升，早间投机者获利出货，现铜贴水一度扩大，平水铜少量报价一度超贴水 300 元/吨，但在近午间盘面稳定后重归理性，现铜贴水再度出现收窄，下游按需为主，投机商青睐低价货源，压价接货，成交多呈现投机性特征，交投一般，以中间商为主。

内盘走势：沪铜主力合约 1704 震荡走高，尾盘收于 48650 元/吨，较上一交易日结算价上涨 820 点，涨幅 1.71%，持仓量 191314 手，日增仓 2724 手，成交量 339392 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 230 元/吨，表明远期合约上涨意愿削弱。

市场因素分析：亚市美元指数冲高回落，最高升至 101.26，现交投于 101.03。此外，美国总统特朗普在国会演讲上称他将向国会要求 1 万亿美元基建支出，以替换美国“破碎的基础设施”；他的经济团队正在发展历史性的税改，这将降低公司的税率；中国 2 月官方制造业 PMI 51.6，好于预期的 51.2，前值 51.3。行业资讯方面，美国自由港麦克默伦铜金矿公司表示，旗下位于印尼的大型 Grasberg 铜矿将不会“一如往常那样恢复正常业务”，自 1 月中期以来该矿的运营因出口停滞而中断。

行情研判：3 月 1 日沪铜主力合约 1704 强势反弹走高，主要受中美 2 月制造业好转以及特朗普讲话提振，晚间继续关注外盘对其讲话的解读。操作上，建议沪铜 1704 合约可于 48500 元建多，止损参考 47800 元，目标关注 49500 元。

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