

## 铜价持续下跌 现货成交尚可

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

沪铜主力合约持续表现震荡下探趋势，日盘收盘价格 46230 元/吨，下跌 630 元/吨；当日下游加工企业采购表现尚可。铜价下跌导致下游拿货开始增加，从而使供应商升水报价坚挺；当日好铜一早升水 50-60 元，之后下调至 50 报价出货，成交不错，但供应量不多；平水铜一早报升 20-30 元，之后报价平水-升 10 元，部分次平水铜贴 10 元出货成交；湿法铜贴 50-60 元/吨不等。

表一 12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%	B50	-	含税
四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	B50	-	含税
升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	B40	-	含税
平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	0-B20	-	含税
湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	C60-C50	-	含税

数据来源：我的有色网

#### 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200元/吨出货，临近交割，冶炼企业长单不允许定价，散货不出，交割为主；华东市场有江铜报价升水50元/吨，成交尚可。

铜陵有色当地挂牌报价升水200元/吨，同样长单暂时不允许点价，散单无出货报价；3月企业检修产量影响大，市场供应能力有所下降。另外企业旗下金隆铜业预计4月中旬开始检修，产量影响在1-2万吨。

金川集团，华东市场报价升水50元/吨，接货商表现不错，成交尚可。广东市场金川PC报价升20元/吨，成交表现一般。

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水80元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升100-120元/吨，由于市场货源偏紧，刚到的现货交长单为主，散货偏紧，升水坚挺，成交表现不错。天津市场云铜报价升50-100元/吨出货报价，大户拿散货少，长单同样没有接货，成交相对不佳。

山东冶炼企业电解铜出厂报价平水-升水20元/吨，对1704合约报价，下游补货情绪不理想，东营方圆长单发货较多，散货不出货，3月方圆检修结束，产量影响1.0万吨；祥光基本报价平水，下游拿货不佳，且企业前期出口不少铜，近期散货出货少；据调查祥光4月检修，产量影响5000吨。

表二 12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	46560	-240	大冶有色	46550	-240
东营方圆	46550	-240	祥光铜业	46560	-240
金升有色	46510	-240	金川集团	46560	-240
北方铜业	46550	-240	恒邦股份	46500	-240

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，现货好铜升水出货，企业接货积极性有所提高，无奈市场低价货源有限，按需逢低采购，实际成交一般，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有所提升，采购积极性有所回升，周末大量出库，库存大减，持货商挺价出货，但升水上涨过快导致下游企业选择观望，市场成交较清淡，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，一早持货商已升水出货，下游接货一般，随后出货商减少，升水小幅收窄，市场整体较一般。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 5000-5500 元/吨。

## 废铜

今日主流市场电解铜价格下跌 200-245 元左右，主流市场废铜价格下跌 100 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仍多以采购非标或者稍差电解铜为主。废铜市场成交一般。

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 12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	40950	41000	37150	不含税
天津	38500	40800	37600	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：

周三铜市交投活跃，铜价于近期低位窄幅震荡，尾盘加速下跌。

宏观方面，国际，旧金山联储主席表示，美联储缩表可能需要耗时大约五年，可能部分结束资产负债表的再投资、但会在一段时期内继续持有其他资产。国家统计局今日公布数据显示，中国 3 月 CPI 同比 0.9%，低于预期 1%，CPI 同比小幅反弹，主要受医疗保健、居住等非食品价格上涨影响。中国 3 月 PPI 同比 7.6%，略高于预期值 7.5%，生产者价格指数 PPI 涨幅在连续五个月扩大后开始回落，分析认为 PPI 拐点已现，3 月之后 PPI 同比或将进一步回落。

铜市上面，今日国内现货升水收窄 5 元至平水-升 50 元，市场供应充足，下游按需接货，整体成交匮乏。

产业方面，在周一夜间进行了一场长时间的会晤之后，工会代表和南方铜业公司秘鲁高管未能就终止无限期罢工达成协议，目前罢工仍在持续。另有 Buenaventura 发表数据显示，该公司预计 2017 年 CerroVerde 铜矿铜产量将达到 50-55 万吨，ElBrocal 铜产量预计为 5.5-6.5 万吨。

LME 基金持仓数据显示，截至上周五，基金净持仓较前一周减少 1802 手至 58593 手，其中基金多头持仓增加 200 手至 124706 手，基金空头持仓增加 2002 手至 66113 手。

整体来看，供应中断带来的忧虑情绪已经逐渐消散，虽身处旺季，下游始终未见明显入市，交易上暂时以震荡思路对待。北京时间周五晚间将公布美国物价指数。

## 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