

春节前市场无动静 铜价继续坚挺

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜今日再次出现上涨趋势，上涨动力不强；目前需求已不能支撑铜价上涨，主因下游企业已多数退出市场，贸易商同样歇业休假，所以铜价上涨是由宏观消息及利好数据所带动。今日市场现货报价少，一早上好铜报价贴 30-40 元/吨区间出货，平水铜贴 70-80 元/吨左右，湿法铜贴 160-180 元/吨左右，成交表现清淡，之后调价好铜贴 50-60 元/吨，平水铜贴 90-100 元/吨，湿法铜贴 180-220 元/吨，成交依然不佳。

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 \geq 99.99%	C40-C30	-30	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C40-C30	-30	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C40-C30	+60	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C80-C70	+100	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C180-C170	+30	含税

数据来源：我的有色网

Mymetal 上海成交简报：沪铜小幅高开震荡上扬走势，当日现货铜贴水下月票出货，且贴水幅度扩大，开市成交表现清淡，虽后开始扩大贴水出货，成交依然不行，目前下游接货意愿基本没有；下午市场基本没有动静，市场处于“冰冻期”，成交清淡。

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格下跌470-510元/吨，上海现货均价46880元/吨，上涨480元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货好铜下月票报价贴30-40元/吨，平水铜贴70-80元/吨，湿法铜报价贴160-180元/吨，期铜高开震荡上扬趋势，日内上涨趋势不明显，节前企业备货需求已然结束，只有少部分企业进行零散采购，采购量较少。

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

单发货逐步减少，成交清淡；华东市场贵溪报价贴30元/吨，对当月合约下月票报价，成交同样清淡。

铜陵有色当地挂牌报价升100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30元/吨，接货商不多，且谨慎观望，成交少。广东市场金川PC报价升水10元/吨，对当月，成交清淡；之后调价平水出货，成交依然较少。

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。

云铜在广东市场无报价，云铜检修，暂时不出货。在重庆市场云铜不报价，同样因为检修。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80-100元/吨，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80元/吨，下游拿货少，成交差。

表二 23日铜企出厂价格表

单位：元/吨

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47050	+250	大冶有色	47030	+250
东营方圆	46900	+400	祥光铜业	46900	+400
金升有色	46850	+400	金川集团	47140	+350
北方铜业	46900	+400	恒邦股份	46900	+400

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，接近年关，企业多已放假，下游接货明显减弱，报价者也是寥寥无几，市场表现相当冷清，供需两淡。

今日市场铜材加工费没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂 600-700 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；铜材加工费报价依然维持不变。

华南市场大型铜材加工企业大户拿货较少，且采购价格偏低，而华南市场电解铜贸易商已相继放假，出货意愿较弱，从而使市场电解铜现货升水坚挺，但成交清淡。目前华南地区铜杆加工费送货到厂报价 700-800 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已完成年底备货，并未采购，导致市场成交清淡，目前天津市场继续贴水 150 元/吨左右报价，成交表现不理想。目前华北市场铜材加工费不变，铜杆加工费 600-700 元/吨。铜棒加工费 3000-4000 元/吨。

废铜

今日电解铜价格上涨 500 元/吨左右，部分市场废铜价格跟随其铜价上涨 300 元/吨左右。市场方面，目前主流市场货源不多，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。随着春节临近，多地市场废铜需求企业已停止采购废铜，从而市场整体成交清淡。

据市场不含税报价：上海市场光亮铜价格 40100 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 40100 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 39900 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 39900 元/吨左右。

表六 23日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (Cu≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	40100	40100	37000	不含税
佛山	40250	40100	36350	不含税
天津	37900	39900	36950	不含税
台州	38000	39900	35400	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：外盘走势：上周五夜市伦铜振荡反弹，其中 3 个月伦铜微涨 0.3%至 5757 美元/吨，有效企稳于均线组之上，显示铜价反弹格局维持良好。持仓方面，1 月 19 日，伦铜持仓量为 34.1 万手，周剧减 13583 手，上周伦铜减仓下行，显示多头减仓积极性较高。

行业资讯：截至 1 月 17 日当周，美铜 CFTC 投机基金多头增加 2090 手，空头增加 3294 手，投机净持仓为净多 46499 手，较上周减少 1294 手，为连续第 12 周维持净多状态，显示

投机基金仍积极看多中期铜价。

现货方面：1月20日上海电解铜现货对当月合约报贴水150元/吨-贴水40元/吨，平水铜成交价46300元/吨-46400元/吨，升水铜成交价格46360元/吨-46480元/吨。沪期铜平盘整理，市场参与者进一步减少，好铜货源依然稀缺，但平水铜品牌多样，品牌间价差较大，且在第二交易时间段后因成交匮乏，平水铜持货商逐步调价出货，以求成交，整体市场已开始初步显现节假日特征。

库存方面：截止1月20日当周，LME铜库存报275400吨，周剧减6300吨，为过去15周里第13周减少，目前该库存创下去年12月14日来的新低，但仍远高于2016年年度库存均值23万吨，年内库存高点为379175吨；截止1月20日，上期所沪铜库存报172979吨，周微增2182吨，为过去四周里第三次增加，仍接近去年9月2日创下的高点，显示短期国内库存压力仍较大。

观点总结：上周五夜市沪铜主力振荡上涨至46560元/吨，振荡企稳于主要均线组之上，暗示短期多头思路不变。建议沪铜1703合约可背靠45900元之上逢低多，入场参考46300元附近，目标关注47500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