

货币政策过度解读 铜价上涨后显乏力

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

昨夜夜盘沪铜出现明显涨势，今日沪铜延续上涨趋势，但上涨趋势不明显；昨日消息面有45万亿基建投资，和降准预期消息，引发市场投资者利好心态，从而推动金属市场价格上涨；不过目前下游需求市场表现不乐观，导致现货市场成交清淡，贴水幅度不断扩大。当日市场现货报价积极，但成交少，一早好铜报价贴30-40元/吨区间出货，平水铜贴100-110元/吨不等，湿法铜贴220-280元/吨，下游接货意愿较弱，供应商出货困难，成交不理想。

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%	C100-C90	-40	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C110-C100	-40	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C140-C120	-70	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C300-C260	-60	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C440-C400	-90	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，但上涨幅度明显缩小，当日现货铜贴水下月票出货，且贴水幅度不断扩大；开市成交表现清淡，虽后来继续扩大贴水出货，但成交依然不行，目前下游接货意愿依然较差；延续至下午市场同样没有动静，市场处于观望期，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总体表现上涨，上海现货均价48760元/吨，上涨725元/吨。。

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，散单无货可发，长单发货正常，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

理想，之后开始贴水120元/吨，拿货依然较少。

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，当地出货一般，上海市场报价贴90元/吨，接货商拿货少，谨慎观望，市场成交清淡。广东市场金川PC报价平水出货，对当月合约，成交不佳；之后调价贴20元/吨，成交稍有好转，总体依然表现一般。

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，成交不多，下游接货意愿较差。在重庆市场云铜报价平水，下游接货需求差，贸易商出货困难。天津市场云铜报价贴50元/吨出货报价，货少，成交不多。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴280-320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、方圆基本报价贴280元/吨，其余冶炼企业报贴300元/吨为主，下游拿货少，成交差。

表二 21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	48930	+600	大冶有色	48900	+600
东营方圆	48760	+560	祥光铜业	48760	+540
金升有色	48740	+590	金川集团	48760	+540
北方铜业	48740	+540	恒邦股份	48740	+530

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，铜价回涨，下游生产企业多认为铜价仍有下跌空间，观望情绪浓厚，加上近日来新增订单不多，并无采购需求，导致市场成交较清淡。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 5500-7000 元/吨，棒材出厂 3000-4000 元/吨。

华南市场铜材加工企业拿货少，因上周五现货库存进一步猛增，从而市场流通现货源充裕，导致下游观望情绪浓厚，使得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 4500-5000 元/吨。

华北市场铜加工企业多因畏高铜价，并未补库，继续消化现有库存，从而市场成交清淡。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 540-720 元/吨，废铜价格跟随铜价上涨 300 元/吨左右。市场方面，目前国内主流市场干净货源以及进口货源较少，下游需求企业现阶段多以采购非标或者稍差电解铜为主，因铜价大涨大跌，企业观望情绪浓厚，当日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 42750 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 42700 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 42700 元/吨左右，台州市场光亮铜报价 42700 元/吨左右。市场报价意愿较强，但采购意愿较弱，此现象或将延续，废铜市场短期难有起色。

表三 21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	42750	42850	39650	不含税
佛山	42850	42700	39250	不含税
天津	40500	42800	39350	不含税
台州	40400	42700	37850	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Mymetal 评论：周二铜市震荡上行，铜价突破 5 日均线。其中，沪铜 1704 合约本日收盘上涨 150 元，收于 48920 元。总持仓减少 2012 手到 54.5 万手。总成交量为 46.4 万手。

铜市上面，LME 库存昨日减少 5050 吨至 22.4 万吨，LME 现货贴水收窄 3.25 美元至贴水 1.75 美元，LME 现货市场整体有开始变强的迹象。今日国内现货贴水扩大 40 元至贴 300-贴 110 元，期铜盘面回落时成交略有改善，铜价反弹后，下游观望情绪增加。

产业方面，Escondida 铜矿工人坚持对其薪资及福利待遇不妥协，全球最大铜矿继续身陷

运营僵局之中，该矿去年共计产铜 98 万吨。此外，自由港预计今年一季度 PTFreeportIndonesia (PTFI) 项目由于受到附近 Grasberg 铜矿交货受阻的不可抗力影响，铜产量及铜销量将降低 17%。另有 2016 年全国十种有色金属产量合计 5283 万吨，同比增长 2.5%，其中，精炼铜产量 844 万吨，同比增长 6%；铜精矿产量为 185 万吨，同比增长 10.9%。

从消息面来看，目前炒作热情继续发酵，从而导致昨夜盘价格上涨趋势明显；不过由于市场基本面表现不佳，现货库存压力较大，现货贴水不断扩大，从而使上涨动力乏力，从而增加市场悲观情绪；虽市场乐观情绪依然占据主导，但需求始终拖累市场价格，因此本周价格小幅震荡下探为主。

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