

西安地铁电缆事件 铜价上涨将受阻

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜周二夜盘出现大涨趋势，周三日盘维持高位窄幅震荡，最终收盘价格 47530 元/吨，上涨 1200 元/吨；当日下游加工企业采购表现不理想。虽价格依然在接受范围之内，但受订单拖累，采购需求不佳，从而导致贴水幅度日内出现扩大趋势；现货对 1704 合约报价，好铜一早贴 110-120 元，之后调价报 120-140 元/吨区间成交，平水铜一早报贴 160-170 元，之后报价 170-180，湿法铜贴 200-240 元/吨不等，成交表现不理想。

表一 29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%	C140	-20	含税
四大牌	Cu \geq 99.99%	C140-C120	-10	含税
升水铜	Cu \geq 99.99%	C180-C170	-40	含税
平水铜	Cu \geq 99.95%	C180-C170	-	含税
湿法铜	Cu \geq 99.9%	C240-C220	-	含税

单位：元/吨

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120元/吨出货，散单成交少，长单供应正常；华东市场江铜报价贴水110-110元/吨，主要是仓单货。企业目前满负荷开工，清远分公司开工稍显不足，主因原料废铜采购较为困难。

铜陵有色当地挂牌报价升水110元/吨，散单无报价无成交，长单供应正常；目前企业产品主要自用和长单以及交仓，少有在现货市场流通。企业旗下金冠铜业依然在检修，3月影响产量2.5万吨，检修45天总影响产量3.5万吨。

金川集团，当地并未出货，华东市场报价贴160元/吨，接货商表现谨慎，成交一般。广东市场金川PC报价贴170-180元/吨，成交同样表现一般。

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贴80元/吨，不调价，成交量不多。云铜在重庆市场报价升70-90元/吨，由于市场货源充足，成交表现不错。天津市场云铜报价贴50-100元/吨出货报价，成交一般。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴150-160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；祥光基本报价贴150元/吨，下游拿货不佳，且企业前期出口不少铜，近期散货出货少，据调查祥光将在4月10日进行检修。

表二 29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	47100	+550	大冶有色	47090	+550
东营方圆	47090	+550	祥光铜业	47070	+550
金升有色	47050	+550	金川集团	47100	+550
北方铜业	47040	+550	恒邦股份	46840	+550

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，现铜贴水状态出货，下游企业多持观望态度，加上市场好铜货源充裕，仅按需逢低采购，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，采购积极性回升，加上持货商报价积极且不断扩大贴水出货，但目前华南市场库存高位，加上期货价格大涨，导致下游重回观望，整体成交较昨日稍弱。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，一早持货商贴水出货，下游接货一般，随后出货商减少，贴水小幅度减小，市场整体成交一般。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。

废铜

今日主流市场电解铜价格上涨 550 元左右，主流市场废铜价格上涨 400 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。因西安地铁电缆问题事件，北方市场，西北市场普通铜杆订单情况不乐观，废铜市场整体成交很差。

市场主流不含税报价：上海市场光亮铜价格 41750 元/吨左右；佛山市场光亮铜报价 41600 元/吨左右；天津市场光亮铜价格报价 41400 元/吨左右，台州市市场光亮铜报价 41600 元/吨左右。

表三 29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	41250	41750	38150	不含税
佛山	41750	41600	37950	不含税
天津	39100	41400	38100	不含税
台州	39300	41600	36950	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

中国经济数据全面回暖，2017 年前两个月，中国宏观经济数据全面回暖，开局平稳向好。全国规模以上工业增加值增速较 2016 年 12 月加快 0.3 个百分点；全国固定资产投资（不含农户）增速较 2016 年全年加快 0.8 个百分点，其中，全国房地产开发投资增速较 2016 年全年提高两个百分点；全国铁路货运量同比增长 14.5%；发电量同比增长 6.3%，增速较 2016 年同期加快 6 个百分点，日均发电量同比增长 8.1 个百分点。

基本面，市场供应有望出现下降，主因 3 月冶炼企业检修，影响产量在 5 万吨左右，不过 3 月进口稍显回升，因此整体供应略有下滑。4 月旺季将临，需求预期较好，有一定回升可能；不过由于近期西安地铁电缆问题事件，导致西北、华北、华东等市场出现低端电缆企业停产现象，从而使不少铜杆企业订单急剧萎缩，因此短期内，铜价上涨空间将受限，市场采

购活跃度将回落。

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