

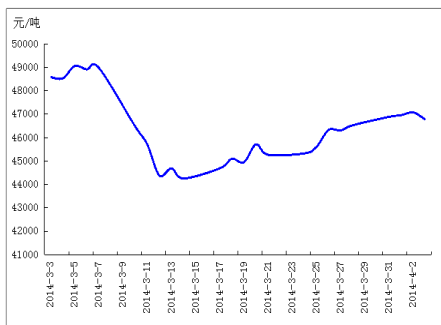
我的有色-铜团队

铜价震荡回落 市场看空心态凸显

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



主 编：王宇 李国庆 王涵 臧林
王莉 王凯 汪兰 黄慕迪

期货编辑：黄慕迪 臧林

内容指导：温晓红

联系人：王莉 021-26093967

邮 箱：lily_wong87@126.com

本期观点

今日期铜低开后震荡回落，现货铜价格跟随小幅下跌；铜价出现下跌趋势，下游采购需求稍显，但持货商出货意愿不强，报价抬高升水出货，从而使现货成交不理想。沪铜 1407 合约低开后震荡回落，以 47040 元/吨低开，开盘后震荡下探，日内无明显上涨趋势，盘内最高 47050 元/吨，最低 46060 元/吨，小幅下跌 380 元/吨，日内盘面多头入场少，空头凸显市场。铜精矿价格回落，市场拿货情绪稍高，中间商出货较少，整体成交清淡，长单价格持稳。

市场概要

原料市场

受沪铜震荡下探拖累，铜精矿现货价格再度回落，主流品味铜精矿价格下跌 80-120 元/干吨不等，市场拿货较好，持货方仍以惜售为主，现货成交稍差；智利地震对铜产业影响有限，进口铜精矿报价持稳，长单价格持稳。

期货市场

今日沪铜 1407 合约开盘 47040 元/吨，尾盘收于 46330 元/吨，跌 380 元/吨，结算价 46410 元/吨，持仓量为 308174 手，增加 16494 手。

隔夜伦铜大幅走高接近 6700 美元/吨的压力位，而后又趋于弱势，至尾盘收报 6670 美元/吨，可见智利地震并未带来较强的上涨动力。今日伦铜低开低走震荡运行，欧美方面数据显示空好交织，伦铜难破上方压力，而需求的好转令市场预期升温，投资者信心大增，或给铜价提供支撑，空单可获利平仓。

下游市场

铜材市场：隔夜欧美数据有好有坏，市场更多关注美国 ADP 就业数据的好转，显示其非农数据向好预期增强，而国内方面国家明确了三项经济推进措施，同时将逐步加快投资项目工作和进度，令国内 4 月份的消费旺季预期带动铜材消费，提供铜价上涨动力。或受铜价预期影响，铜材企业调价出货，接单量小幅升高，部分企业处于满负荷生产状态，长单供应尚可，成交向好。

今日，废铜市场价格整体维稳，个别地区有 100 元/吨左右的降幅。山东、保定等地的废铜价格维持在 42800 元/吨左右，佛山等地价格维持在 42000 元/吨左右，货源稍紧，持货商挺报价，持货惜售，下游按需采购，成交欠佳。

明日预测

沪铜今日表现震荡下探趋势，期铜价格下跌至 46000 元/吨附近，铜价下跌幅度虽小，但其趋势明显，利空因素开始占据市场，悲观谨慎情绪使参与者看空后市，加上期货多头入场少，预计明日铜价持续小幅震荡回落。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目 录

一、原料市场评述.....	1
1. 铜精矿市场评述.....	1
2. 废铜市场评述.....	2
二、现货市场追踪.....	2
1. 升贴水价格走势分析.....	2
2. 铜企出厂价格走势分析.....	3
3. 国内主流地区价格走势分析.....	2
三、期货市场追踪.....	4
1. 沪铜价格走势分析.....	5
2. 伦铜走势分析.....	6
四、铜材市场追踪.....	7
1. 铜板带市场分析.....	7
2. 铜杆线市场分析.....	8
3. 铜棒排市场分析.....	8
五、热点新闻.....	8
1. 宏观热点.....	9
2. 铜行业热点新闻.....	10
免责声明：.....	11

一、原料市场评述

1. 铜精矿市场评述

国内主要交易地区今日现货铜矿报价下滑 80-120 元/干吨，贸易商出货减少，再度转向惜售，现货市场成交清淡，下游采购需求一般。在智利地震后并未有关于确认矿山减产的消息后，国内冶炼厂仍以观望为主，并未采取备货行为，市场相对较为平稳。由于铜精矿供应趋于饱和，矿工忧虑增加，长期来看仍对价格形成打压。

国内主要市场采购计价系数不变：湖北大冶地区 20% 品味铜精矿含税到厂计价系数 83%-84%，天津港 18% 品位铜矿石港口自提计价系数 78%（含税），上海港 22% 品味铜矿含税计价系数 82%-83%。

表一 3月铜精矿现货加工费（TC/RC）

3月铜精矿加工费		
类别	TC:粗炼费（美元/吨）	RC:精炼费（美分/磅）
现货	105-110	10.5-11.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 3日全国主要港口铜精矿价格表

单位：元/干吨

城市	品位	价格	涨跌	产地
丹东港	20%	8087	-80	朝鲜/北美
大连港	20%	8074	-80	南美
青岛港	18%-20%	7717	-80	非洲/南美
天津港	15%-18%	7364	-70	南美/非洲
上海港	20%-24%	9899	-100	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8249	-80	东南亚/非洲
南通港	20%	8531	-80	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8431	-80	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8863	-95	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 3日全国主要城市铜精矿价格汇总表

单位：元/干吨

市场	材质/牌号	规格/品位	最低价	最高价	中间价（元/吨）	涨跌	备注
内蒙古	Cu	18%-20%	6975	7975	7510	-80	含税

大冶	Cu	20%	8410	8800	8460	-80	含税
上海	Cu	24%	9678	11211	9890	-100	含税
上饶	Cu	20%	8002	9240	8122	-86	含税
昆明	Cu	20%-25%	10227	10694	10460	-110	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格整体维稳，报价在42000~43500元/吨之间。经过我的有色网调查发现各地废铜价格差价较大，一是由于基价不同，二是因为买方卖方市场的转换不同。但总体来说废铜短期内价格保持稳定，缺乏上冲动力，也暂无下跌空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交较差。

表四 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	备注
天津	42500	3700	+0.72%	含税
佛山	41800	4100	0	含税
保定	42750	3600	+2.44%	含税
上海	41550	5670	0	含税

数据来源：我的有色网

保定地区收货价格总体维稳，但个别持货商成交价有100元/吨左右的降幅，由于采价点不同造成前期报价相差较大，经过几日调整，报价总体回归到42000~43500元/吨之间。经过几日的连续增长，好废之间差价已经打破4000元/吨，但投资者依然不看好后市，自海关加强监管力度之后，市场货源急剧“减少”，下游消费者多因找不到好的货源而减少用量或采购非标电解铜。

二、现货市场追踪

1. 升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水150元/吨至升水250元/吨，进入四月后市场资金面有所改善，早盘现货相对充足，持货商维稳出货，但后随铜价止跌，现铜供应骤减，市场难觅低价货源，加上隔月价差扩大至150元/吨以上，现铜升水被继续拉升，一度到达300元/吨，中间商择机入市，下游谨慎按需接货，供需拉锯持续。

表五 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu \geq 99.99%	B250	+70	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B220-b250	+50	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B200-b220	+40	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B150-b170	+100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B100-b150	+50	含税

数据来源：我的有色网

今日升水较前日有所上升，早盘好铜报价220元/吨，但只限于贸易商之间搬货。沪铜早盘开市跳水，但随后止跌维稳，此时贸易商“掐断”现货供应，市场现货供应骤减。冶炼厂虽未启动交易，但明显未补充货源到市场内，市场一度出现“用铜荒”。下游拿货虽尚属按需接货，但持续升高的升水报价着实让消费者慌神，供需拉锯持续。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价小幅下跌100-200元/吨，其中江西铜业报价47100元/吨，跌100元/吨，大冶有色报价47000元/吨，跌100元/吨；北方铜业、东营方圆、金升有色、祥光铜业、恒邦股份、鹏晖铜业报价在46950-47000元/吨，跌200元/吨；铜价升水幅度抬高至升水200元/吨以上，冶炼厂出货意愿一般，下游采购意愿稍显，成交一般。

表六 3日铜企出厂价格表

单位：元/吨

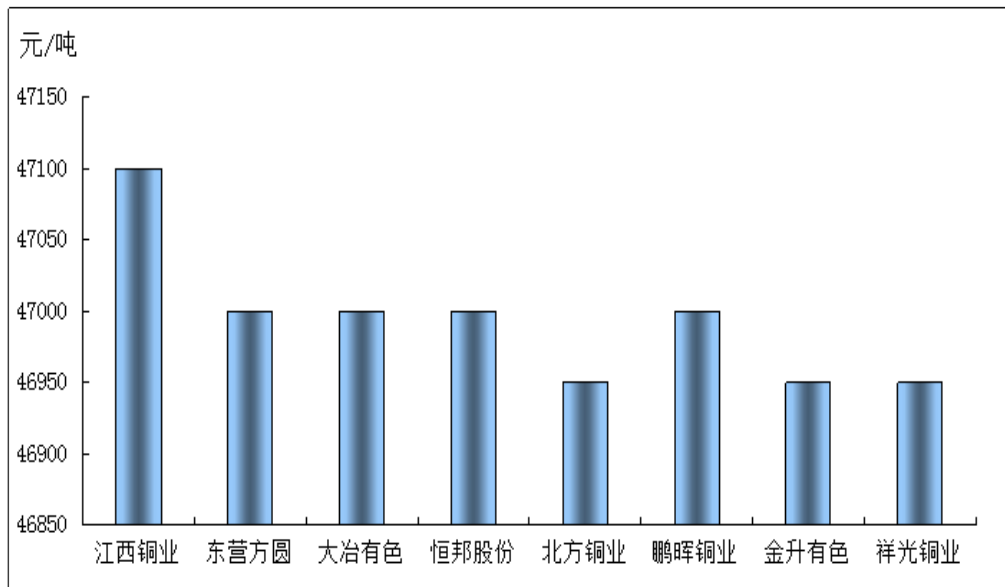
铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47100	-100	北方铜业	46950	-200
东营方圆	47000	-200	鹏晖铜业	47000	-200
大冶有色	47000	-100	金升有色	46950	-200
恒邦股份	47000	-200	祥光铜业	46950	-200

数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日散单成交一般，目前市场冶炼厂生产正常，虽铜价出现震荡下探，但冶炼厂出货依然维持稳定。

图一 3日铜企出厂价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海市场电解铜报价 46770 元/吨，下跌 310 元/吨，期铜震荡回落，市场看空情绪凸显，贸易商出货意愿不佳，市场拿货意愿较好，成交一般。

表七 3日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

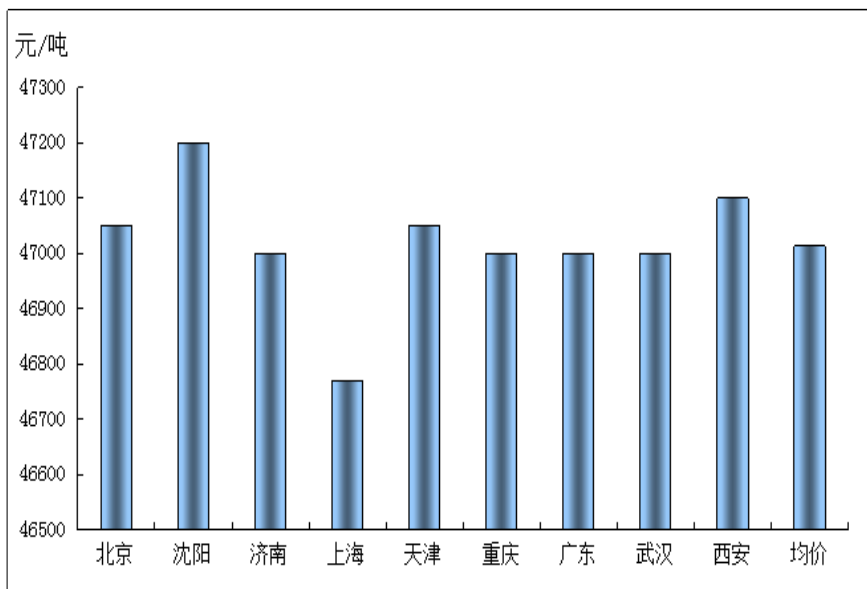
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	47050	47200	47000	46770	47050	47000	47000	47000	47100	47013
涨幅	-200	-200	-200	-310	-200	-300	-300	-300	-200	-246

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 47050 元/吨，跌 200 元/吨；沈阳市市场电解铜报价 47200 元/吨，跌 200 元/吨；济南市场报价 47000 元/吨，跌 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47000 元/吨，跌 300 元/吨；西安市场电解铜报价 47100 元/吨，跌 200 元/吨。近期广东市场下游采购需求较佳，成交活跃；其他市场下游依然按需采购，由于铜价出现回落迹象，采购商有意少量备货，采购意愿稍增，成交一般。

图二 3日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

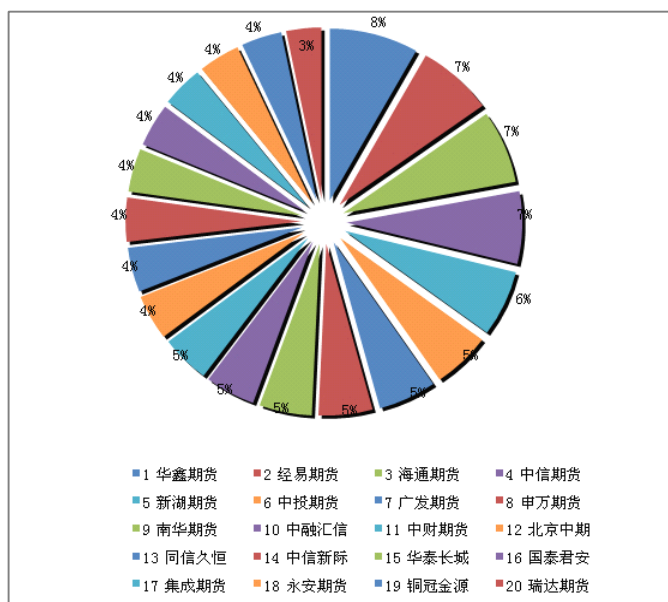
三、期货市场追踪

1. 沪铜价格走势分析

1.1 沪铜价格走势

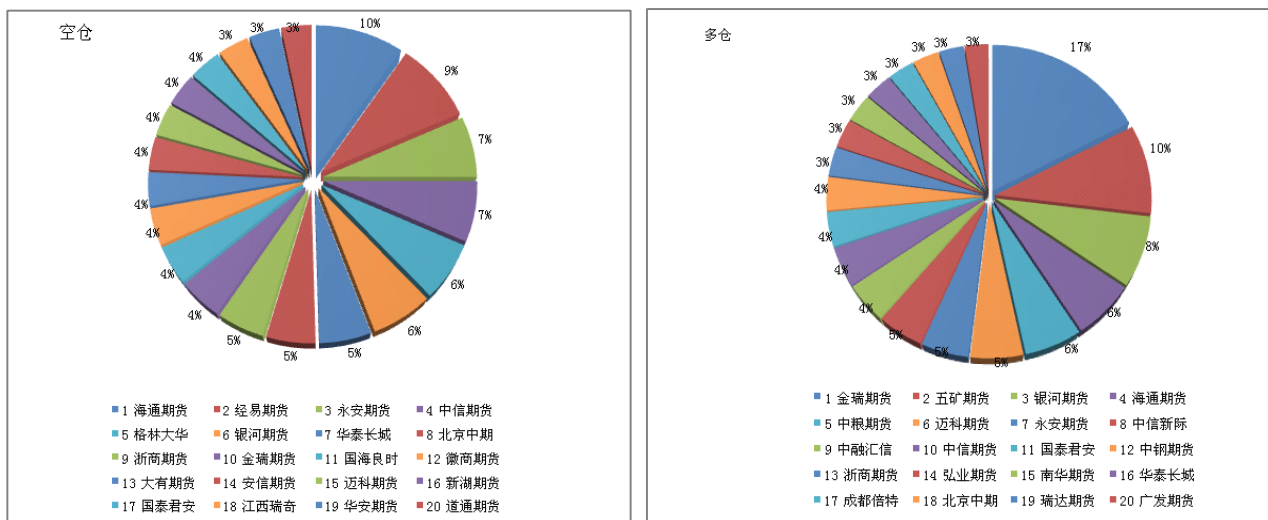
今日沪铜 1407 合约开盘 47040 元/吨, 尾盘收于 46330 元/吨, 跌 380 元/吨, 结算价 46410 元/吨, 持仓量为 308174 手, 增加 16494 手。

图三 上海期货交易所铜 1407 合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所

图四 3日沪铜1407空头、多头持仓排名



数据来源：上海期货交易所

机构持仓：cu1407 合约主要持仓机构有明显变化，沪铜坚挺运行令投资者信心增强，市场开始看好后市，纷纷预计4月份沪铜46000元/吨一线将有强力支撑，导致空头开始获利了结，平仓观望。今天成交量排名第一的华鑫期货成交量为21609手，较上一交易日增加6468手；持买单量排名靠前的主力机构变化不大，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为16141手，较昨日减少345手；持卖单量第一的为海通期货，持仓7716手，较上一交易日减少240手。

上交所铜期货综述：4月初市场消息偏多预期，增强投资者信心，推升沪铜坚挺向上，主力合约已转向1407，短暂看10日均线支撑，短期均线或将反弹但幅度不大。周线显示企稳趋势，但中长期来看仍处于空头排列，警惕市场多变风险因素，空单可获利平仓。清明节小假的到来令市场看不清铜价走势，大部分预测节后或走向明朗，而美国ADP就业数据转好，预示着美国非农数据向好，重点关注节后走势。

2. 伦铜走势分析

盘中观点：隔夜欧美数据好坏不一，美国方面ADP就业数据向好，预示其非农数据向好，增强市场信心，推动铜价坚挺向上，可见昨日的智利地震并未出现较大影响，仍要关注国外数据方面。LME-3月期铜短期内难以走出明朗，盘中最高触及6664美元/吨，较隔夜走势有所回落。而中国方面的消息推动市场预期向好，三项经济推进措施的明确和基础设施建设工程的逐步推进，带动消费市场回暖，显示4月份消费旺季或符合市场预期。利好消息支撑期盘企稳，10日均线或可获得较强支撑，关键在于明晚美国公布的非农就业数据报告。

图五 3日伦铜走势分析



数据来源：文华财经

伦交所铜期货综述：隔夜伦铜震荡整理，冲高未果尾盘收低。由上图盘中数据可以看出，今日延续隔夜走势，仍未出现较大上涨动力，消息面或成为消费者信心的最大影响因素，欧元区经济的疲弱表现令铜市难获支撑，而市场似乎把焦点集中于美国和中国，因此铜价仍趋于坚挺，重点关注后期美国非农数据和节后伦铜走势。

四、铜材市场追踪

欧元区2月份生产者物价指数降幅超出预期，显示欧元区经济并未出现强劲增长，而美国方面ADP就业数据好于前月，或预示其非农数据向好，短线支撑铜价走高。中国方面国务院常务会议明确了三项经济推进措施，同时将逐步加快投资项目工作和进度，令国内4月份的消费旺季预期带动铜材消费，提供铜价上涨动力。同时欧元区经济疲弱表现，令市场担忧情绪重燃，其4月份议息会议增添变数。或受铜价预期影响，铜材企业调价出货，接单量小幅升高，部分企业处于满负荷生产状态，长单供应尚可，成交向好。

1. 铜板带市场分析

消息喜忧参半，美国ADP就业数据向好增强市场对于其非农数据的良好预期，短期引领铜价坚挺运行，同时国内固定资产投资和基础设施建设步伐加快，带动消费市场回暖，下游铜板带企业小幅调价出货，部分终端逢低接货。铜板带材加工企业开工情况暂稳，随着4月份消费小旺季的来临，终端需求市场活跃度明显增强，或可带动铜板带材较大的消费需求回暖。

表八 3日铜板带价格汇总

单位：元/吨

铜板带	沈阳	济南	天津	上海	宁波	武汉	广州	洛阳
紫铜带 0.2*200	54500	53500	54100	54100	53500	54050	53500	54100
涨跌	-250	-250	-250	-250	-250	-300	-250	-250
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62 黄铜带 0.2*200	42400	41500	41800	41600	41500	41200	41800	41500
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62

数据来源：我的有色网

2. 铜杆线市场分析

据了解，部分漆包线企业处于满负荷生产，主要由于3月份接单量增速加大，第二批次电力线缆招标工作进展顺利完成，推动铜杆线企业开工情况向好。隔夜国内消息向好，增强市场投资者信心，4月份消费高峰预期不断升温，加之线缆市场的不断回暖，不少企业预测铜杆线企业将大幅好转。

表九 3日铜杆线价格汇总

单位：元/吨

铜杆线	沈阳	青岛	天津	宁波	武汉	广州	鹰潭
无氧杆Φ3	47500	46700	46700	47000	46900	46700	46700
涨跌	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	47100	46500	46500	46100	46500	45700	46100
涨跌	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-500
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西

数据来源：我的有色网

3. 铜棒排市场分析

受铜价走升带动，铜材市场报价逐步回暖，而不少看空因素依然存在，所以铜材企业多逢低接货。随着消费市场表现活跃，铜材用量有所增加，铜棒排产品用户开始下单拿货，而铜材企业看好4月份市场，报价坚挺，出货量一般。

表十 3日铜棒价格汇总

单位：元/吨

铜棒	沈阳	济南	天津	上海	宁波	广州	洛阳	石家庄
紫铜棒Φ20	53650	53450	52950	52650	52650	52850	53150	52850
涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
黄铜棒Φ20	41700	41000	42100	40800	40900	40400	41100	41100
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62
黄铜棒Φ20	41100	39200	40600	38800	40600	38600	40600	40600
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1

数据来源：我的有色网

表十一 3日铜排价格汇总

单位：元/吨

T2 紫铜排	沈阳	济南	天津	宁波	东莞	洛阳	石家庄
2*15	52350	52150	52250	51950	52150	52150	52050
涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

► 拉加德：中国仍是全球经济关键驱动力

国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯蒂娜·拉加德(Christine Lagarde)2日在华盛顿表示,中国经济依然是“关键驱动力”,即使中国目前经济增长开始进入放缓和可持续阶段。

拉加德2日在华盛顿高级国际研究学院发表主题为“通向可持续全球发展之路—政策日程”演讲时称,目前全球经济已经从金融危机引发的经济衰退中走出,但总体增长依然缓慢和疲弱。[阅读全文](#)

► GDP数据“阵前倒戈” 欧央行4月议息添变数

在欧洲央行4月议息会议的前一天,一个重要的经济数据暗示,明天欧洲央行很有可能会选择“再宽松”。欧盟统计局(Eurostat)周三(4月2日)公布数据显示,欧元区去年第四季度国内生产总值(GDP)实际表现疲弱,不及市场预期。这表明欧元区经济并未取得强劲增长,

仍在艰难复苏。[阅读全文](#)

➤ 3月官方非制造业PMI为54.5 比上月回落0.5个百分点

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会刚刚发布,3月份商务活动指数PMI较上月小幅回落0.5个百分点,达到54.5%,专家分析,以旅游、交通、餐饮为等行业经营活动受节后需求淡季的影响,出现了回调,成为本月指数回落的主要原因。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ Freeport 和 Newmont 印尼矿区今年提高铜销售量

印尼已经批准2014年大幅增加对铜矿商美国自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freeport-McMoRanCopper&GoldInc.)和NewmontMiningCorp旗下印尼分公司的铜销售量,政府争取让两家公司迅速恢复出口。这两大矿商本周在恢复出口方面取得重大进展,任何出口中断时间的延长都可能会损及他们的股价,并支撑铜价。今年铜价已下滑近11%。[阅读全文](#)

➤ 波兰铜业集团预计今年铜均价为每吨7100美元

欧洲第二大铜生产商--波兰铜业集团(KGHM)此前表示,预计今年铜均价为每吨7,100美元,较2013年下滑3%,因全球最大的金属消费国--中国的经济状况令人担忧。该国有矿业公司称,其计划今年将铜产量小幅提高至567,500吨,将铜投资增加逾一半至42.5亿兹罗提(14亿美元),为启动新项目做准备。[阅读全文](#)

➤ 中铝正查秘鲁铜矿停产原因

中铝秘鲁矿业公司特罗莫克铜矿项目的生产过程不符合有关环保规定,将矿区废料库的废水直接排入附近的湖中,因此要求其立即停产。中国铝业公司新闻发言人袁力接受新华社“中国网事”记者采访时表示,该项目已经停产,公司正在查明原因,希望早日解决,尽快恢复正常生产。[阅读全文](#)

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。



（“我的有色网”微信）



（期、现货铜交易微信）

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

联系人：王莉 电话：021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com