

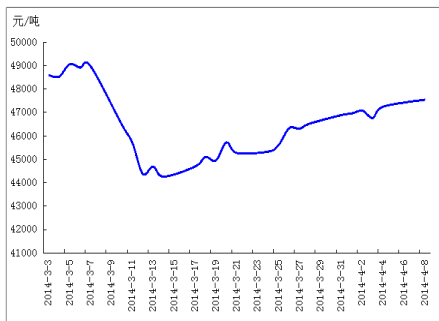
我的有色-铜团队

铜价延续上涨
市场交易谨慎

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



本期观点

今日期铜小幅震荡上扬，现货铜价跟随期铜上涨 300 元/吨；铜价节后延续涨势，但上涨幅度不大，供应商应价格上涨而惜售，直至下午盘面出现上涨乏力，供应商出货意愿大增，但下游采购需求依然表现不佳；现货升水一度上涨至 440 元/吨，更有惜售者报价升水 800 元/吨。沪铜 1407 合约，以 46550 元/吨小幅高开，开盘后短暂震荡下探，随后震荡上扬直至收盘前出现小幅回落，日内最高 46870 元/吨，最低 46510 元/吨，小幅上涨 230 元/吨，节后多头入场多，空头谨慎观望。铜精矿价格持平，现货贸易商出货一般，观望氛围仍然浓厚，散货成交一般，长单价格持稳。

市场概要

原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货报价基本持平，个别地区散货上涨 60-80 元/吨，贸易商出货少，以观望为主，现货成交一般，20%品味现货铜精矿含税计价系数 80%-82%。

期货市场

今日沪铜 1407 合约开盘 46550 元/吨，尾盘收于 46730 元/吨，涨 230 元/吨，结算价 46730 元/吨，持仓量为 288762 手，减少 5638 手。

上周五伦铜受美国非农就业数据打压，大幅走低至近一周低位 6580 美元/吨，昨日国内休市，伦铜低开高走回补就业数据打压的落差，下方依然有较强支撑。今日伦铜低开高走震荡上行，继续维持强势整理，同时要警惕市场风险因素的存在，而更要关注需求市场的不断好转和美国方面的议息会议。

下游市场

铜材市场：美国就业数据表现欠佳打压铜价反弹力度，但国内市场消费需求的强有力支撑，令铜价坚挺运行。国内市场受到较高关注，国家政策的陆续出台和相继落实，增强了投资者信心，刺激消费市场的明显改善。铜材市场的消费需求不断升温，市场参与者显现出积极心态，买涨情绪高涨，纷纷看多后市，促使铜材加工企业接单量增加，开工率回升较快。

今日，废铜市场价格略有小涨，个别地区有 100-200 元/吨左右的涨幅。山东、保定等地的废铜价格仍然维持在 42800-43100 元/吨，佛山等地价格维持在 42000 元/吨左右，货源稍紧，持货商坚挺报价，持货惜售，下游按需采购，成交欠佳。

明日预测

沪铜今日表现小幅震荡上扬趋势，期铜主力上涨至 46720 元/吨附近，铜价涨幅较小，主因节后市场出现“非自然”供应紧张，贸易商惜售明显，抬高升水出货；预计明日铜价出现小幅震荡回落。

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

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

除极个别地区贸易商出货价格小涨，今日国内主要交易地区现货铜精矿报价基本持平，贸易商出货一般，仍以观望为主，现货市场成交偏弱，下游采购需求一般，贸易商谨慎报盘。

国内主要市场采购计价系数如下：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 8日全国主要港口铜精矿价格表

单位：元/千吨

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

数据来源：我的有色网

表三 8日全国主要城市铜精矿价格汇总表

单位：元/千吨

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	-	含税
大冶	Cu	20%	8410	8800	8460	-	含税
上海	Cu	24%	9678	11211	9890	-	含税
上饶	Cu	20%	8002	9240	8122	-	含税

昆明	Cu	20%-25%	10227	10694	10460	-	(Cu=25%为基准)
----	----	---------	-------	-------	-------	---	-------------

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格略有小涨，报价在 42000~43500 元/吨之间。至于客户反映较多的报价相差较大问题，我们正努力解决。我的有色网始终坚持独立客观的第三方报价，可能会跟市场上其他价格有些出入，我们会在保证客观的前提下保证报价的真实性。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	41850	5370	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 200 元/吨左右的涨幅，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。由于进口限制和国内回收日益难做，废铜市场货源供应持续减少。在巨大的废铜需求面前，废铜走俏，经过几日的连续增长，好废之间差价已经挤进 4000 元/吨，令废铜-电解铜价差收窄将对当前的价格形成支撑；而废铜供给不足的局面将会延续，预计其价格在长期内依旧是易涨难跌。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300元/吨至升水380元/吨，沪期铜企稳向上，持货商继续维持看涨心态，早市哄抬现铜升水，好铜升水一度接近400元/吨，但投机商对高升水后市持谨慎态度，多逢高加大出货量，尤其好铜流通货源增加，且市场认可度低。

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≥99.99%	B380	+40	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B370-B380	+50	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B350-B370	+70	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B240-B290	+20	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B210-B250	+10	含税

数据来源：我的有色网

今日升水较上一交易日有小幅上升，早盘好铜报价370元/吨，甚至达到400元/吨的高位，市场还出现过600元/吨的升水。正常成交报价在升水300-380元/吨，铜价持稳支撑持货商维持看涨心态，但投机商对高升水及后市持谨慎态度，多逢高加大出货量，尤其好铜流通货源增加，而下游节后有少量仅补货，整体成交一般，供需双方仍显拉锯局面。

铜下游企业方面，据不完全调查，40%的线缆企业表示铜价将继续在46000元/吨上下一线有所徘徊。3月下旬铜消费逐步回暖，上期所库存开始进入库存下降通道，虽然保税区库存依然处于上升状态，但相对一降一升的库存状态能一定程度上缓解市场对供应压力担忧，铜价在大幅下跌后能止跌企稳，在市场未有指引性消息引导下，重新建立运行平台。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价小幅上涨100-200元/吨，其中江西铜业报价47700元/吨，涨200元/吨，大冶有色报价47600元/吨，涨200元/吨；东营方圆、恒邦股份、鹏晖同业、北方铜业、祥光同业报价上涨200元/吨至47550-47650元/吨；金升铜业报价上涨100元/吨至47550元/吨，铜价升水幅度抬高至升水440元/吨，冶炼厂出货不错，下游节后出现拿货谨慎，成交不如预期。

表六 8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	47700	+200	北方铜业	47650	+200
东营方圆	47600	+200	鹏晖铜业	47600	+200
大冶有色	47600	+200	金升有色	47550	+100
恒邦股份	47600	+200	祥光铜业	47550	+200

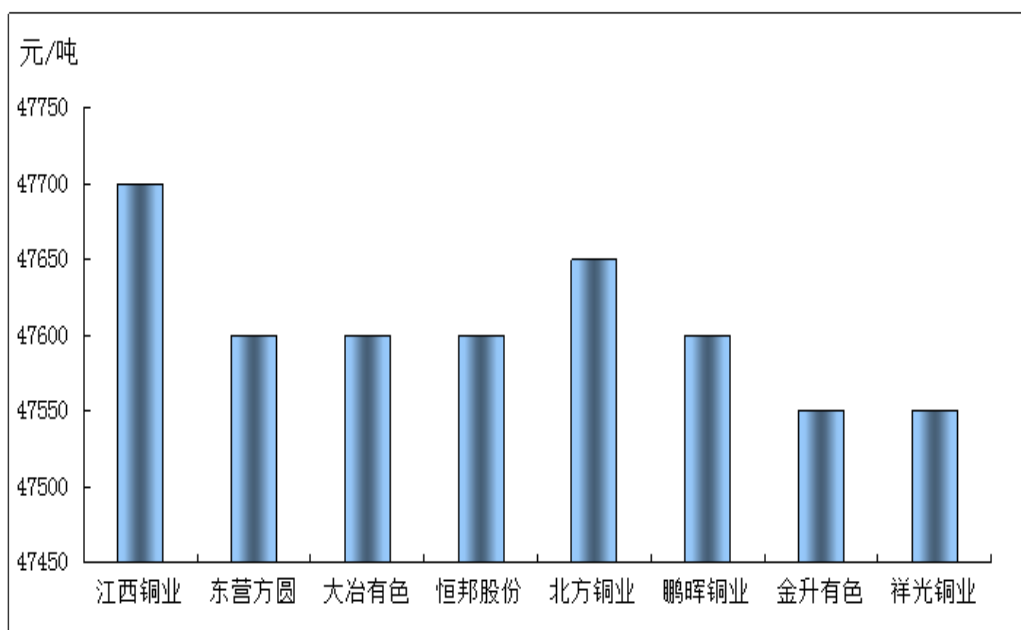
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日散单成交不佳，目前有冶炼厂今年长单升水报价300元/吨上下，而市场今日升水上涨至440元/吨左右，激发冶炼厂出货意愿，但由于升水较高，下游

拿货需求大减。因此短期升水不降的情况下，冶炼厂升水意愿将加大，而铜价降因采购需求不佳而开始震荡回落。

图一 8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 47550 元/吨，上涨 300 元/吨，期铜小幅震荡上扬，节后拿货谨慎，市场看空情绪依然存在，贸易商出货意愿大增，但报价升水过高，导致市场拿货意愿谨慎，成交不如预期。

表七 8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	47650	47800	47600	47550	47600	47700	47800	47650	47700	47672
涨幅	200	200	200	300	200	200	300	150	200	217

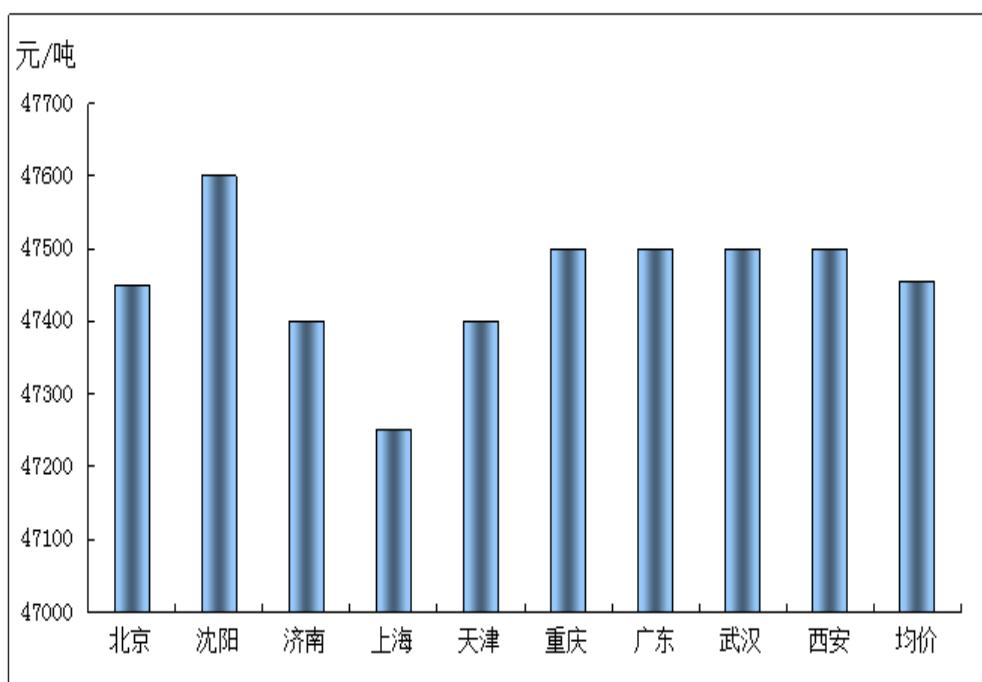
数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 47650 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 47800 元/吨，涨 200 元/吨；济南市场报价 47600 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47650-47800 元/吨，涨 150-300 元/吨；西安市场电解铜报价 47700 元/吨，涨 200

元/吨。近期广东市场下游采购需求相比其他市场较好，成交表现活跃，且价格高于上海市场；其他市场下游依然按需采购，由于铜价出现上涨迹象，导致出货意愿不错，报价升水偏高。

图二 8日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

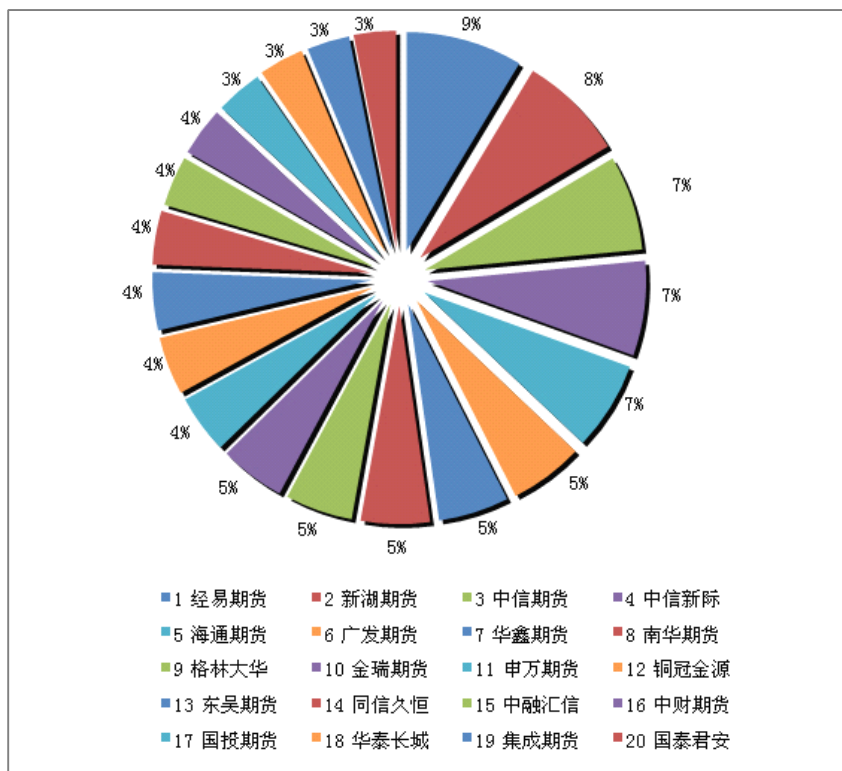
三、期货市场追踪

1. 沪铜价格走势分析

1.1 沪铜价格走势图

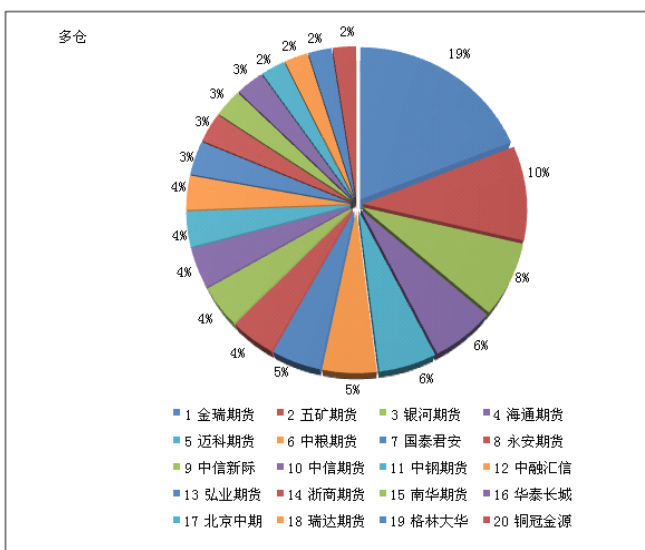
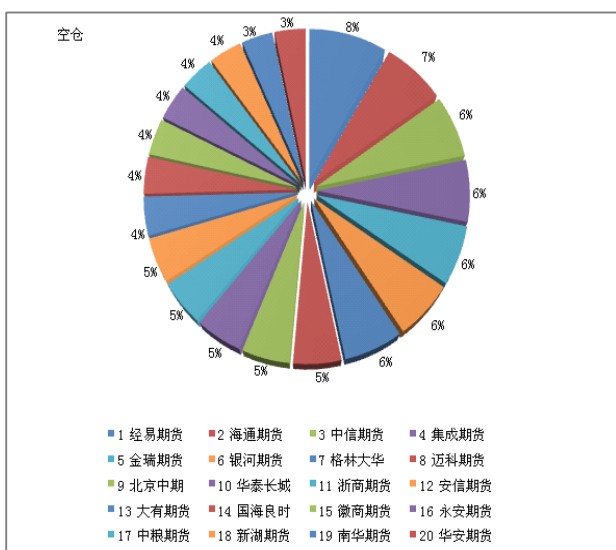
今日沪铜 1407 合约开盘 46550 元/吨，尾盘收于 46730 元/吨，涨 230 元/吨，结算价 46730 元/吨，持仓量为 288762 手，减少 5638 手。

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 8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：沪铜 1407 合约主要持仓机构有明显变化，今天成交量排名第一的经易期货成

成交量为 9216 手，较上一交易日减少 947 手，整体机构持仓量均大幅下降；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持仓量为 17078 手，较上一日增加 1287 手；持卖单量第一的为经易期货，持仓 6965 手，较上一交易日减少 392 手。

沪铜综述：沪铜受美国非农就业数据影响较小，仍然维持坚挺运行，主要在于国内消费需求回暖的刺激和国家经济政策的逐步落实。沪铜今日开盘震荡向上，市场看好后市预期升温，10 日均线支撑短期无法打破，或有回落迹象，但近期内将有一波大的行情出现，市场参与者可尝试短多操作，空单离场等待。

2. 伦铜走势分析

盘中观点：伦铜表现依然坚挺，美国非农数据不及预期而对铜价影响有限，伦铜走低后很快回补继续维持 6650 美元/吨位置运行。LME-3 月期铜即将趋于明朗化，市场应紧密关注中国方面的消息，及中国经济推进措施的明确和基础设施建设工作逐步推进。

图五 8 日伦铜走势分析



数据来源：文华财经

伦铜综述：隔夜伦铜冲高未果受阻回落，加之数据欠佳打压，伦铜走势难辨，而市场需求的大幅回暖，消费者心理预期的不断升温，支撑铜价反弹。由上图盘中走势数据可以看出，今日伦铜仍表现出坚挺格局，可见美就业数据的欠佳并未对伦铜形成较大影响，尽管部分投资者担心风险因素的存在，而节后消费市场一片大好，令投资者积极看好后市。

四、铜材市场追踪

国内消费需求预期的强有力支撑令铜价维持强势，节前美国方面的非农就业数据表现欠佳，不及市场预期，伦铜受打压很快走低，但随后遇下方支撑又迅速回涨，表明需求市场支撑力较强。铜材市场的消费需求不断升温，市场参与者显现出积极心态，买涨情绪高涨，纷

纷看多后市，促使铜材加工企业接单量增加，开工率回升较快。

1. 铜板带市场分析

国内下游消费消息频发，市场受消费需求带动表现活跃，各主要市场铜板带企业节后出货积极，订单不断增加，而加工费市场暂稳，武汉地区铜带加工费 4800 元/吨，略低于北方市场的 5000 元/吨，而仍然高于江浙地区。

表八 8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*C	54900	54100	54750	54600	54200	54650	54300	54600
涨跌	0	200	250	200	400	300	400	200
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	41700	41800	41600	41500	41400	41800	41700
涨跌	0	200	0	0	0	200	0	0
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，节后铜杆线市场表现平稳，报价受铜价带动小幅回升，美国就业数据表现欠佳打压铜价反弹力度，但国内市场消费需求的强有力支撑，令铜价坚挺运行。国内市场受到较高关注，国家政策的陆续出台和相继落实，增强了投资者信心，刺激消费市场的明显改善，尤其是线缆市场的带动，令铜杆线企业出货积极，看好铜价后市。

表九 8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	48200	47400	47400	47800	47600	47400	47400
涨跌	400	400	400	400	400	400	400
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	47700	47000	47100	46900	47100	46400	47000
涨跌	300	200	300	400	300	300	400
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

节后铜材市场表现活跃，电子电器用铜材明显增加，铜材市场受到投资者和消费者的青睐。中国市场经济的稳定增长，令市场人气增强预期升温，政府经济刺激政策的不断出台和落实，更增加市场看好后市的信心，铜材报价较为坚挺，出货积极，成交好转。

表十 8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	53950	53750	53250	52950	52950	53150	53450	53150
涨跌	300	300	300	300	300	300	300	300
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
黄铜棒Φ20	41900	41200	42300	41000	41100	40600	41300	41300
涨跌	200	200	200	200	200	200	200	200
材质	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62
黄铜棒Φ20	41300	39400	40800	39000	40800	38800	40800	40800
涨跌	200	200	200	200	200	200	200	200
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 8日铜排价格汇总

T2紫铜排	沈阳	济南	天津	宁波	东莞	洛阳	石家庄
2*15	52800	52750	52750	52450	52750	52650	52450
涨跌	150	200	200	200	300	200	200

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

➤ 高盛：预计美联储 2016 年才会首次加息

高盛集团预计，美联储要到 2016 年才会开始上调其基准利率。在此以前，就业市场状况表现不佳，促使市场猜测美国联邦公开市场委员会（FOMC）和美联储将在 2015 年下半年首次加息。

[阅读全文](#)

➤ IMF：中国效应对新兴市场影响加大

[IMF 称，中国将过渡到更可持续但速度放慢的增长态势，这会对其他新兴市场产生暂时的不利影响]

金融危机六周年之后，世界经济复苏仍然任重道远。未来几年，在发达经济体加速增长的同

时，新兴市场增长却将经受挑战。[阅读全文](#)

➤ 中国外债数量上升风险下降

最新数据显示，去年我国外债余额呈增长趋势，特别是短期外债占比高达近八成。有人担心这种情况再叠加其他因素，有可能酿成系统性风险。对此，国家外汇管理局资本项目司副司长郭松表示，尽管外债规模呈现持续增长态势，但在外储规模中的占比仍呈现持续下降态势，外债风险其实是在持续下降的。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 中铝矿业秘鲁铜矿恢复部分生产

中铝矿业发言人称，公司在秘鲁 Toromochod 的新铜矿於上周五恢复了部分生产，此前该铜矿因当地政府称其污染环境，按指示停工了一周。智利环保当局 OEFA 上周五要求中铝 Toromocho 铜矿停止向附近的两处湖泊排放污水，铜矿因此停工。[阅读全文](#)

➤ 小摩：今年内看空黄金审慎看多铜

摩根大通对铜价今年第四季均价的预期为\$6950/吨，将高于目前的\$6646，今年二季度有望达到\$7100，三季度将回调至\$6750。[阅读全文](#)

力拓撤资阿拉斯加 Pebble 大型铜金矿

矿业巨警力拓周一称其已经撤销在全球最大铜矿之一的投资，将其持有的 NorthernDynasty 公司少数股份赠与两家阿拉斯加慈善机构。NorthernDynasty 公司是大型阿拉斯加 Pebble 铜金矿的开发者。[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。

本研究报告本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。



（“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