

本期观点

我的有色-铜团队

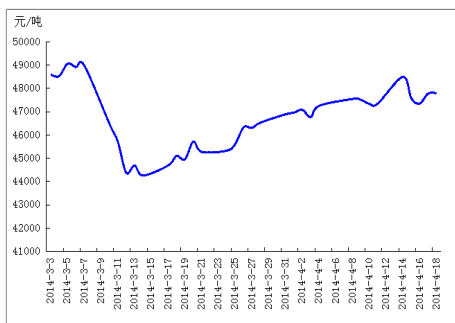
今日期铜震荡下探，现货铜报价坚挺，主因升水抬高；供应商出货意愿较好，但下游采购需求较差；主因市场货源紧张，现货升水再次上涨至740元/吨。市场交易清淡，谨慎情绪高涨。

铜价持续坚挺 升水维持高位

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



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小幅下跌10元/吨，现货贸易商出货少，下游拿货意愿不错，整体成交一般，20%品味现货铜精矿含税自提计价系数80%-82%，送货到厂83%-84%。

期货市场

18日沪铜1407开盘46560元/吨，收盘46360元/吨，跌210元/吨，结算价46450元/吨，持仓302482手，增加7694手。

适逢耶稣受难日，外盘休市一天。

下游市场

铜材市场：本周消息集聚，数据显示国内外经济增长略放缓，市场反应有限，铜期盘仍处于区间震荡，而现货则大幅升水，货源紧缺，高升水或令铜价维持高位，而铜市仍处于弱势下行趋势，短期难以向上突破。下游铜材市场跟涨，国内市场一直受到较高关注，且经济的稳步向好令投资者信心有所增加。

废铜市场：今天价格整体维稳，个别地区有小幅波动。山东、保定等地的废铜价格仍然维持在43000-43500元/吨，佛山等地价格维持在42500元/吨左右，货源方面仍然紧张，持货商报价坚挺，下游按需采购却难觅优秀货源，成交欠佳。

明日预测

沪铜开盘后震荡下探，期铜主力下跌至46340元/吨附近，现货铜价坚挺，基本维持不变，但成交较差；由于货源供应紧张，导致现货升水再次上涨，预计下周一铜价小幅震荡上扬。

主 编：王宇 李国庆 臧林 王莉

期货编辑：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.....	3
2. 铜企出厂价格走势分析.....	4
3. 国内主流地区价格走势分析.....	5
三、期货市场追踪.....	6
1. 沪铜走势分析.....	6
1.1 沪铜价格走势分析.....	6
1.2 沪铜期货交易持仓分析.....	7
四、铜材市场追踪.....	8
1. 铜板带市场分析.....	8
2. 铜杆线市场分析.....	9
3. 铜管市场分析.....	9
五、热点新闻.....	9
1. 宏观热点.....	10
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

现货铜供应升水回升至740元/吨，现货价格坚挺，但成交不理想；铜精矿贸易商谨慎心态持续，出货也相应减少，虽市场出现采购意愿，但铜精矿成交一般。国内主要交易地区现货铜精矿报价下跌10元/千吨不等。

单从需求来看，目前市场缺口仍然明显，但受制于铜价的不稳定，多数贸易商选择谨慎观望，目前市场原料接货相对积极，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货意愿较强。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 4月铜精矿现货加工费（TC/RC）

4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	110-115	11.0-11.5
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 18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%	8067	-10	朝鲜/北美
大连港	20%	8054	-10	南美
青岛港	18%-20%	7687	-10	非洲/南美
天津港	15%-18%	7344	-10	南美/非洲
上海港	20%-24%	9879	-10	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8234	-10	东南亚/非洲
南通港	20%	8516	-10	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8416	-10	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8843	-10	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 18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%	6965	7965	7510	-10	含税
大冶	Cu	20%	8380	8790	8450	-10	含税
上海	Cu	24%	9778	11191	9870	-10	含税
上饶	Cu	20%	7992	9230	8112	-10	含税
昆明	Cu	20%-25%	10222	10689	10455	-10	(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43000~43500元/吨之间。据了解，现在的市场情况下，贸易商每出一吨货要亏掉近千元，但冶炼厂方面也要亏将近400元，只能靠销售平衡掉采购的各种成本。造成市场如此局面的原因大概有三：一是市场观望情绪严重，贸易商对铜缺乏信心；二是“钱”紧无望，因为市场发动力不行；三是内外价差不减，国内市场无利可图。总体来说废铜短期内价格无太大波动空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交一般。

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	43100	3100	+0.72%	含税
佛山	42500	3600	0	含税
保定	43250	3100	+2.44%	含税
上海	42600	4620	0	含税

数据来源：我的有色网

全国范围内都面临废杂铜缺货，冶炼厂集中的几个地方尤甚。上海周边市场废杂铜库存几乎为“零”，因为按现在冶炼厂收货费用来操作的话，持货商每出货一吨大概要亏掉千元左右。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，好废之间差价已经越来越小，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

今日上海现货铜今报在47700-47900元/吨，涨20元/吨，好铜升水680-850元/吨。中国公布的经济成长数据优于预期，带动铜等基本金属小涨，不过盘中多数时间整理。持货商推升现铜升水，且仍有部分投机商入市收货，下游畏高心态显现，暂行止步观望，实际成交虽不及昨日但下游订货已经开启。

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%	B740	+60	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B730-B740	+100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B680-B710	+100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B590-B650	+100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B560-B590	+100	含税

数据来源：我的有色网

隔夜数据显示，上周美国首申失业救济和续请失业金人数均低于预期，显示就业情况恢复良好，结合此前乐观的工业产值数据和立场更加温和的耶伦讲话，市场情绪得以提振。乌克兰军队行动造成亲俄示威者死伤，俄罗斯总统表示乌克兰平息东部动乱的行为是严重的犯罪，不排除出兵的可能。基本上，LME现货升水13.5美元，我的有色升水680-740元，沪期铜反弹，持货商继续推升现铜升水，部分投机商入市收货，下游畏高心态显现，暂行止步观望，实际成交明显不及昨日。但货紧状态下持货商推升现铜升水意愿强烈。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价上涨200-300元/吨左右，其中江西铜业报价48100元/吨，持平；大冶有色报价47900元/吨，持平；金升铜业、东营方圆、鹏晖铜业、北方铜业报价48050-48100元/吨，上涨200元/吨；祥光铜业报价48050元/吨，上涨250元/吨；现货升水出货，升水幅度200-300元/吨，今日接货意愿较差，市场出货一般，现货成交清淡。

表六 18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	48100	--	北方铜业	48100	+200
东营方圆	48100	+200	鹏晖铜业	48100	+200
大冶有色	47900	--	金升有色	48050	+200
恒邦股份	48100	+300	祥光铜业	48050	+250

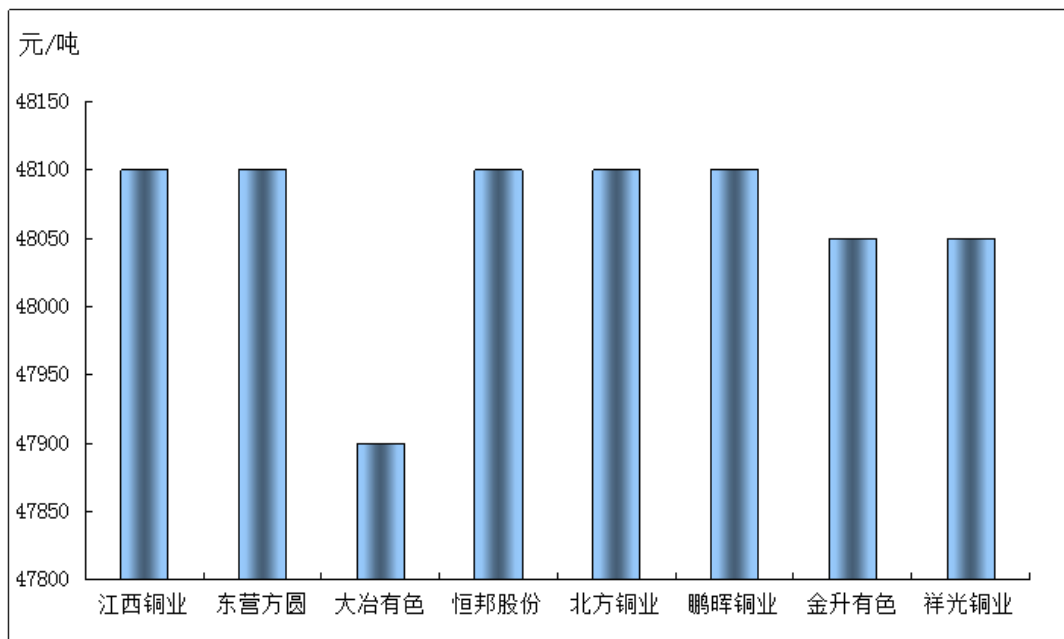
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单出货少，但报价升水高；由于现货市场供应紧张，采购需求不错，导致现货铜持续升水至740元/吨左右，从而使价格短期获有上涨支撑。不过保税区库存持续增加，打压铜价回升空间。

库存方面，目前国内保税区库存本周开始增加，据统计保税区库存本周已达86万吨左右。国内库存已到零界点，这也是市场对后市悲观的主要因素之一。

图一 18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 47800 元/吨，小幅上涨 20 元/吨，期铜震荡下探，现货升水飙升，市场出货意愿较好，下游拿货意愿较差，成交表现不佳，下游等待升水回落。

表七 18日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

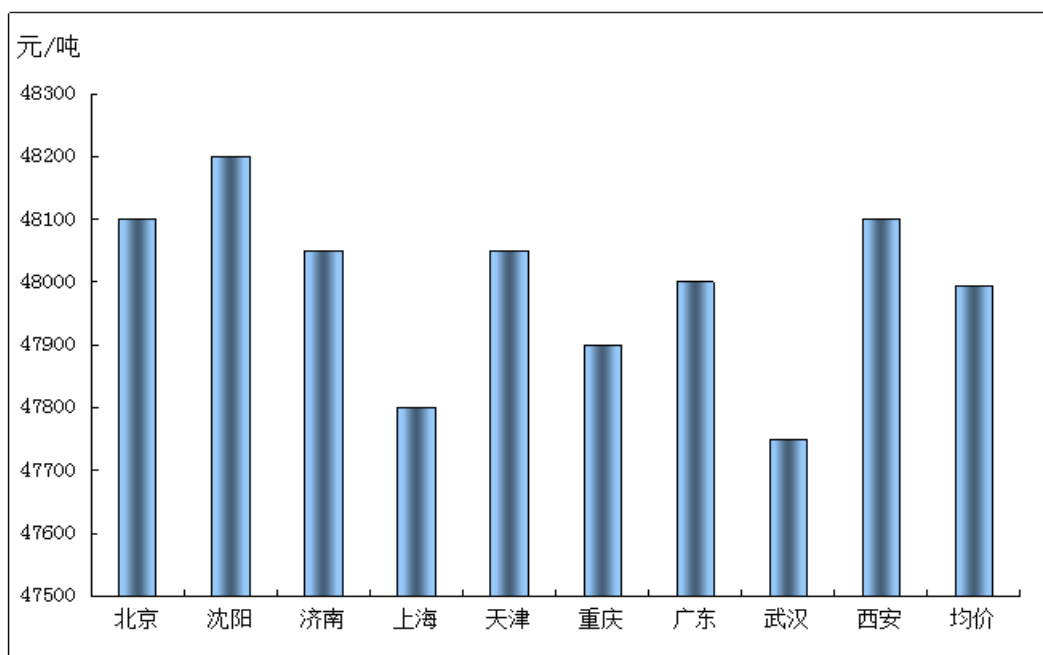
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	48100	48200	48050	47800	48050	47900	48000	47750	48100	47994
涨幅	200	200	200	20	150	0	0	0	200	108

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 48100 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 48200 元/吨，涨 200 元/吨；济南市场报价 48050 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47750-44800 元/吨，维持不变；西安市场电解铜报价 48100 元/吨，涨 200 元/吨。其他市场下游按需采购，订货需求明显减弱，等待铜价下一步走势。

图二 18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. 沪铜市场走势分析

1.1 沪铜价格走势分析

图三 18日沪铜走势分析图

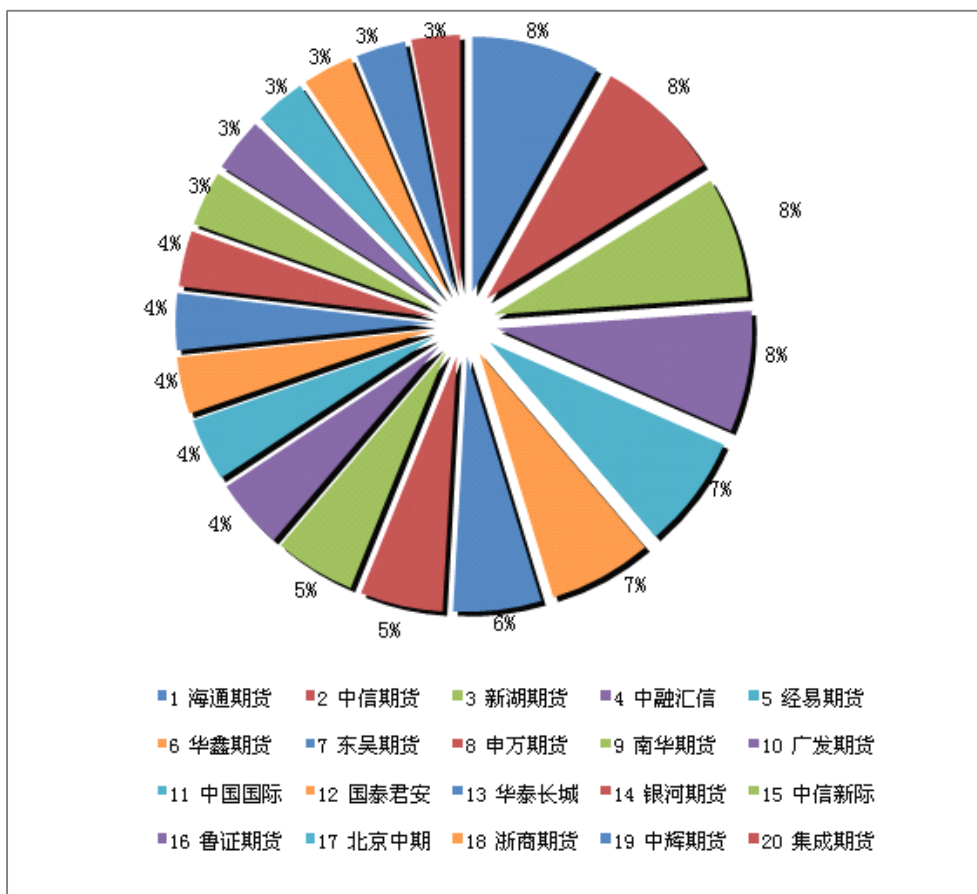


数据来源：文华财经

盘中观点：今日外盘休市，沪铜1407合约开盘后很快即震荡回落，区间46300-46500内震荡整理，上方压力位47000明显增强，向下趋势明显。近期沪铜处于46000-47000区间内盘整，等待利好消息刺激上冲，而本周数据并未带来铜价大幅反弹，经济增速放缓反而令市场看空情绪高涨。从图中数据走势来看，沪铜前方压力施压，多空力量交织令铜价难寻方向，本周后期国内市场频传短期利好消息，下方46000一线支撑位发力，下周有望向上突破，重回上行趋势。

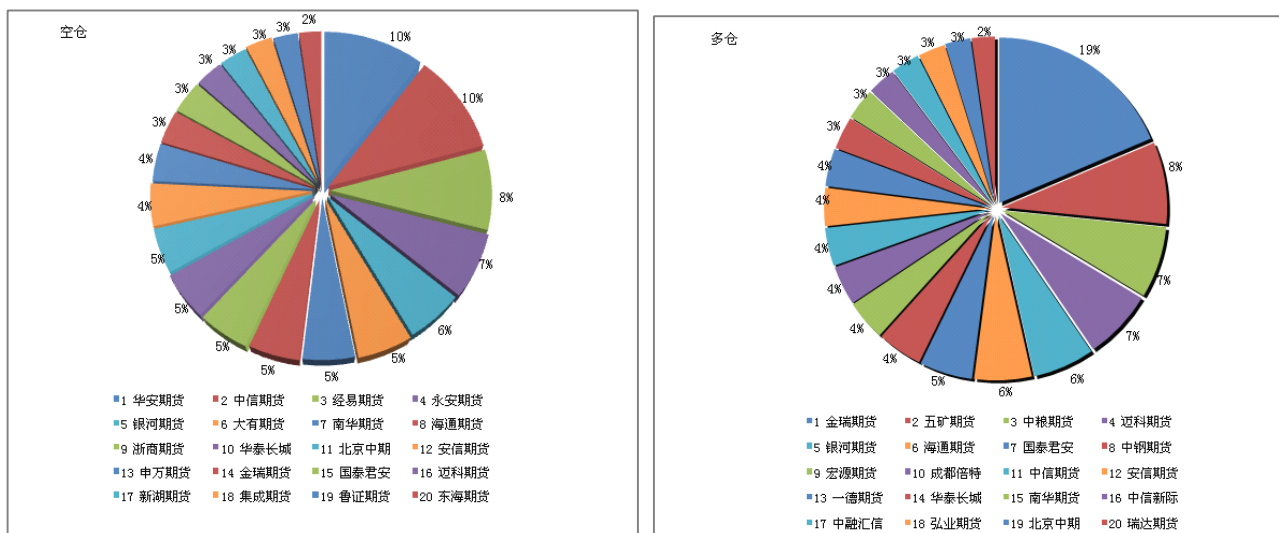
1.2 沪铜期货交易持仓分析

图四 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

图五 18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所变化，今天成交量排名第一中海通期货成交量为 13262 手，成交量减少 2445 手，整体机构成交量减少 16237 手；市场多空总持仓量均有所增加，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 17880 手，较上一日增加 731 手；持卖单量第一的为华安期货，持仓 8891 手，较上一交易日增加 3392 手。

四、铜材市场追踪

本周消息集聚，数据显示国内外经济增长略放缓，市场反应有限，铜期盘仍处于区间震荡，而现货则大幅升水，货源紧缺，高升水或令铜价维持高位，而铜市仍处于弱势下行趋势，短期难以向上突破。下游市场表现偏谨慎，部分铜材企业心态有所变化，多随行就市报价较为坚挺，数据的支撑有限，市场对于国内需求及基建投资寄予厚望，他们认为铜价短暂的回调或是蓄势整理，4月份的传统消费旺季并未结束，且终端需求仍有接货意向。

1. 铜板带市场分析

本周铜板带市场表现较好，市场主流产品为 H62 黄铜板，地区差异有所显现，上海江浙地区报价 41000-41500 元/吨，广东地区报价 42500-43000 元/吨，下游多小批量采购，备货情况不高，多按需采购。加工费市场仍维持稳定，武汉地区整体报价 4800 元/吨，略低于北方市场的 5000 元/吨，而仍然高于江浙地区。显示企业价格上已无明显优势，多以走量为主，多数企业积极开发新的市场和客户联系。

表八 18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	55000	54000	54500	54400	54000	54500	54300	54500
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	42000	42100	42200	41800	41500	41900	42000
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

本周铜杆线企业看好4月份消费，同时基建投资的加码或令部分订单增长加速，因此铜杆线企业报价坚挺，4月份铜杆加工费整体变化不大，主要受原料市场价格大幅变动影响，河南地区无氧杆加工费750-800元/吨，广东市场650-700元/吨，宁波地区600元/吨。

表九 18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	48700	48500	48300	48500	48400	48400	48400
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	48200	48100	48000	48000	48000	47400	48000
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
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. 铜管市场分析

公布的经济数据并未带来较大行情，铜价仍处于区间震荡，铜材的消费关注点转移到终端市场尤其是家电行情，近期铜管消费市场来看，加工企业订单增速稳定，家电用铜管接单量不错，4月份的消费旺季或已打开，铜材消费小高峰已经到来。

表十 18日铜管价格汇总

单位：元/吨

铜管	沈阳	济南	天津	宁波	武汉	深圳	洛阳
紫铜管Φ4-25*0.3-2.0	53350	54000	53900	53900	53800	53050	53800
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	河南
62黄铜管Φ4-25*0.3-2.0	41500	42100	41200	40300	40800	41100	40100
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

- 美联储主席：美宽松货币政策持续时间或超预期

据英国《金融时报》中文网报道，美联储主席珍妮特·耶伦昨日在纽约经济俱乐部发表讲话时表示，即便经济逐渐复苏，可能也无法让通胀回升至美联储2%的目标值。这意味着美联储宽松货币政策的持续时间可能超出各方预期。[阅读全文](#)

➤ 美联储报告显示美经济逐步摆脱严寒天气影响

美国联邦储备委员会16日发布的全国经济形势调查报告说，3月初以来，美国多数地区经济继续增长，严寒天气的影响正逐渐消退但依然存在。[阅读全文](#)

➤ 美国3月份CPI环比上升0.2% 通胀压力依旧温和

美国劳工部15日公布的数据显示，主要受房屋租金上涨影响，美国3月份消费价格指数(CPI)环比上升0.2%，涨幅大于前一个月的0.1%，但表明通胀压力依旧温和。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 巴克莱：下调二季度铜价预估 上调明年2年镍价预估

巴克莱在电子邮件中称，将第二季度铜价预估由每吨7,300美元下调至6,900美元。[阅读全文](#)

➤ Exane：铜过剩可控 价格受支撑

Exane 在 CESCO 世界铜业大会后发布的报告中称，中国第二季度铜需求料回升，其对2014年中国铜需求增幅的预估仍在5%以上。报告称，与此前预期相比，铜供应过剩料更加可控，2015年料达35万吨峰值。[阅读全文](#)

➤ 必和必拓公司第一季度铜产出减少 埃斯康迪达铜矿资源增加

必和必拓公司在最近的产量报告中说道，其财政年度的前9个月，截止到今年6月份，铜产量上涨2.4%，涨至1260000吨。智利迪达铜矿第一季度生产190600吨铜精砂以及75800吨阴极铜，其中，铜精砂产量下降14.4%，阴极铜产量上涨0.7%。[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