

## 本期观点

今日沪铜震荡下探,换月后期铜价格明显回落,但现货从贴水转变成升水,市场期货虽然震荡走低,但由于现货升水偏高,使现货铜价小幅上涨150元/吨,目前市场谨慎观望,等待铜价升水回落。

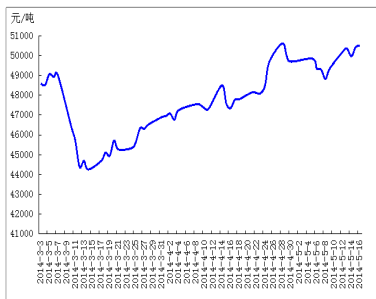
## 我的有色-铜团队

### 期铜震荡走低 现货报价坚挺

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 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

## 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维持不变,原料现货贸易商市场供应不足,市场采购谨慎观望,原料成交清淡,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

16日沪铜1408开盘48560元/吨,收盘48210元/吨,跌310元/吨,结算价48380元/吨,持仓288094手,增加8026手。

欧洲数据偏空而美国数据偏多,宏观面支撑有限,铜价短暂震荡整理,换月后市场表现谨慎,大幅升水令进口倒挂现象减小,市场好铜不足,成交一般。今日开盘延续震荡运行,下方均线仍显示支撑动能,伦铜上试6900美元/吨一线压力,换月后或迎来小幅调整,建议轻仓观望,关注美国数据和周末市场消息。

### 下游市场

铜材市场:本周数据好坏参半,基本面支撑有限,需求方面表现疲软,铜材企业订单略不足,主要是原料市场供应紧张,价格大幅攀升后处于高位震荡,下方支撑力度不足,贸易商纷纷不看好后市,多处于观望等待,成交不理想。

废铜市场:废铜价格维稳,成交一般。山东、保定等地的废铜价格已降至47000元/吨左右(含税带票),佛山等地价格维持在43500元/吨(不含税)左右,今日受电解铜影响,个别成交单会根据实际情况上下浮动,均在合理范围。货源方面仍然紧张,但好废差价越来越小,面临较大压力。

## 明日预测

沪铜震荡回落,期铜主力48300元/吨附近震荡,现货价格坚挺;市场看空情绪依然较浓;由于现货升水较高,使市场采购意愿较差,预计明日铜价有所小幅回落。

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
2. 伦铜走势分析.....	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

现货铜供应报价升水 460-600 元/吨左右，现货铜价格小幅回升。铜精矿贸易商货源紧，出货意愿不强，下游接货一般，目前市场原料货源有所偏紧，原料价格保持坚挺，国内主要交易地区现货铜精矿报价基本维持不变。

单从需求来看，目前市场存在缺口，今日市场铜价小幅回涨，现货交易清淡，市场原料 4 月进口订单较大，但预计 6 月到港，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货谨慎。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 5 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	115-130	11.5-13.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 16 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%	8597	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8584	-	南美
青岛港	18%-20%	8217	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7914	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	10549	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8794	-	东南亚/非洲
南通港	20%	9076	-	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8976	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9483	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 16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%	7540	8540	8085	-	含税
大冶	Cu	20%	8930	9340	9135	-	含税
上海	Cu	24%	10348	11886	10565	-	含税
上饶	Cu	20%	8572	9810	8392	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	10932	11419	11165	-	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

## 2. 废铜市场评述

今日废铜价格更随电解铜价格下跌，成交稍好但有限。据我的有色网了解，近期国内铜冶炼厂仍面临废料短缺难题。之前合作的国外进口渠道，由于近期差价缩小，到账到港急剧减少。另外美国经济稳步增长，实际已比中国的经济好许多，美国国内的废杂铜主要用于满足自己国内生产，减少了出口量。

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	46750	2500	+0.72%	含税
佛山	46550	2600	0	含税
保定	47550	2100	+2.44%	含税
上海	46550	3720	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

今日上海电解铜现货报价在升水690-升水800元/吨，换月后持货商一度全线大幅度拉高现铜升水，但因市场畏高，且现货铜供应充裕品牌多样，升水报价出现断崖式下滑，同品牌在半小时之内价差达250元/吨，贵溪品牌独树一帜报价坚挺，中间商对高升水持谨慎态度，下游换月后入市接货，但更青睐平水铜，整体市场成交仍偏低迷，由于换月后现货升水普遍高于市场预期，商家多认为升水随后将逐步收窄至理性水平。

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%	B810	+800	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B780-B810	+790	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B750-B780	+720	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B690-B730	+740	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B620-B690	+820	含税

数据来源：我的有色网

据我的有色网铜团队初步调研，有76%的线缆企业预计5月订单将保持平稳，部分企业表示，4月企业开工情况已处于高位，在整体宏观环境未有改变，政府不出刺激政策，以及项目资金到位情况未出现实质性改善的情况下，企业订单量进一步提升空间有限。加上近期电力行业热点关于国家电网[微博]反腐事件，部分企业表示该事件的发酵或将影响后期工程的进度，以及中标订单交货的周期。故从目前企业的订单排产来看，5月将以稳为主。

消息面方面，欧元区一季度GDP季率增幅持平于0.2%，不及预期，并且4月份CPI终值年率仍停留在0.7%低位，经济增速低迷及通胀的低位继续发酵欧元区宽松预期，令欧元兑美元跌至六周低位，打击市场人气，拖累铜价走低；不过美国数据则相对乐观，4月季调后CPI月率创2013年6月最大涨幅，同时上周初请失业金人数降至七年来最低水平，5月纽约联储制造创4年新高，在一定程度上支撑铜价。另外沪伦两市库存均处于低位，基本面依旧偏多铜价。

## 2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价上涨100-200元/吨，其中江西铜业报价50700元/吨，涨100元/吨；大冶有色报价50550元/吨，涨100元/吨；祥光铜业、金升铜业报价50450元/吨，涨100元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价50500元/吨，涨100元/吨。现货贴水幅度加大，升水440-600元/吨，今日接货意愿较差，市场出货一般，现货成交清淡。



表六 16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	50700	+100	北方铜业	50500	+100
东营方圆	50550	+100	鹏晖铜业	50500	+100
大冶有色	50550	+100	金升有色	50450	+150
恒邦股份	50500	+200	祥光铜业	50450	+100

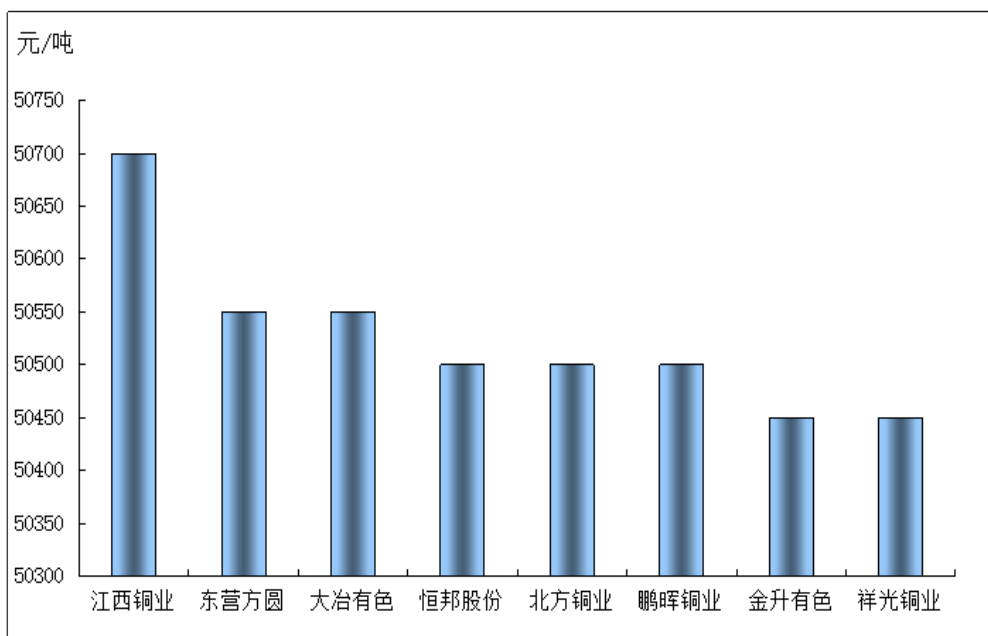
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单成交少；换月后期铜价格回落，但现货升水抬高，导致采购意愿大减；目前现货铜报价坚挺，主因一来LME铜价拉动国内铜价走势、二来换月后现货升水飏至600元/吨。

库存方面，目前国内保税区库存持续下降，据统计保税区库存下降至60万吨以下，目前不完全统计维持59万吨，由于国内今日又开始升水出货，导致采购需求不佳，投资者认为铜保税区库存或将持续下降，流入国内市场居多。

图一 16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 50520 元/吨，涨 100 元/吨，期铜震荡下探，现货开始升水出

货，市场出货意愿不错，下游拿货意愿较差，成交清淡。

表七 16日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

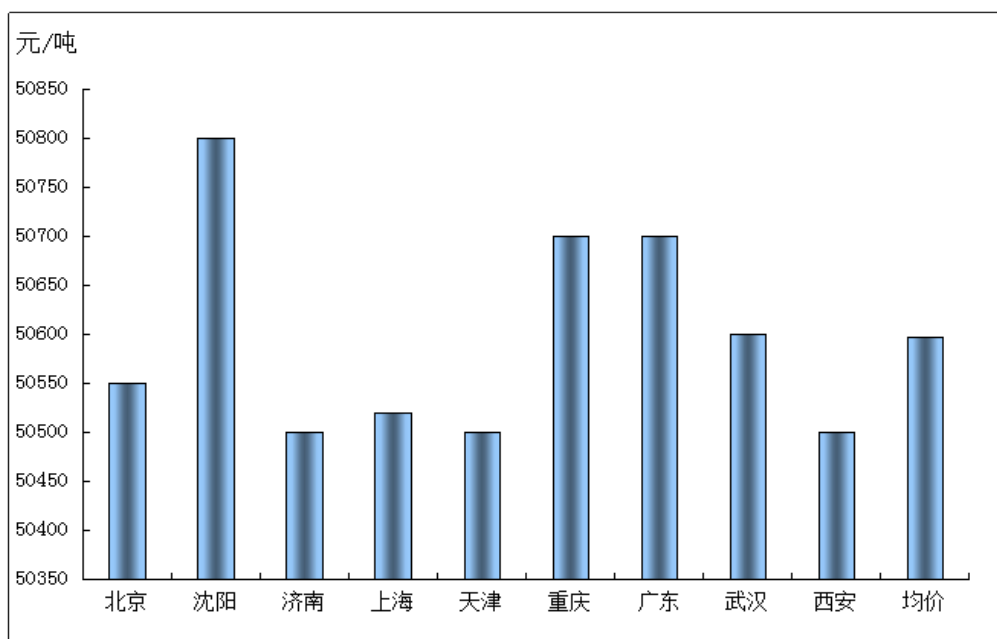
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	50550	50800	50500	50520	50500	50700	50700	50600	50500	50596
涨幅	150	200	150	100	100	100	100	100	0	111

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 50550 元/吨，涨 150 元/吨；沈阳市场电解铜报价 50800 元/吨，涨 200 元/吨；济南市场报价 50500 元/吨，涨 150 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 50600-50700 元/吨，涨 100 元/吨；西安市场电解铜报价 50500 元/吨，持平。各地市场下游按需采购，采购意愿依然较弱。

图二 16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

图三 16日沪铜K线走势图

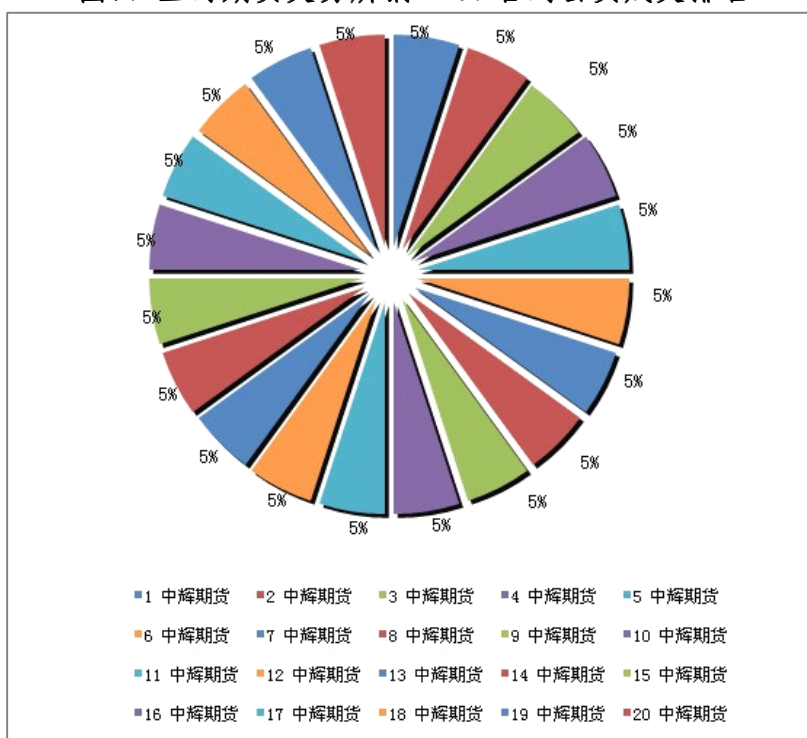


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜 1408 跳空低开弱势运行，尾盘收于 48210 元/吨，换月后市场表现谨慎，现货升水走升拉平价差，下游接货意愿不强，成交一般。从图中数据走势来看，日均线向上延伸提供支撑，而前方阻力位明显，08 合约回踩 48000 元/吨一线，上涨空间短暂收窄，或现震荡回落行情，止损观望为宜。

## 1.2 沪铜期货交易持仓分析

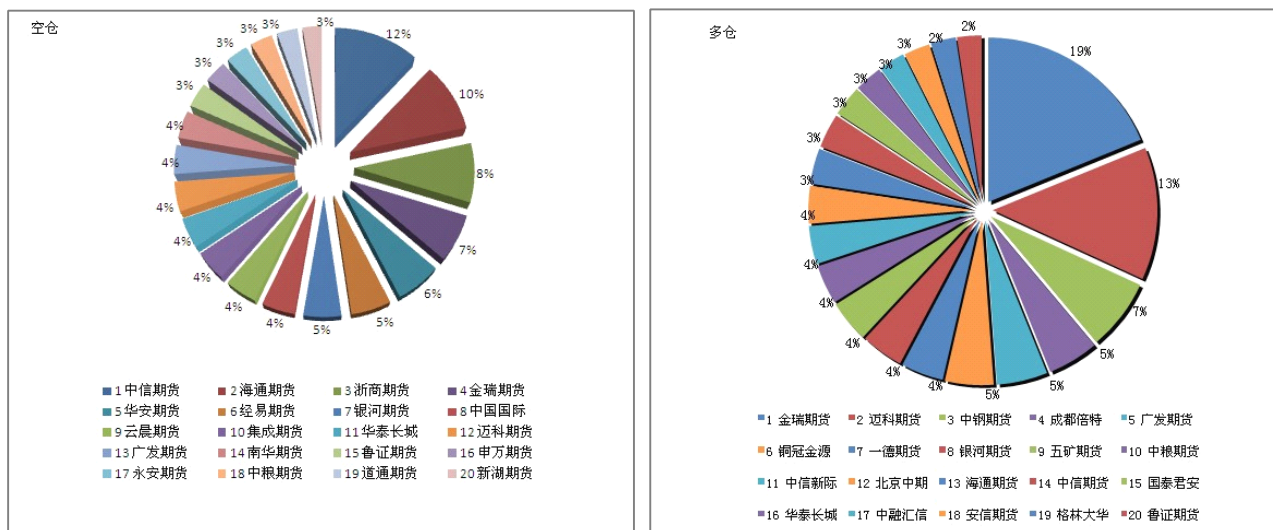
图四 上海期货交易所铜 1407 合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所



图五 16日沪铜1408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1408合约主要持仓机构有所变化，今天中辉期货成交量排名第一，持仓18627手，增加1537手，前20名机构成交量减少18833手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为18897手，较上一日增加340手；持卖单量第一的为中信期货，持仓9362手，较上一交易日增加22手。

## 2. 伦铜市场走势分析

图六 16日伦铜K线走势图



数据来源：文华财经

盘中观点：欧元区一季度GDP季率增幅持平于0.2%，不及预期，并且4月份CPI终值年

率仍停留在 0.7% 低位，显示欧洲经济持续低迷状态，宏观面打击市场人气，铜价受累走低。且沪伦两市库存处于低位，短暂利多铜价，技术面仍有较强支撑，换月后铜价短暂震荡整理后或有回调趋势。今日开盘延续震荡运行，下方均线仍显示支撑动能，伦铜上试 6900 美元/吨一线压力，换月后或迎来小幅调整，建议轻仓观望，关注美国数据和周末市场消息。

## 四、铜材市场追踪

本周数据时好时坏，处于换月前后，市场行情变化不大，整体处于区间内震荡整理。宏观面数据难支，技术面等待回调趋势，需求面表现较弱，二季度消费旺季或难以刺激铜材消费大幅攀升，短期内市场信心不足。原料市场的供应紧张，现货升水的大幅度变化，令下游市场担忧情绪加重，铜价走势不明，而下方支撑力度不足，贸易商纷纷不看好后市，铜材企业少量接货，等待铜价企稳回升。

### 1. 铜板带市场分析

铜价震荡整理，周内受逼仓行为带动行情处于震荡趋势，贸易商积极接货，下游铜材市场仍表现谨慎，多观望。隔夜数据好坏交织，铜价受累调整，二季度消费旺季令人担忧，或是“旺而不旺”局面，市场开始关注国家电网改革路线图，部分企业较看好二季度末市场行情，有进一步回调趋势。

表八 16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	56800	56600	56800	56500	56200	56800	56500	56600
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	43300	43000	43000	43500	43200	42700	43400	43200
涨跌	0	0	0	0	0	0	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

本周基本面空好交织，而美国经济仍处于复苏势头，欧洲市场仍显低迷走势，打压市场人气，投资者信心受挫，国内经济需求疲软表现，铜材市场消费难言乐观。铜杆线企业订单回落，电缆企业接货意愿较弱，部分小厂开始转做贸易，以节约成本，“短多长空”的观点令

市场难以提振。

表九 16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	51600	51400	51600	51000	51400	51400	51200
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	51000	51300	51000	50000	50300	50300	50200
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

基本面支撑较弱，而需求表现或令人满意，终端家电市场冰箱、洗衣机、空调等产销两旺，汽车产业产量增长较快，带动铜材尤其是铜管市场消费需求，因此短期内铜价仍处于震荡格局，二季度末或走出方向。我的有色网认为，二季度仍然是市场消费旺季，尽管或有“旺季不旺”的担忧，但随着夏季的到来，家电市场消费仍是关键，铜材需求仍受到青睐。

表十 16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	54450	55000	54900	55400	55500	54350	55500
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	41300	41800	41100	41100
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

#### ➤ 欧元区 Q1 GDP 增长 0.2% 4 月通胀率 0.7%

欧元区第一季度GDP增长0.2%，而此前的预期为增长0.4%。欧元区4月通胀率符合预期，为0.7%。

[阅读全文](#)

### ► 中国3月份减持美国国债8亿美元

美国财政部15日公布的数据显示，3月份美国最大债权国中国减持美国国债8亿美元。美财政部数据显示，中国当月持有美国国债1.2721万亿美元，略低于前一个月修正后的1.2729万亿美元。[阅读全文](#)

### ► 欧元区经济今年第一季度微幅增长

欧盟统计局15日发布的初步统计数据显示，欧元区国内生产总值今年第一季度环比增0.25%，同期欧盟28国的国内生产总值环比增长0.3%，涨幅均略低于预期。欧债危机爆发以来，欧洲经济形势持续低迷，欧元区经济直到去年第二季度才环比增长0.3%，为2011年第四季度以来首次增长。[阅读全文](#)

## 2. 铜行业热点新闻

### ► 中国六银行支持亚马孙铜矿项目

随着经济的发展，中国正在培养自身的大国气质，但何为“大国”？一疆可无界，但心应有界。中国公司接管亚马孙地区一个饱受争议的铜矿项目，厄瓜多尔公民社会组织和原住民领导人随后表示，希望与为该项目提供贷款的中国六家银行会面，但未得到任何回应。[阅读全文](#)

### ► 冶炼企业减产10%以上 机构预测铜价还将跌一成

本周前两日，国际国内市场上，铜金属延续上周反弹走势，继续走高，沪铜主力合约周三日再涨160元每吨，盘中高至48580元高位，48170元报收；伦铜周二晚间也达到6860的六周最高位。两个价格距离3月末低点的反弹幅度都接近9%。[阅读全文](#)

### ► 江西铜业：世界精铜库存趋紧

国内主要铜矿国企江西铜业公布了审慎的一三年业绩：集团营业额¥175,291百万，增10.8%，主因铜线材销售增加。集团毛利¥6,532百万，跌12.1%，毛利率3.73%，跌0.97%点，因年内铜价和金银价下跌。包括利息和补贴的其它收入¥839百万，增7.5%。核心其它收益¥324百万，增36.1%。[阅读全文](#)

## 中国铜市场报告订单

上海钢联电子商务股份有限公司

您的兴趣:

- Myyouse 铜价指数
- 现货铜市每日简评
- 铜厂报价
- 现货成交行情
- 电解铜每日成交报告
- 铜材市场价格
- 铜材厂家开工率
- 铜材厂家订单新增
- 铜期盘评述
- 行情预测
- 每日行业资讯
- 每日新闻讯息

订阅公司 (请填写公司全名):

联系人:

电 话:

传 真:

电子邮箱:

日 期:            年    月    日

公司名称: 上海钢联电子商务股份有限公司  
 地 址: 上海市宝山区园丰路 68 号  
 电 话: 021-26093967  
 传 真: 021-66896910  
 费 用: **2600 元人民币/年**  
 汇款户名: 上海钢联电子商务股份有限公司  
 帐 号: 3100 1913 1000 5250 1232  
 开 户 行: 建设银行上海宝钢宝山支行

贵公司属于:

- 矿山-中国
- 矿山-除中国以外
- 贸易商
- 冶炼厂-中国
- 冶炼厂-除中国以外
- 铜材厂
- 贸易商
- 期货公司
- 金融机构
- 研究机构
- 政府机关
- 其他

铜研究团队联系方式:

温晓红: 021-26093330  
 王 宇: 021-26093257  
 李国庆: 021-26093892  
 臧 林: 021-26093896  
 王 莉: 021-26093967  
 邮箱: lily\_wong87@126.com

本报告由我的有色铜研究团队开发, 版权属于上海钢联电子商务股份有限公司, 未经授权不得复制、转发, 引用需备注来源。



## 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。



（“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