

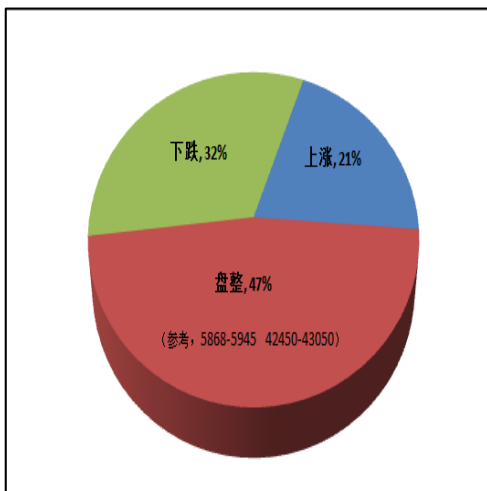
## 我的有色-铜团队

阳春三月铜价不扬  
刺激不强高位难支

## 上海市场铜现货走势



## 市场预判



## 本期观点

沪铜主力合约 1505 开盘报于 42600 元/吨，开盘呈现振荡走强态势，尾盘收于 43200 元/吨，涨 510 元，涨幅 1.19%。今日上海电解铜现货报贴水 220 至贴水 120 元/吨，升水铜成交价格 42750 元/吨-42870 元/吨。现货方面，市场现货积压较多，下游采购需求并未好转，接货意愿差，出货贴水幅度拉大。

## 市场概要

## 原料市场

今日国内主流地区铜精矿现货价格维稳，现货到港资源增加，多数贸易商陆续入市参与交易，冶炼企业仍在积极开工，但需求不足，成交清淡。成交系数变化不大，10%品位铜精矿计价系数为 67-72%，20%品味现货铜精矿含税自提系数 79%-82%，到厂 84%-85%。

## 期货市场

金属市场表现略稳，隔夜伦铜小幅向上，尾盘收 5800 关口上方，仍位于区间 5650-5865 内整理，今开盘坚挺走稳，注意 120 分钟 5765 附近支撑略强，下午盘继续拉高，晚间或突破 5900 位置后再度回落震荡；沪铜围绕 42000 附近震荡后坚挺向上，布林带区间支撑作用现象，注意上方压力 42650 走势变化，注意 42000 附近支撑表现。

## 下游市场

铜材市场：春节后市场仍显平静，沪铜横盘整理小幅上扬，加工市场开市较晚，多数企业计划初十开工，无备货情况。受经济疲弱表现，铜材加工企业资金持续紧张，市场或更多等待央行降息降准，但加工企业受刺激作用有限，企业资金流动性仍较疲软。现货贸易商入市不积极，尽管市场预期政策及经济数据恢复，而实际供需层面短时间内仍难复苏，支撑力度较弱。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 37800，国标低氧杆 8mm 报价 40300，贸易商少量报价，节后开市现货资源不足，小贸易商少量寻货，行情表现稳定，持货商出货意愿不足，成交清淡。

## 明日预测

受中国央行降息提振，今日沪期铜振荡走强，但是提振作用相对有限。美元指数重新走强，且希腊债务问题复杂多变或限制期铜反弹高度，建议短期追多要谨慎。本周资本市场面临众多风险事件，关注今晚公布的美国 2 月 ISM 制造业 PMI。

主 编：王 宇 李国庆 臧 林  
陈天飞 王 莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：liaojjiali1992@163.com

## 一、原料市场评述

### 1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报贴水220元/吨到贴水120元/吨之间。沪铜主力1505开盘42600元/吨，收于43200元/吨，涨510元/吨。今日铜精矿市场无明显改善，各地均价维稳，贸易商入市不多，市场交投较为冷清。

供应方面，据新闻报道，云南临沧沧源县发生地震，震区矿山不多，对云南市场铜矿供应影响不大；而国外持续有矿山减产等影响，或短暂缓解国内供应压力，且冶炼厂多数仍在消化前期库存，因此采购积极性不强。

库存方面，春节期间港口库存并未现大幅增加，提前到港货源均已流入市场厂家前期有所备货，节后短时间内无大量备货行情，报价仍偏稳定。

消费方面，3月份贸易商陆续入市等待，或受降息等宽松政策提振，企业预期强烈，而实体经济实际出货情况不稳，资金市场短期紧张格局持续，投资者继续等待国家出台更多刺激政策拉动需求增长。

消息方面，据伦敦消息显示，铜矿产商Kaz Minerals（前身为哈萨克铜业）上周表示，旗下Bozshakol项目有望在2015年底投入生产，该公司2014年核心利润略高于分析师预期。和同业一样，该公司亦深受铜价大跌之苦。由于利润缩减，Kaz去年进行重组，成为较小型，但成本也降低的铜生产商。

国内市场表现，目前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81.5%-82.5%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 79%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 83%-84%。

### 2. 废铜市场评述

今日废铜价格跟随电解铜有 300-400 元/吨左右的振幅。废铜价格总体稍有上涨，一些大型再生铜厂开始准备开业，市场对废铜的需求料会陆续增加，废铜价格在 3 月将会有一定的上涨空间，贸易商可把握时机开展生意。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	光亮铜价格	低氧杆价格	H62 黄杂铜	备注
天津	38400	39900	27200	不含税
佛山	38200	39600	24800	不含税
保定	38700	39700	27750	不含税
上海	38400	40900	25900	不含税

数据来源：我的有色网

具体成交方面，废铜主要市场仍然平淡无奇，总体表现偏弱。上海地区保持低量刚需成交，无明显拿货；山东地区成交量仍未有明显改善，虽然生产企业在逐步开始加大用废铜量，

但仍然没有完整复产采购计划；广东地区仍有少量现货交易进行，但大多现金交易，量也较少；河北、天津地区下游需求仍不理想，市场非常平淡。

## 二、现货市场追踪

**Myyouse上海成交简报：**受降息影响早盘沪铜相对强势，但现货市场仍平淡，早市好铜报-130<sup>-</sup>-100。随沪铜企稳，贸易商调价出货，好铜升水稳定在-150<sup>-</sup>-110。山东地区压货较多，但无奈下游没有拿货，只能忍痛降价出货。主流成交时段内贸易商较乱，贴水波动较大，好铜维持报价-160<sup>-</sup>-120，如需成交还要调价，拿货意愿稍有恢复。11点过后贴水再度加大，贵溪-150，好铜-160，平水-200，湿法-280，拿货意愿一般，成交下滑。下午沪铜继续上行，好铜贴水继续拉大，好铜-180<sup>-</sup>-150，平水-280<sup>-</sup>-240，湿法-310<sup>-</sup>-280。市场拿货意愿在贴水拉大后较上午有所好转，但成交情况仍然呈低迷态势，只能说市场开始逐渐活跃，但还未到良好运行。

### 1、升贴水价格走势分析

今日市场参与持货商较昨日有所增加，国内现货市场还未完全启动，但现货贴水缩小到200-100元，节后市场活跃度有所改善。

表二 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%	C140-C130	-10	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C150-C130	-10	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C160-C140	-10	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C280-C220	-60	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C310-C280	-40	含税

数据来源：我的有色网

### 2. 铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水220至贴水120元/吨，升水铜成交价格42750元/吨-42870元/吨。江西铜挂牌报价贴水100元，长单出货较多，散单少，华东市场报价贴水150，下游拿货需求差，成交不多，目前江铜生产依然维持平稳，并未有太大的升幅，且原料供应充足。铜陵有色挂牌报价贴水120，成交清淡，华东市场基本无货，铜精矿供应充足，不过品味较低，目前冶炼厂对采购高品位铜精矿需求较大。湖北大冶华东报价散单贴水150，小板贴水170，成交少，长单出货至华南市场，成交不佳。

表三 2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	42900	+250	大冶有色	42850	+200
东营方圆	43000	+400	祥光铜业	42950	+400

金升有色	42900	+350	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	42950	+400	恒邦股份	43000	+400

数据来源: 我的有色网

### 3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水220至贴水120元/吨, 升水铜成交价格42750元/吨-42870元/吨。中国央行周五降息未能有效提振期市, 沪期铜冲高回落, 隔月几无价差, 但持货商逢高加大出货量, 且更多中间商回归市场, 大量进口铜大量到货涌出, 现铜供应压力骤增, 贴水一路扩大, 少量投机商吸收低价货源, 下游部分按需少量补货, 供大于求格局持续。

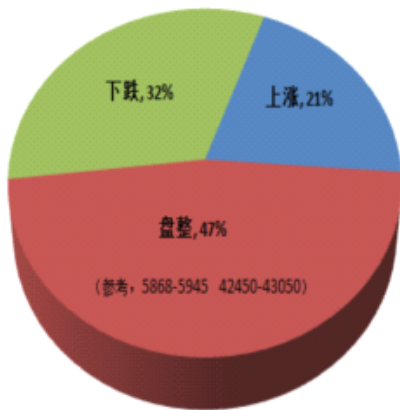
表四 2日国内主流地区现货价格

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	43050	43100	42950	42810	43000	43210	43150	42950	43030	43028
涨幅	+350	+300	+300	+260	+260	+330	+300	+250	+260	+290

数据来源: 我的有色网

### 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论:** 早间数据显示中国2月汇丰制造业 PMI 终值50.7, 为7个月新高, 初值50.1, 预期50.1。新出口订单分项指数降至48.5, 为10个月来首度跌破荣枯线。新出口订单重新下滑表明外需减弱, 制造商继续削减雇员数量。投入和产出价格指数双双大幅下跌表明通缩压力持续。经济略稳定复苏不足, 或期望出台更多的政策支撑。我的有色网铜分析师认为, 昨日央行降息后市场反应不强烈, 多数投资者认为拉高幅度有限, 受需求持续低迷拖累, 高位回落风险不断增加。

技术形态上看, 沪铜隔夜走稳后今继续坚挺震荡, 布林带通道张口扩大上扬, 已突破上方短线压力, 至1月13日以来的高位43280, 周线 MACD 交叉向上支撑增强, 而上方压力44600继续施压, 短线突破动力不足, 注意今晚43000关口附近争夺。伦铜短线高开回落后整理向上, 继续冲刺6000关口压力, 15:00后上冲趋势放缓, 布林带通道张口缓慢打开, 均线5650短线支撑较强。我们预计布林带收口扩大放缓, 受强刺激拉高后要注意高位回落风险, 注意晚间



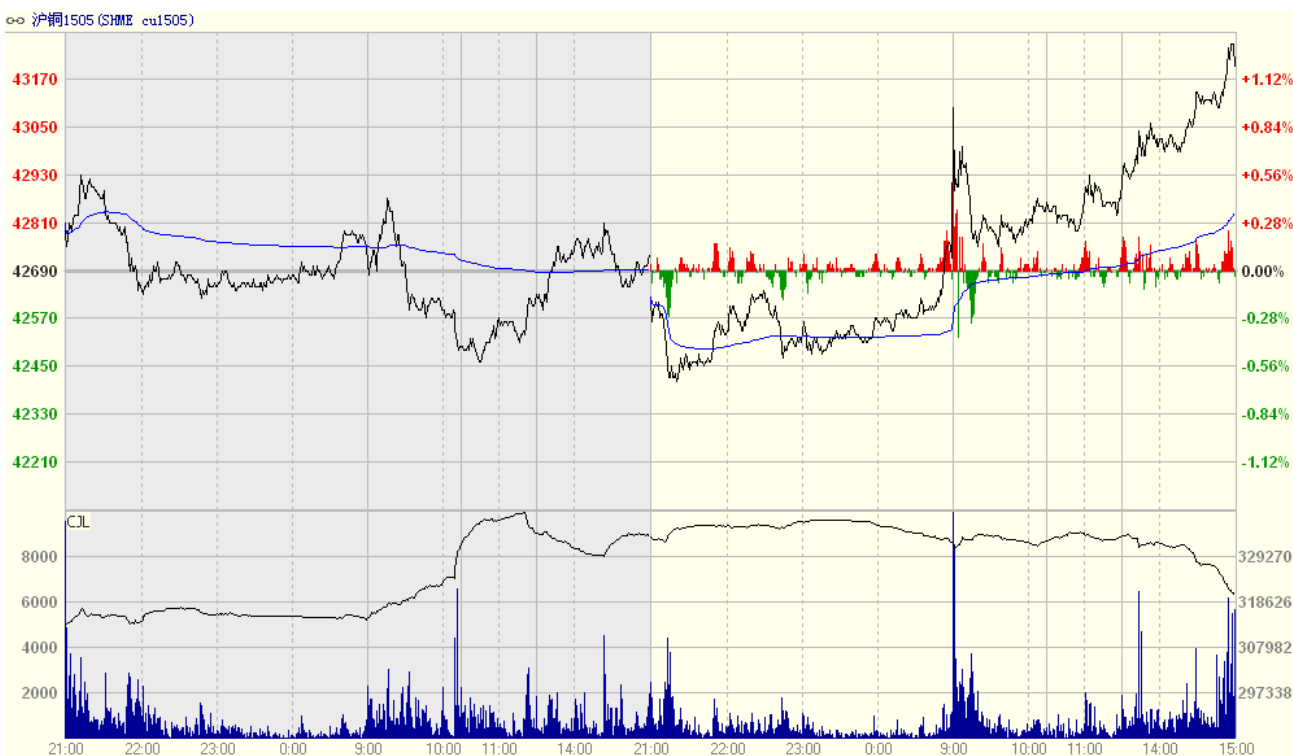
5860附近表现。

## 三、期货市场追踪

### 1. 期货市场分析评述

由下面分时图可以看出，节后沪铜表现坚挺，或受宽松预期带动且隔日央行降息市场信心略有回暖，但上涨幅度有限，技术短线或将继续向上突破，后遇阻 44000 压力位后回落整理，今尾盘收高 43200；节日过后现货市场恢复缓慢，询盘增加但买兴不强，下游开工企业仍处于观望状态，且部分企业以消化库存为主，市场成交清淡。1505 合约总持仓量减少 13582 手至 320530 手，成交量 402994 手，结算价 42830，明显上涨 1.19%。

图一 2日沪铜 1505 合约分时走势图



数据来源：文华财经

### 2. 机构观点

**瑞达期货：**沪铜延续反弹43000元阻力被有效突破。日内基本金属市场继续对中国央行周末的降息作出反应，解读偏多，但因该利多预期在上周提前被部分消化，因此提振作用相对有限。本周资本市场面临众多风险事件，多空交投或谨慎。3月2日晚关注美国2月 ISM 制造业 PMI，预期降至53。铜市行业资讯方面，因铜矿供应难度加大，将12个月铜价预期从5500美元/吨上调至6700美元/吨。行情研判：3月2日沪铜振荡走强，继续受中国央行降息提振，但美

元指数重新走强，且希腊债务问题复杂多变或限制期铜反弹高度，短期追多需谨慎。建议沪铜1505合约可于42500元-43600元区间高抛低吸，止损各350元/吨。

**天风期货：**沪铜反弹延续，短线没完。国内降息一方面对经济将产生积极作用，一方面促使人民币贬值进而支持国内价格。目前随着反弹，年前中线见底确认。长线看本轮反弹很可能为2011年来的大A浪下行中的反弹，参考2011年来历次反弹幅度，预估最高上下限在6000-6500点间，关注其60天线位置以及其上阻力作用。中线看反弹时间还长，波形上应该有大的三波形态出现，显示未来回落后还会延续反弹震荡格局。短线走势看伦敦铜处在反弹延续形态中，但60天线到达。参看2011年来每次见底反弹看，60天线位置易于2次回调。1505合约仅参考伦敦盘反弹回破60天线，或反弹趋势线时寻隔夜空头参与。日内短多仅沿5-10天线参与。

## 四、铜材市场追踪

由之前的定向降准和隔日的降息我们了解发现，铜材加工企业并未过多看好资金流动性，中小企业受环境需求订单等因素影响开工情况仍不足，多数企业认为短期的刺激作用有限，较往年的上半年2015年或表现略艰难，同样期待出台更多的政策支撑中小企业的发展。

**铜板带市场：**政策出台后铜板带加工企业很淡定，已经开工的大型企业维持运行，消化节前订单和库存外新增情况欠佳，现货市场积极性不高且贸易商无大量接货迹象。中小企业陆续开工但生产信心不强，铜材社会库存仍然在消化，对于2014年末预期的铜材出口政策方面仍有期待，或积极看好国外市场高精材需求。

现货铜板带报价略稳，贸易商小幅度上调价格，他们认为受刺激作用带动铜价还有上涨空间，参与期货交易的多采取高抛低吸策略。

**铜杆线市场：**今日铜杆报价小幅上调，但企业开工情况不稳，华东市场企业已经上班但厂子开工将有延缓，一是受春节假期影响工人返工情况较差，二是订单不足开工出货不如预期，三是继续等待国内政策层面，希望节后资金市场能有松动。但第一天开市反应不明显，现货流动性很差。据当地贸易商反馈，华南市场和北方市场铜杆线加工企业或多计划元宵节后开工，继续期望二季度消费市场有回暖表现。

**铜管市场：**铜价回稳铜管加工企业无意补库，仍然较坚挺报价，部分企业小幅调整，对于年后需求市场的低迷企业早有预料，因此多数开工并不积极。消费市场反馈来看，国内外房屋数据有好转，且市场传言国内房市新政继续出台，或将刺激房产市场压低库存，促进消费回暖。但市场认为，房产市场铜消费量有限，电解铜价格的弱势表现难有刺激，而铜管产品的消费多数用于家电、家居等，因此或有小量刺激，而铜价难受提振。

## 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

铜研究团队联系方式:

王 宇: 021-26093257

李国庆: 021-26093892

臧 林: 021-26093896

王 莉: 021-26093967

邮 箱: [lily\\_wong87@126.com](mailto:lily_wong87@126.com)

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

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。

---

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：廖佳丽 电话：021-26093253

邮箱：[liaojiali1992@163.com](mailto:liaojiali1992@163.com)