

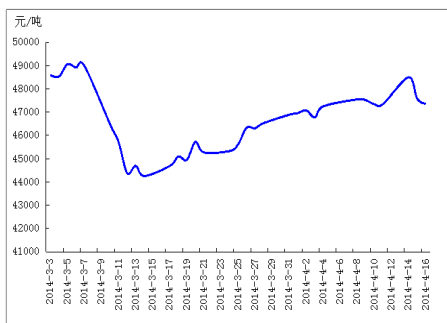
我的有色-铜团队

铜价震荡走低
升水大幅回升

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

本期观点

今日期铜震荡下探，现货铜价下跌 230 元/吨左右；供应商出货意愿不错，不过下游采购需求较差；现货升水换月后飏至 580 元/吨。期铜收盘前无涨势，市场持续悲观。

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回落，主流品味价格下跌 90-110 元/千吨，现货贸易商出货少，下游拿货一般，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

今日沪铜 1407 开盘 45870 元/吨，尾盘收于 46180 元/吨，跌 430 元/吨，结算价 46070 元/吨，持仓 289700 手，减少 504 手。

隔夜伦铜震荡走低，至夜盘大幅跳水，刺破 20 日均线有效支撑，主要受美国数据不及预期影响。今日开盘维持震荡整理趋势，日间处于均线下方整理，隔夜盘跌破 6600 美元/吨一线，上方压力高筑，市场操作谨慎，逢高沽空预期不变。

下游市场

铜材市场：今日国内公布GDP经济数据显示，略好于市场预期，国内经济继续放缓，而市场表现平淡，并未出现较大波动，皆因前期的预测已经逐渐被市场消化。下游铜材市场跟随铜价有所调整，而需求市场的不断走好令市场悲观情绪缓解，终端用户汽车、家电等用铜量的攀升短期内在底部形成支撑，铜材企业积极进入市场交易。

废铜市场：今天价格整体维稳，废铜价格已经达到一个稳定点。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

沪铜主力震荡下探，期铜主力下跌至 46180 元/吨附近，现货铜价坚挺，小幅下跌 230 元/吨，但现货成交较差；由于换月后期铜大幅走低，现货升水明显飙升，预计明日铜价持续震荡下探。

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
1.1 沪铜价格走势分析.....	5
1.2 沪铜期货交易持仓分析.....	6
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. 铜管市场分析.....	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

现货铜供应升水飏至 580 元/吨，现货价格明显抗跌，但成交不理想；铜精矿贸易商谨慎心态凸显，出货也相应减少，铜精矿成交一般。国内主要交易地区现货铜精矿报价下跌 90-110 元/干吨不等。

单从需求来看，目前市场缺口仍然明显，但受制于铜价的易跌难涨，多数贸易商选择谨慎观望，目前市场成交相对仍然较为积极，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 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%	8017	-90	朝鲜/北美
大连港	20%	8004	-90	南美
青岛港	18%-20%	7637	-100	非洲/南美
天津港	15%-18%	7294	-90	南美/非洲
上海港	20%-24%	9809	-110	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8179	-90	东南亚/非洲
南通港	20%	8461	-90	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8361	-90	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8783	-100	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%	6905	7905	7440	-90	含税
大冶	Cu	20%	8320	8730	8390	-90	含税
上海	Cu	24%	9698	11121	9800	-110	含税
上饶	Cu	20%	7932	9170	8052	-90	含税
昆明	Cu	20%-25%	10147	10614	10380	-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43000~43500元/吨之间。据我网持续跟踪江苏某冶炼厂在废铜短缺情况下仍然努力支撑，如果继续拿不到货源，有可能会有相应减产计划出台。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

今日上海电解铜现货早盘好铜报价升水 550-580 元/吨，临近午盘下游拿货开启，出现近期少有的订货高潮。沪铜换月后为弥补差价，升水重新飙到 550 元/吨以上，高升水抑制市场交投，持货商急于交割前获利换现，加大出货，现货铜大量涌出，升水稍有下滑，之后开启订货高潮。

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%	B580	+630	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B570-B580	+630	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B550-B570	+620	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B430-B480	+600	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B370-B400	+500	含税

数据来源：我的有色网

沪铜1407合约今日低开在45870点，开盘后盘面小幅冲高，总体涨势动力略显不足，反弹到位之迹象非常明显。

今日公布的一季度数据显示中国经济增速仍处于回落过程之中，但基础设施建设投资增速再次回升至20%之上，显示稳增长的政策已经开始实施，预计二季度经济增速将维持平稳，不会出现2013年快速回落的局面，中长期来看，铜基本面供给过剩局面不改，铜价中长期跌势未变，未来呈现阶梯式下跌概率更高，现有空单可继续持有，向上突破47500元止损。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价下跌100-400元/吨左右，其中江西铜业报价47700元/吨，下跌100元/吨，大冶有色报价47500元/吨，下跌200元/吨；金升铜业、东营方圆、恒邦股份、鹏晖同业、北方铜业、祥光同业报价47350-47500元/吨，下跌300元/吨；现货升水出货，升水幅度350-580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	47700	-100	北方铜业	47550	-300
东营方圆	47500	-300	鹏晖铜业	47500	-300
大冶有色	47500	-200	金升有色	47350	-400
恒邦股份	47500	-300	祥光铜业	47350	-400

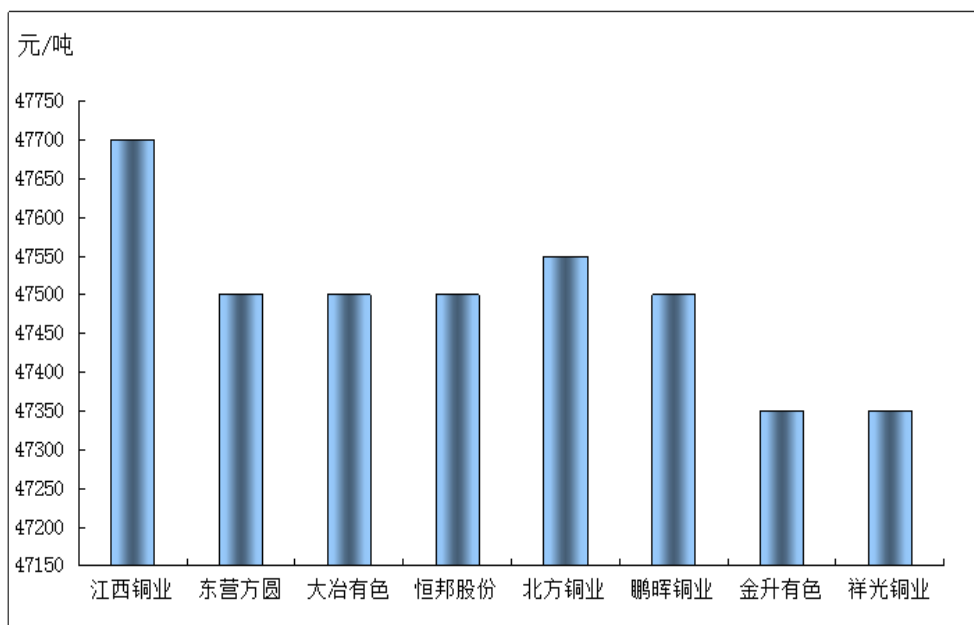
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单成交较少，市场供应商出货意愿不错，但采购谨慎，主因现货铜大幅升水至580元/吨左右，导致下游采购意愿大减；加上市场库存压力较大，铜价上涨空间缩小，后市多数等待铜价进一步下跌。

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82万吨左右。国内库存已到零界点，市场担忧库存一旦释放将导致铜价大跌。

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 47350 元/吨，小幅下跌 230 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 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	47500	47800	47450	47350	47500	47400	47500	47250	47500	47472
涨幅	-350	-300	-350	-230	-300	-200	-200	-200	-300	-270

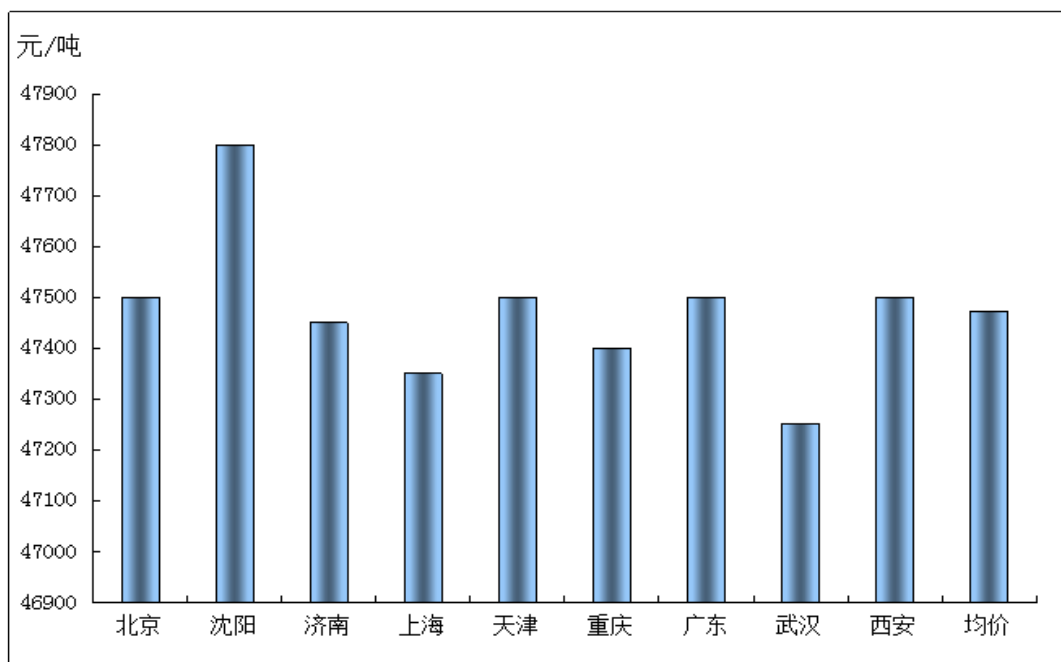
数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 47550 元/吨，跌 300 元/吨；沈阳市场电解铜报价 47800 元/吨，跌 300 元/吨；济南市场报价 47450 元/吨，跌 350 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47400-47500 元/吨，跌 200 元/吨；西安市场电解铜报价 47500 元/吨，跌 300 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 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

盘中观点：受外盘影响沪铜隔夜盘迅速走低，至今日开盘低开后弱势震荡窄幅整理，换月后受盘面拖累现货价格回落，持货商高升水报价，下游观望等待，成交一般。从下图盘中数据来看，沪铜前方压力施压，加之近日公布的数据好坏不一，显示经济增速继续放缓，令市场仍显疲软，且今日公布的GDP数据好于预期并未拉动盘面，国内消费市场仍是关注重点。

图三 16日沪铜走势分析图

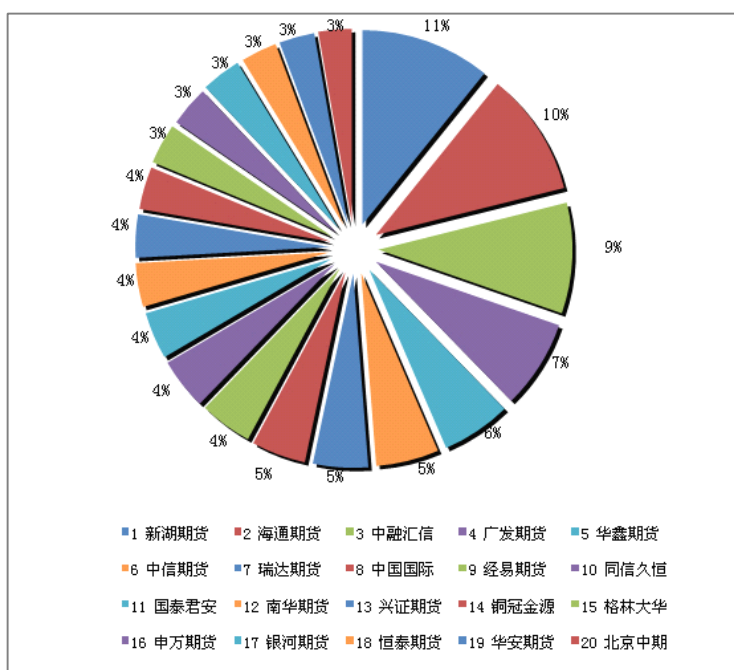


数据来源：文华财经

今日沪铜 1407 开盘 45870 元/吨，尾盘收于 46180 元/吨，跌 430 元/吨，结算价 46070 元/吨，持仓 289700 手，减少 504 手。

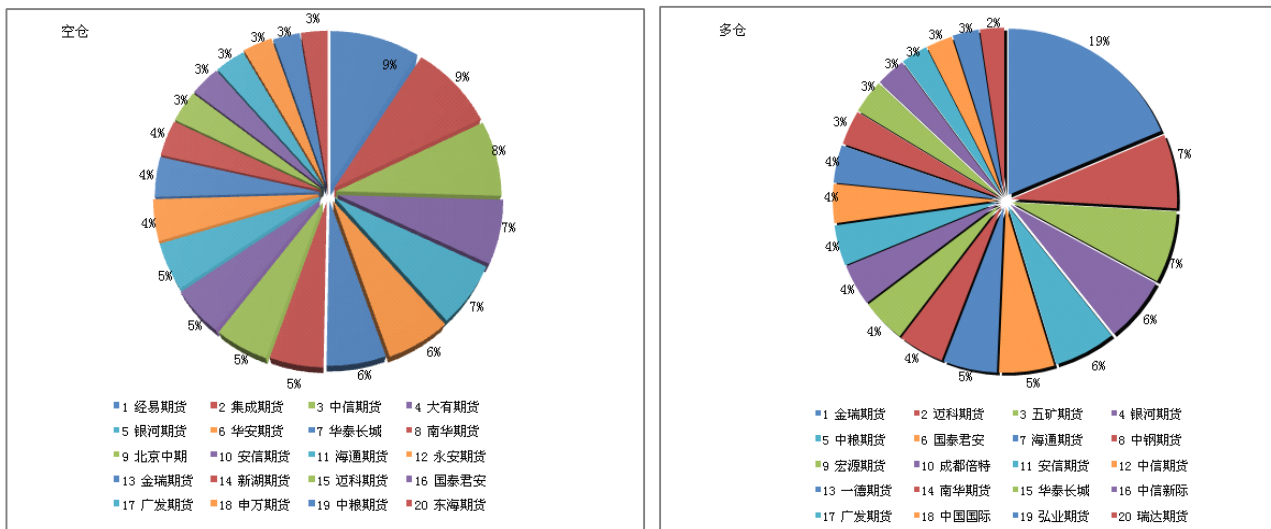
1.2 沪铜期货交易持仓分析

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合约主要持仓机构变化不大，今天成交量排名第一新湖期货成交量为26839手，成交量增加12625手，整体机构成交量增加45200手；市场多空头总持仓量均有所下滑，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为16910手，较上一日增加1242手；持卖单量第一的为经易期货，持仓7031手，较上一交易日减少142手。

2. 伦铜走势分析

盘中观点：盘中数据看，隔夜盘大幅跳水，刺破前期支撑6600美元/吨一线支撑，下方支撑较弱，而上方压力位高筑，今日开盘即震荡整理，下跌风险因素仍在，国外数据不容乐观，且乌克兰局势有升级趋势，令商品市场承压，伦铜可在关键位置入场，关注短线机会。

图六 16日伦铜走势分析



数据来源：文华财经

伦铜综述：美国纽约联储制造业数据下跌，不及市场预期，显示制造业活动放缓，美国经济复苏乏力，同时欧元区乌克兰局势依然搅动市场，令市场悲观情绪加重。期盘的涨幅因预期的落空而回吐，市场现货谨慎操作，持货商坚挺报价出货少，而国内银行间操作仍显市场资金紧张，或再度打压消费市场信心。综合来看，市场多空因素交织，而消费者受国内需求影响仍看好铜价后市走势，关注短线机会。

四、铜材市场追踪

铜价的阶段性反弹暂停，新一轮跌势重启，近日经济数据的好坏对铜价影响有限，铜市仍处于弱势震荡趋势，且上方压力位明显。下游市场表现偏谨慎，部分铜材企业心态有所变化，预期向好的GDP数据并未带来较大行情，下游需求订单增加放缓，而他们认为铜价短暂的回调或是蓄势整理，等待向上突破；而偏空因素的存在令持货商有所悲观，加之铜市的不确定性，他们开始对后市重新认识，或创近期的一个新低点。

1. 铜板带市场分析

换月后现货市场谨慎表现，期盘的大幅回落令现货升水拉高，铜材市场随行就市，跟随铜价涨跌令终端接货情绪不高，铜材厂家库存不高，多以产定销，市场表现谨慎。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。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 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	55000	54000	54500	54400	54000	54500	54300	54500
涨跌	-300	-400	-500	-300	-300	-400	-300	-500
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	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

一季度经济数据略好，各地开始投资基建加码，并未受 GDP 数据影响，而金属市场同样表现平淡。铜材企业尤其是铜杆线企业看好 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 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	48300	48100	47900	48100	48000	48000	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
低氧杆Φ8	47800	47700	47600	47600	47600	47000	47600
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 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	53350	53500	53400	53400	53200	53050	53300
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

► 美元暂企稳 本周耶伦再成焦点

上周末欧央行官员口头唱衰欧元,故本周一欧元明显回调而美元回升。最近市场主基调比较简单,这就是对美联储的加息预期有了明显淡化,所以美元走势较弱,欧元较强。本周会有些事件可能影响上述预期,这就是耶伦将两度发表演讲。此外,本周美国数据极多,亦应重视。[阅读全文](#)

► 未来全球主要发达国家 QE 路线图

鉴于美联储全球“中央银行”的地位,美联储货币政策周期性变化以及发达经济体货币政策分化将会影响全球金融周期的变化,全球资产价格、资本流向以及主要汇率将受到极大影响。[阅读全文](#)

► 欧元区复苏力道巩固 首季 GDP 或增长 0.4%

经济学家认为,欧元区2月工业生产上升0.2%符合预期,反映欧元区复苏渐趋稳固。经济学家称,估计欧元区首季工业生产会持续稳定增长,并且对首季 GDP 提供贡献,而欧元区首季 GDP 季度增长料达0.4%;欧元区去年第四季度季度增长率为0.3%,欧盟将在五月中宣布有关数据。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

► 全球铜过剩 中国矿工仍在买矿

在铜价坚挺的前几年,中国企业海外购买铜矿项目屡屡受挫。如今随着铜价的下跌,购买铜矿的难度降低。虽然目前全球铜供给处于过剩状态,但对于需要大量进口铜的中国而言,国内企业能收购到优质铜矿仍是合算的买卖。[阅读全文](#)

➤ **预计印尼出口禁令限制上半年铜产量--ING**

荷兰国际集团(ING)在报告中称,上半年有20万吨铜料受到印尼矿石出口禁令的影响。下半年预计会逐步改善,因印尼对铜的限制不如铝和镍那样严格,仍有望达成协议。[阅读全文](#)

➤ **融资铜难题:回流境外还是在境内抛售**

自去年以来,在贸易融资疯狂进行的背景下,伦敦铜库存不断从伦敦金属交易所(LME)“搬运”至上海期货交易所(SHFE)以及上海保税区。融资铜存在的前提条件是人民币加速升值以及国内资金价格高企,然而随着3月份以来人民币贬值幅度不断增大,而国内经济增速继续放缓,对铜的需求随之放缓,铜融资或面临拐点。[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