

本期观点

今日沪铜持续震荡下探，收盘前出现回升趋势，受市场悲观情绪影响，铜价开始出现下行趋势，现货基本升水开始回落，不过由于月底端午节，现货短期下跌空间缩小，市场铜价或出现短暂抗跌。

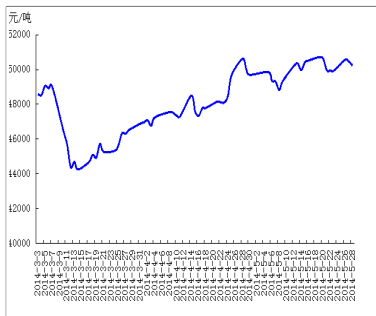
我的有色-铜团队

铜价持续回落 悲观情绪较浓

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基本维持不变，月底原料现货贸易商出货意愿不强，加上采购需求一般，使原料成交不佳，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

28日沪铜1408开盘48840元/吨，收盘48930元/吨，跌20元/吨，结算价48840元/吨，持仓287114手，减少3056手。

今日伦铜开盘震荡走低，调整后蓄势待涨，至下午盘随着欧元区数据出台，均好于前值带动伦铜上涨，向上试探7000美元/吨一线阻力位，均线有多头排列趋势，关注夜盘6900一线支撑位表现。

下游市场

铜材市场：隔夜沪铜上涨动力弱化，伦铜补涨动力不足，令下游市场担忧情绪升温，铜材企业接货意愿不足，且预测铜价重回震荡区间，回落风险加大。今日下午盘欧洲数据表现较好，沪铜尾盘上翘，伦铜继续走高，令端午节前市场现好转迹象，下游备货不多，仍处于观望状态。

废铜价格有小幅下跌。电解铜价格逐渐回归正常轨道，废铜价格也相应回落。山东、保定等地的废铜价格已回落至47200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。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，但好废差价越来越小，面临较大压力。

明日预测

沪铜持续震荡下行，收盘前出现反弹回升趋势，现货价格小幅下跌；临近月底，市场消费需求不佳，采购意愿较弱，成交清淡；不过月底恰逢端午节，市场或因节气影响而获短暂支撑，因此明日铜价或小幅反弹回升。

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
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 450-530 元/吨左右，现货铜价小幅走低。目前市场原料货源供应总体偏紧，使原料价格保持坚挺，月底市场拿货需求不强。

今日市场铜价持续回落，现货供应依然紧张，月底市场表现谨慎，供应商出货意愿不强，且接货商有所谨慎，从而成交不理想。目前主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货需求表现谨慎。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）

5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 28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%	8667	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8654	-	南美
青岛港	18%-20%	8287	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7974	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	10629	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8859	-	东南亚/非洲
南通港	20%	9141	-	非洲/南美
宁波港	18%-20%	9041	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9553	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 28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%	7610	8610	8145	-	含税
大冶	Cu	0.2	9030	9440	9205	-	含税
上海	Cu	0.24	10423	11956	10635	-	含税
上饶	Cu	0.2	8637	9675	8757	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	11127	11494	11260	-	(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有小幅波动，成交稍好但有限。据我网持续跟踪某地冶炼厂在废铜短缺情况下已有相应减产计划出台。国内回收商转型其他行业，国外进口渠道在海关等部门的压力下也收窄至历史水平，对废铜原料供应造成不可弥补的伤害，逐渐体现在市场交易中。

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	涨跌	备注
天津	45000	2500	0	不含税
佛山	43150	2600	0	不含税
保定	44750	2100	0	不含税
上海	43500	3720	0	不含税

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。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。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320元/吨至升水520元/吨，较昨日有100块钱左右的跌幅，但

仍然处于高位。月末持货商换现持续，现铜供应增加，升水进一步收窄，好铜跌破500元/吨关口。现货市场因临近月末持货商出货积极，而下游消费企业维持按需采购，整体略呈现供过于求的现状，升水较昨日继续下调。整体市场上午成交较差，出接货比9:1，下午有所好转，出接货比8:1。

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%	B530	-100	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B500-B520	-100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B480-B500	-100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B320-B380	-100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B270-B320	-100	含税

数据来源：我的有色网

除了国储收铜的原因外，前几个月冶炼厂产量不如预期也是主要支持，但从目前来看，铜陵、印度Sterlite的检修都已结束，金川的防城港40万吨冶炼厂已经开始销售铜，现在月产量为1万吨，但全年产量会达到18万吨，而且其甘肃冶炼厂也要在6月底重启，韩国1号冶炼厂重启，2号仍有待明朗，总体来看，铜供应将会逐渐得到释放，这将成为市场的压力。而从政策来看，在总体经济下行的背景下，政府经过实施稳增长政策，仍然是维持铜价高位的有效保障。上海自贸区打通金融改革重要一环，为商业银行以及其他金融机构提供各种跨境金融服务创造了更多的机会。4月2日，李克强主持召开国务院常务会议，提出加快棚户区改造，让亿万居民早日“出棚进楼”。会议认为，加快棚户区改造可以有力拉动投资、促进消费，是以人为核心的新型城镇化的重要内容。同时，国家开发银行被明确确立为棚户区改造提供资金支持“地位”，并在前今年前4月发放棚改贷款1000亿元。给相关行业提供温和动力，也能起到经济“微刺激”的短期目的。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价明显回升，其中江西铜业报价50500元/吨，小幅下跌200元/吨；大冶有色报价50350元/吨，小幅下跌200元/吨；祥光铜业、金升铜业报价50300元/吨，下跌150元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价50400元/吨，小幅下跌100元/吨。现货升水持续回落，升水450-530元/吨，市场贸易商出货一般，期铜跌势不明显，成交清淡。

表六 28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	50500	-200	北方铜业	50400	-100
东营方圆	50400	-100	鹏晖铜业	50400	-100
大冶有色	50350	-200	金升有色	50300	-150
恒邦股份	50300	-150	祥光铜业	50300	-150

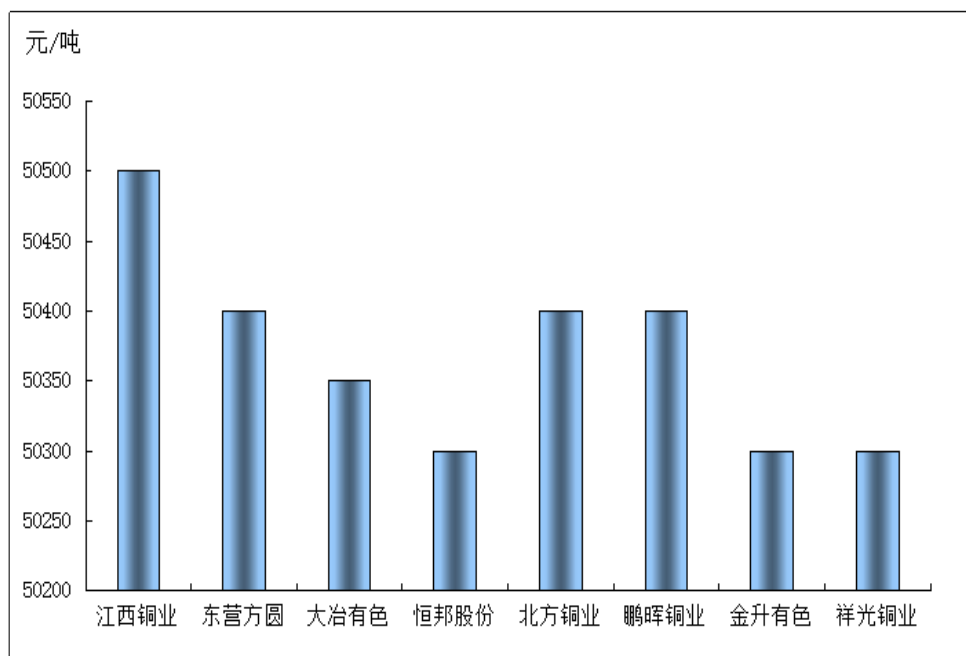
数据来源：我的有色网

今日冶炼厂散单成交量一般，铜现货价格持续小幅回落，现货成交清淡；目前冶炼厂月底出货量不多，且基本是下月票。

库存方面，今日保税区库存变化不大，保税区库存维持57万吨左右，由于国内近期期铜持续回落，现货成交清淡，加上国内现货升水开始下降，后期保税区铜库存可能会增加。

图一 28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50240元/吨，明显下跌220元/吨；节前出货量不大，采购需求不佳，升水偏高导致价格坚挺，现货成交清淡。

表七 28日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

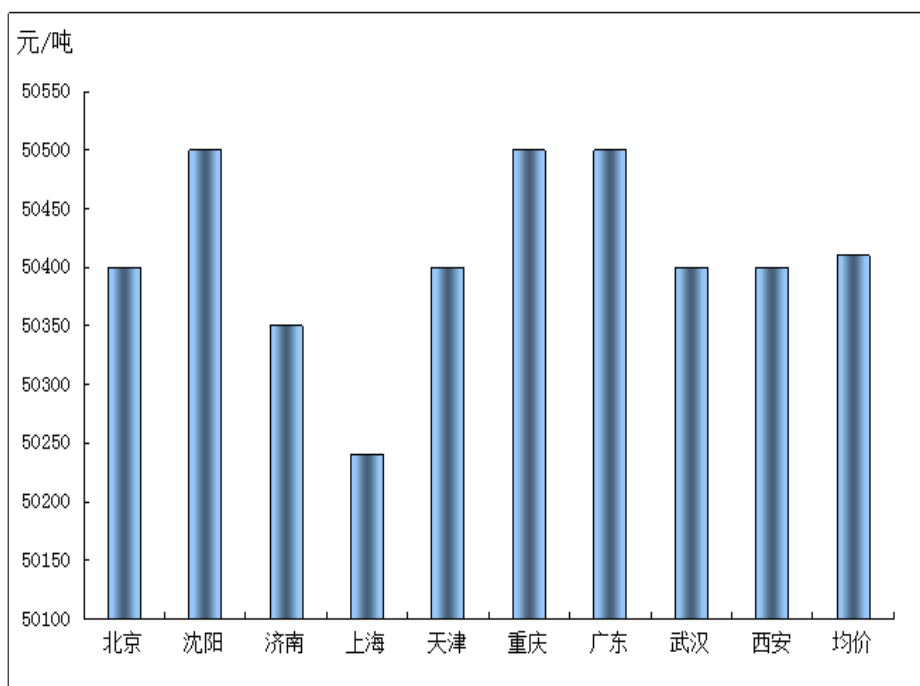
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	50400	50500	50350	50240	50400	50500	50500	50400	50400	50410
涨幅	-100	-200	-150	-220	-100	-200	-200	-200	-100	-163

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 50400 元/吨，小幅下跌 100 元/吨；沈阳市场电解铜报价 50500 元/吨，小幅下跌 200 元/吨；济南市场报价 50350 元/吨，小幅下跌 150 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 50400-50500 元/吨，小幅下跌 200 元/吨；西安市场电解铜报价 50400 元/吨，小幅下跌 100 元/吨。各地市场下游按需采购，担忧情绪加重，不过节假来临或将短暂给予支撑，铜价近期维持坚挺。

图二 28日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



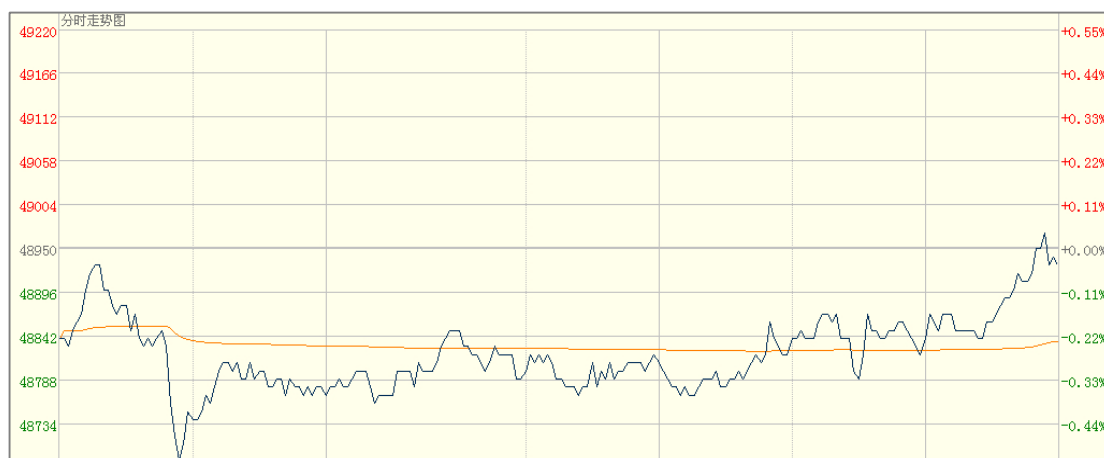
数据来源：我的有色网

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 28日沪铜1408分时走势图

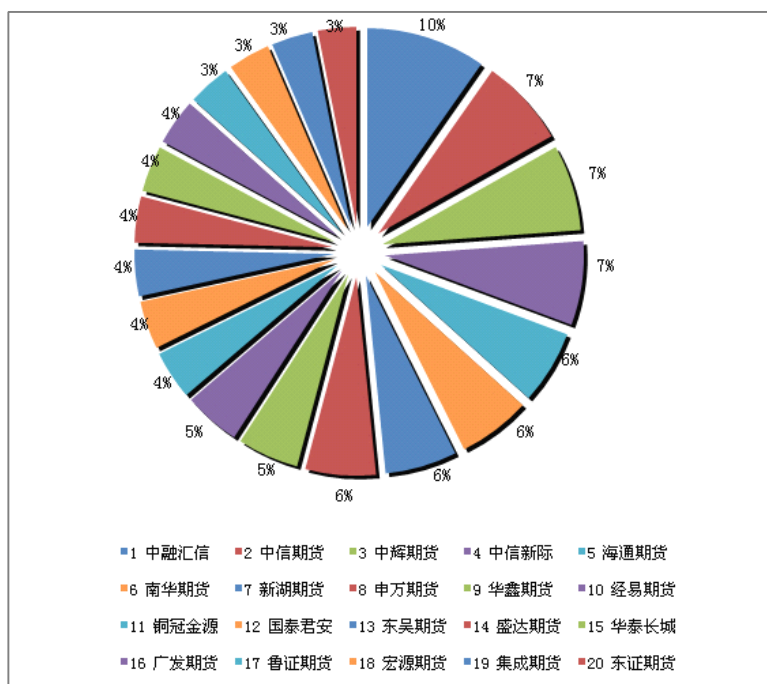


数据来源：文华财经

安粮期货：沪铜区间震荡，建议观望为主。【行情回顾】：沪铜1408合约今日开盘后小幅冲高至48900上方后快速回落，盘中跌至48650附近，但随后小幅反弹并围绕48800一线区间震荡整理，最终午盘停盘于48810。【操作建议】：沪铜1408合约下午预计维持区间震荡走势，日内关注48800一线的争夺，上方可在靠近49000一线试空，突破49200止损；下方关注48560一线的支撑。

1.2 沪铜期货交易持仓分析

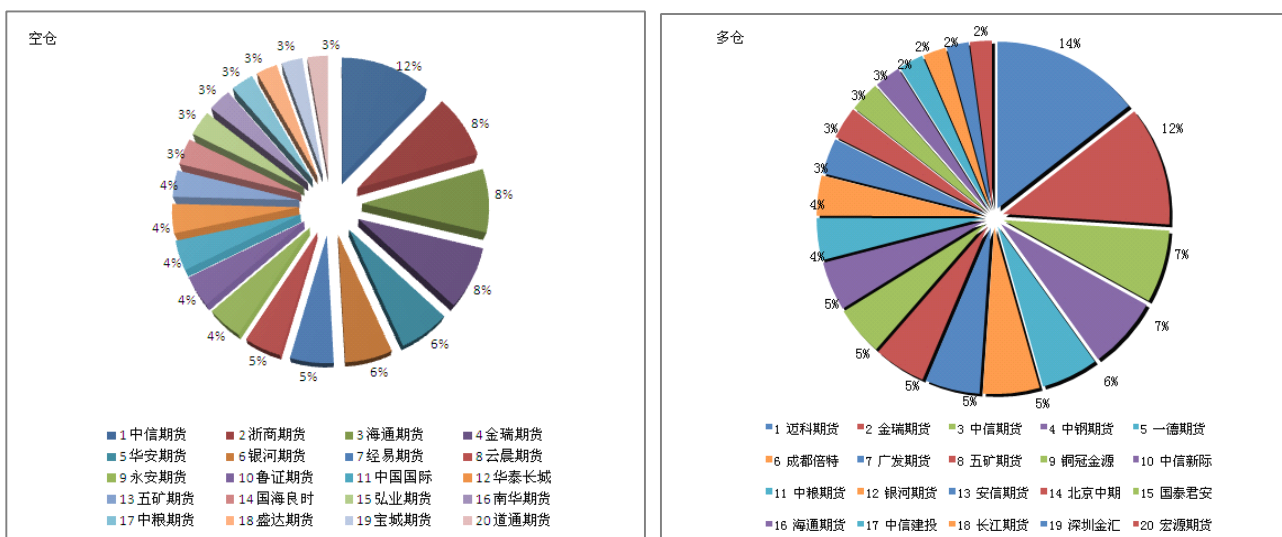
图四 上海期货交易所铜1408合约会员成交排名



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，今天中融汇信成交量排名第一，持仓12601手，增加6059手，前20名机构成交量增加12506手；市场持买单量第一的是迈科期货其多仓量为14161手，较上一日增加160手；持卖单量第一的为中信期货，持仓9748手，较上一交易日减少686手。

图五 28日沪铜1408空头、多头持仓排名



数据来源：上海期货交易所

南证期货：沪铜小幅收高。5月28日（本周三）沪铜1408合约白天盘平开低走，尾市震荡走高，收于48930，跌幅0.04%。目前1408沪铜日线级别的多头市形态正常，但月线形态压力点49020使得日线多头市出现滞涨现象。1408沪铜最近三个交易日在围绕月线压力点49020震荡时出现了新的形态变化，新的形态低点是48840；尽管伦铜指数目前尚无新的形态关系，但从风险角度考虑，建议在多单的止盈和止损处理上，做不同的平衡处理。操作上，铜1408合约一半仓位多单的止赢位为盘中触及48830；另一半仓位多单的止损位为47610。

2. 伦铜市场走势分析

28日伦铜分时走势图



数据来源：文华财经

东方汇金期货：沪铜行情或逆转，多单建仓。综合分析：目前伦敦金属交易所（LME）铜库存正逼近10万吨以下的8年来库存低点，导致现货升水不断扩大。技术上看，目前沪铜没有转弱的信号，将延续上涨行情。操作建议：沪铜波段多单可以逐步建仓；日内走以48870为支撑做多，突破49036可以加仓，上方目标49450。

四、铜材市场追踪

今日下午盘欧洲数据表现较好，沪铜尾盘上翘，伦铜继续走高，令端午节前市场现好转迹象，下游备货不多，仍处于观望状态。隔夜沪铜上涨动力弱化，伦铜补涨动力不足，令下游市场担忧情绪升温，铜材企业接货意愿不足，且预测铜价重回震荡区间，回落风险加大。

1. 铜板带市场分析

铜材企业今日出货明显下降，主要是临近月底，开始整账盘货，且下游接单意愿不足，多以按需采购为主。市场预计铜价将进入一波淡季行情，而据我们分析可知，需求面并非机构预测那么差，且国家层面为保经济增长，开始加大项目投资、政策落实，料端午节前后需求仍维持稳定，关注国内政策走势。

表八 28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	56600	56900	56900	56700	56400	56600	56900	56800
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	43300	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

临近国内端午小假，铜材市场备货反应并不强烈，最近数据上偏好，而风险因素存在，令铜价涨势趋缓，维持区间震荡，下游企业拿货信心不足，纷纷预判节后将有回落趋势。近日中国政策方面逐步落地，基建投资、电网建设、铁路投资等项目逐步推进，或将增强部分市场信心，而目前铜价偏高难支，需求不及预期，仍将有回落行情出现。随着政策的落实，铜材需求料有增长，关注本周市场因素及官方制造业 PMI。

表九 28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	52100	51900	52100	51500	51900	51900	51700
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	51500	51800	51500	50500	50800	50800	50700
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

临近月底，铜管企业出货量有所下滑，铜材加工费整体维持平稳，据我们了解，4月份市场流通性紫铜管加工费 5000-6000 元/吨，H62 黄铜管加工费 3000-4000 元/吨，部分地区根据具体规格有所调整。受夏季前空调用管需求带动，5月份铜管产量仍将有大幅上升，而随着夏季的来临，铜管产量或有回落趋势，但料整体将维持稳定。

表十 28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

► 花旗：资金流入与中国需求助推现货铜上涨

今年开始，投资者开始关注大宗商品，资金流入增多。铜曾因为中国经济放缓一度疲弱不堪，但近期现货铜上升态势令人咋舌，现货铜溢价达到132.5-145美元/吨。我们认为现货铜上涨上涨主要是因为市场看多情绪加深，资金流入以及中国需求强劲。[阅读全文](#)

► 肖钢力推退市制度改革 投资者保护成关键

“要抓紧启动新一轮退市制度改革。”证监会主席肖钢在日前主持学习《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（即“新国九条”）时做出明确表态。[阅读全文](#)

► 美国房价连续第11个季度上涨

5月27日，美国联邦住房金融署27日公布的房价指数显示，经季节性调整，今年第一季度美国房价环比上涨1.3%，为连续第11个季度上涨，显示美国住房市场继续复苏。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

► 海外“缺铜”中国融资铜回流 LME 应急

5月28日报道：海外铜现货市场今年出现了供不应求的局面，这与此前数年的供应过剩截然不同。目前伦敦金属交易所（LME）铜库存正逼近10万吨以下的8年来库存低点，导致现货升水

不断扩大。[阅读全文](#)

➤ **LME 铜库存创近六年新低 全球铜供应将吃紧？**

尽管分析师警告铜库存可能反弹。然而，当前铜库存却处于近六年低位。过去两年，在铜价自2009年谷底反弹之际，全球铜矿趁势扩产。这导致去年全球铜供应过剩。分析师预计，供应盈余将持续到今年。[阅读全文](#)

➤ **日本铜及黄铜协会：日本 4 月铜及铜合金制品产量同比增加 8.6%**

日本铜及黄铜协会(JapanCopper&BrassAssociation)表示，日本4月铜及铜合金制品产量同比增加8.6%至70,880吨，上年同期为65,279吨。[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