

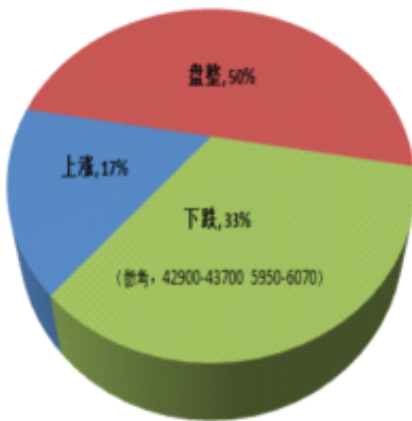
## 我的有色-铜团队

### 支撑不强等央行提振 供需低迷看多空玩耍

#### 上海市场铜现货走势



#### 市场预判



## 本期观点

沪铜主力合约1506开盘报于43300元/吨，日内沪期铜开盘后小幅拉涨，随后日均线重心偏强整理，尾盘收于43480元/吨，涨150元，涨幅0.35%。今日上海电解铜现货报升水10元至升水30元/吨，升水铜成交价格43450元/吨-43550元/吨。现货市场，早间升水报价，但市场认可度不高，升水有所回落，贸易商搬货不活跃，下游拿货不理想，下游吸收少量低价货源，整体成交较为清淡。

## 市场概要

### 原料市场

今日国内主流地区铜精矿现货价格略稳，国外矿山复工但受停运影响不大，而国内现货供应加工费报价有所下调，主要市场调整至105-110，但贸易商铜精矿采购难度增大，且冶炼厂积极性不高，带动铜价回涨不强，但我们预计影响时间不会持续太久，国内企业受限幅度不大。

### 期货市场

非农数据大幅走低，周五晚间美元暴跌，原油继续走软，结束休市今伦铜开盘即位于6000关口下方整理，且下行趋势仍存，短线布林通道支撑不强，6000-6040区间震荡后仍将向下调整，注意本周主要国家数据表现；假期前沪铜区间震荡42800-44200，现货市场支撑不强，政策预期或指引期铜走势。今开盘后继续弱势整理，周线43800附近压力继续有效，关注43000-43560区间变化。

### 下游市场

铜材市场：从制造业数据反馈来看，下游企业开工情况稳定向好，但有色加工市场依旧平淡，观望之余多期待政策宽松，以扶持困局中的有色加工行业。据市场反馈，东北市场加工企业开工不足一半，较多企业仍因为资金而无法完成正常开工，终端市场接货依然不佳。华中市场，加工企业除部分企业外均已开工，开工率较同期有回落，一些厂子订单消化完成，开始寻求新增订单。华南市场，从电解铜库存减少看出企业继续复工，相比预期还是有差距，贸易商拿货积极性并不高。

废铜市场：进口货源仍显紧张，今日上海地区1#光亮铜持货商坚挺报价39500，国标低氧杆8mm报价41500，国内拆解情况恢复较慢。受前期环保影响，再生冶炼环节不如预期，如果铜价继续走软，废铜市场供应或再度陷入紧张格局。

## 明日预测

美国3月非农就业报告远逊预期，提振美联储可能推迟首次加息时间的预期，美元大跌，非美货币显著回暖。铜市方面，智利今年2月份铜产量为447810吨，较去年同期减少了1.1%，因重大项目的加工厂处于维修状态。在周边市场美元下挫，原油反弹，现货市场维持升水格局的情况下，预期铜价短期仍将维持区间震荡。

主 编：王 宇 李国庆 臧 林

廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：liaojiali1992@163.com

## 一、原料市场评述

### 1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜贴水收窄：报贴水10元/吨到升水30元/吨之间。沪铜主力1506开盘43300元/吨，收于43480元/吨，涨200元/吨。今日铜精矿价格保持昨日水平：昆明 Cu20%-25%报9550元/吨，维稳；上饶 Cu20%含税价报7385元/吨，维稳；大冶 Cu20%含税价报7850元/吨，维稳；内蒙古 Cu18%-20%含税价报6770元/吨，维稳。行业消息方面，澳大拉西亚矿业与冶金学会院士朱洋扬到铜陵有色考察，朱洋扬重点就合格人在国际矿业资本市场的作用，以及目前全国合格人工作进展情况和取得的经验作了介绍。

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 50-100 元/吨左右的振幅。近两周废铜一直处于低位震荡的阶段，废铜采购厂家有趁低备货的意向，但无奈市场货源较少，交易量有限，预计旺盛的需求将在后期对废铜价格形成强劲支撑。

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	39700	41100	28500	不含税
佛山	40200	41600	26100	不含税
保定	39650	41200	28550	不含税
上海	39500	41500	26400	不含税

数据来源：我的有色网

具体成交方面：上海地区保持低量刚需成交，与其他地区有较明显差异，或许与较多的铜杆企业减产有关；山东地区成交量有明显改善，生产企业在逐步开始加大用废铜量，低氧杆企业已经放出完整的复产采购计划；广东地区成交适中，无奈近期到港量较少，好货难寻；河北、天津地区下游需求仍不理想，市场正在逐步恢复中。

## 二、现货市场追踪

**Myyouse上海成交简报：**开市好铜+30<sup>-</sup>+50，平水+20<sup>-</sup>+30。货源相对宽松，持货商报价较为坚挺。眼下现货市场虽已不同上周，供需转换仍倾向于持货商，但疲弱的消费或许会马上打破这种状态。早市询盘明显减少，入市意愿有待观望。主流成交时段升水回落，好铜+10<sup>-</sup>+30，平水-10<sup>-</sup>+10，持：出：接货比为38:28:12/5。市场货源供应宽松，贸易商搬货稍有缩量，下

游按需采购，入市意愿有明显回落。11:00再度调价，好铜+20，平水+0。因下游订单未见好转，现货消费无结构性提高，供需矛盾依然存在，买方市场下供需大格局未改变。下午交易不怎么活跃，上午备货客户也没有太高的入市意愿，总体成交平淡稍好，成交量不大。

## 1、升贴水价格走势分析

早市铜价反弹受阻，持货商抬高升水但缺乏认可，除了少数低价湿法铜被迅速抢购外，供需双方呈现僵持对峙，各品牌精铜之间几无价差，持货商挺价意愿强烈，无意大幅调降升水，中间商操作空间较小，下游因无压价空间暂作观望，整体市场成交寡淡，凸显“周一”特征。

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%	B30-B40	-10	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B20-B30	-10	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B10-B20	-10	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C10-B10	0	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C50-C30	-10	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升水10元至升水30元/吨，升水铜成交价格43450元/吨-43550元/吨。冶炼企业出货表现一般，其中江西铜业挂牌报价升水200，长单出货正常，散货出货较少，成交表现一般，上海市场报价升水40，下游采购贵溪铜表现一般，供应商虽有意愿，但升水出货成交难度大。铜陵有色挂牌报价升水180，长单出货，散单偏紧，上海市场部分库存货报价升水30，成交不理想。上海大昌出货平水，长单供货，成交160吨，目前大昌对于自己生产兴趣不大，后期贸易为主。

表三 7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	43770	+10	大冶有色	43650	+10
东营方圆	43700	0	祥光铜业	43650	0
金升有色	43650	0	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	43650	0	恒邦股份	43650	0

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升水10元至升水30元/吨，升水铜成交价格43450元/吨-43550元/吨。沪期铜上冲阻力大，早间持货商报价升水50元/吨但少人响应，少量湿法铜报价贴水30元

/吨-贴水20元/吨被快速吸纳，但多数出现僵持局面，随后持货商小幅调降升水10元/吨，各品牌间几无价差，难有压价空间，多报平水-升水40元/吨并延续至午前，今日供需拉锯特征明显，持货商无意大幅调降升水，挺价意愿强烈，中间商操作空间较小，假期归来下游因无压价空间暂作观望，成交显“周一”特征。

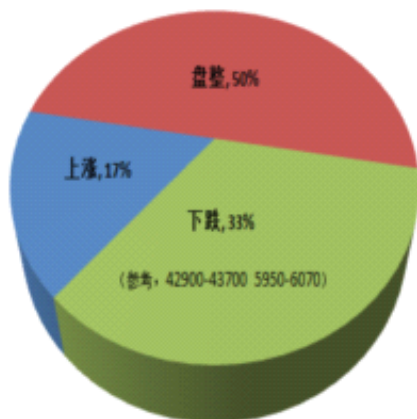
表四 7日国内主流地区现货价格

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	43700	43900	43650	43500	43780	43900	43560	43700	43840	43726
涨幅	0	-100	0	+50	+90	+50	+50	+50	+90	+32

数据来源：我的有色网

#### 4.明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：**澳洲联储宣布维持2.25%的利率不变，符合预期，澳元/美元急剧拉升。澳元或会进一步疲弱。澳元疲软对经济而言是必需的。近期数据表明增速依然低于趋势。进一步的宽松措施或是合适的。上周五晚间美非农数据差于预期，美元短线暴跌后今开盘继续较高位置整理，休盘之后的伦铜今回稳6000上方整理，拉升力度不强仍有回落风险。

节后市场继续现疲软状态，现货出接货情绪不高。技术形态上看，沪铜短线继续区间调整，延续布林通道42800-44200区间震荡，短线突破压力较大，注意晚间120分钟43000-43600走势变化。分析认为，较好数据并未大幅拉升，欠佳的非农也未带来大幅波动，伦铜继续区间震荡走势，注意晚间5950-6070变化，关注晚间欧美数据和周三美联储会议纪要。

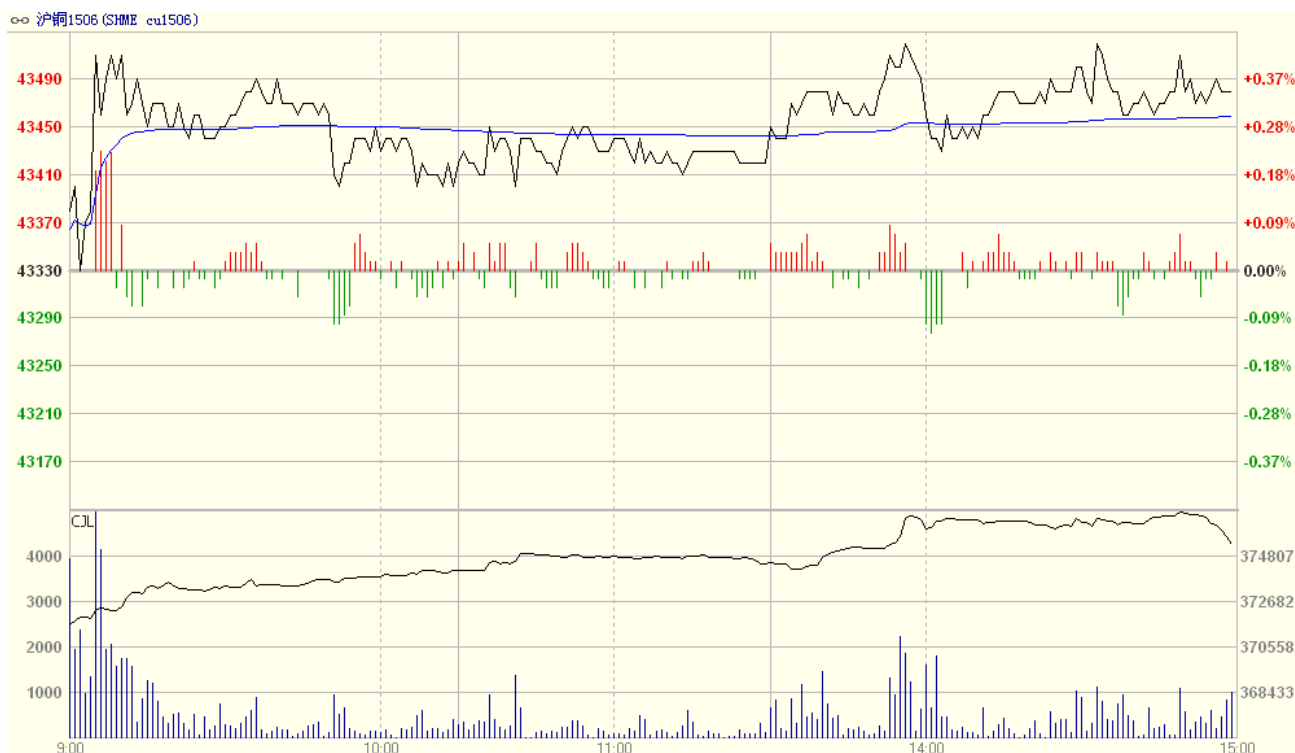


## 三、期货市场追踪

### 1. 期货市场分析评述

由下面分时图可以看出，沪铜休盘调整后今继续区间内窄幅震荡，短线仍无较强上冲动力，数据利好并未显现消费需求回暖，下方支撑力度依然不强，期盘回落风险加大，注意晚间整数位置表现。1506合约总持仓量增加3848手至375402手，成交量116826手，结算价43450，涨0.35%。

图一 7日沪铜1506合约分时走势图



数据来源：文华财经

### 2. 机构观点

**瑞达期货：**美铜 CFTC 投机净空续减，期铜或酝酿涨势。市场因素分析：美国3月非农就业数据虽差于预期，但市场仍大多预期美联储将于年内9月加息，美元指数仍保持相对强势，回调空间有限，现交投于97附近。此外，今日澳联储维持利率不变，市场反应冷淡。铜市行业资讯方面，日本2015年/2016年度上半年精炼铜产出料同比小幅下滑0.6%，受炼厂检修影响。行情研判：今日沪铜窄幅波动，短期仍处于振荡区间。宏观面上，多空因素交织，无明确的指引信号。但从外盘持仓变化来看，资金看空的热情明显下滑，多空争夺中，或多方战胜。操作上，建议沪铜1506合约背靠43000元之上逢低短多，目标关注44000元。

**银河期货：**铜市窄幅波动，等待市场明朗。从铜精矿来说，干净铜精矿TC小幅上涨至105-110美元/吨，上周为100-105美元，部分炼厂寻货期已推至三季度以后，矿商报价略有松动，干净矿仍稀缺。供应方面消息，根据对冶炼厂商规划的计算，日本2015年4月到9月的半

年内，精铜产出计划同比下降0.6%，因受炼厂检修影响。从消费上讲，目前是传统消费旺季的高峰期，虽然国内消费增长可能受限，但相对年初的回暖却是实实在在的，因此我们倾向于受资金影响，铜价有可能有所回落，但整体反弹之势仍未结束。从技术上看，本周关注5个月均线5934美元支持有效性，国内6月铜为42600元。交易上多单仍可继续持有，等待明朗。如做跨品种套利，短期可选择多锌抛铜。

## 四、铜材市场追踪

**铜板带市场：**调研发现，小假结束后市场仍显疲弱，铜板带企业生产状况未见大幅改观，市场期待的二季度消费旺季没有到来，生产企业继续受制于订单和资金影响。今日铜板带报价暂稳，终端市场接货寥寥，企业长单出货优于散单；贸易商持续观望，少量询价但接货积极性不高。了解发现，一些地区加工企业开工情况并未像市场预期的那样，原因有三，一是目前银行对于有色行业放贷持续收紧，甚至各大银行已经开始屏蔽有色行业资金需求；二是受当前环保压力影响，环保设备的更新升级被提上日程，尤其是再生回收企业环保问题较大，限制了目前废金属市场活跃度；三是大中型企业表现良好，订单略显稳定，小微企业面临订单紧缺而无开工需求，消费市场的持续疲弱拖累加工市场，因此积极等待国家关于小微企业金融服务工作指导意见的落实。

**铜杆线市场：**今日铜杆报价暂稳，部分贸易商小幅调整报价，线缆企业开工稳定但订单新增不多，满负荷生产企业减少，投资者或在等真正的电网投资项目落实带动预期，同时中小企业受限于资金层面，部分订单开始分流，整体市场开工率并不高。某大型线缆加工企业表示，现在铜价涨跌幅都是正常的波动，终端市场不会太关注铜价涨跌，一方面做投机保值以对冲风险，一方面厂子接单整体能够维持住企业运行，因此后期政府的表现成为企业关注的焦点。据市场反馈，目前企业最大困境还是受资金紧张影响，一些主要地区已经出现小微企业开工困难，甚至面临倒闭关门风险，大环境刺激下更多期待地方政府的扶持。

**铜管市场：**从国家统计局数据来看，一季度企业生产稳定，部分家电市场仍有增长，或带动铜材消费尤其是铜管企业的开工情况。因此，铜价的大幅波动并未限制实际需求的恢复，企业仍以加工利润为主，原料供应到下游接货保持稳定运行，铜价的区间震荡不足以打压铜管加工企业开工率。市场反馈来看，国内进出口数据较差，铜管需求压力依然存在，而进入二季度家电市场或有较高的开工积极性，或将短期带动铜管消费需求。国内政策受到较高关注，投资者认为真正的宽松政策到来之前，较好的预期或带动部分消费，而后供需矛盾逐渐缓解，令市场恢复到正常出接货阶段，因此多期待两会后更多的小微企业刺激方案逐步落实。

## 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:

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)

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)