

我的有色-铜团队

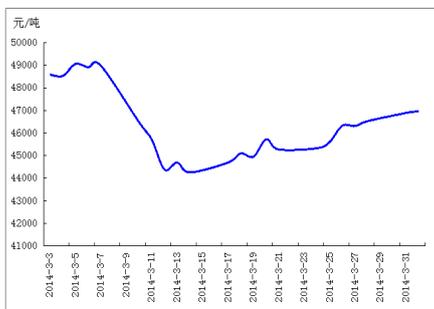
本期观点

铜价震荡回落
市场悲观情绪凸显

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 王涵 臧林
王莉 王凯 汪兰 黄慕迪

期货编辑：黄慕迪 臧林

内容指导：温晓红

联系人：王莉 021-26093967

邮 箱：lily_wong87@126.com

今日期铜高开后震荡小幅回落，现货铜价格小幅上涨，铜价上涨乏力，持货商出货意愿不错，报价升水出货，下游采购表现谨慎，导致成交不理想。沪铜1406合约高开后震荡回落，以46650元/吨高开，开盘后短暂震荡上扬，随后震荡下探，盘内最高46890元/吨，最低46620元/吨，小幅下跌40元/吨，日内盘面多头多数平仓。铜价上涨乏力，市场空头已经凸显。铜精矿价格持平，市场拿货一般，长单价格持稳，成交一般。

市场概要

原料市场

铜精矿价格基本持平，主流交易市场拿货热情下降，现货交易稍显清淡，贸易商相对观望，整体成交一般。

期货市场

今日沪铜1406合约开盘46650元/吨，尾盘收于46740元/吨，跌40元/吨，结算价46720元/吨，持仓量为256330手，减少6560手。

LME-3月期铜震荡整理，处于6600美元/吨上方坚挺运行，欧元区CPI不及预期，市场普遍认为欧央行将推出量化宽松政策，欧元区经济增长风险因素犹存，增强伦铜上行阻力，关注随后公布的欧美制造业数据。

下游市场

铜材市场：近日铜材市场表现活跃，加工企业坚挺报价，订单量不断增加，且终端消费市场回暖，家电及线缆行业成为消费主力，中国政府经济刺激政策的出台预期受到关注，料将推升铜价坚挺向上，4月份铜加工企业开工率将继续恢复。

废铜市场：今日，废铜市场价格总体保持持平，个别地区有100元/吨左右的涨幅。因为持货商成本原因，各地价格差距较大。山东、保定等地的废铜价格维持在42000元/吨左右，佛山等地价格维持在41500元/吨左右，货源稍紧，持货商坚挺报价，持货惜售，下游按需采购，成交欠佳。

明日预测

沪铜连日表现上涨乏力，期铜价格持续46500-46700元/吨震荡，市场利好情绪开始转变，悲观谨慎情绪凸显，加上期货多头多数平仓，短期内投资者开始看空市场，预计明日铜价持续小幅震荡回落。

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. 升贴水价格走势分析.....	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. 沪铜价格走势分析.....	5
2. 伦铜走势分析.....	6
四、铜材市场追踪.....	7
1. 铜板带价格分析.....	7
2. 铜杆线价格分析.....	8
3. 铜棒排价格分析.....	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

国内主流交易地区今日现货报价持平，沪铜弱势震荡影响成交心态，贸易商出货减少，下游采购一般，市场活跃度稍差，整体成交一般。进入四月后，国内大部分矿山将陆续投产，预计国内市场在后续交易将更加活跃，带动国内贸易商积极出货。冶炼厂方面成交意愿良好，除长单稳定供货外，对现货资源要求一般，国内现货采购稍差。

国内主要市场采购计价系数不变：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 3月铜精矿现货加工费（TC/RC）

3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	105-110	10.5-11.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 1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%	8167	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8154	-	南美
青岛港	18%-20%	7797	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7434	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	9999	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8329	-	东南亚/非洲
南通港	20%	8611	-	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8511	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8958	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 1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%	7055	8055	7590	-	含税

大冶	Cu	20%	8490	8880	8540	-	含税
上海	Cu	24%	9778	11311	9990	-	含税
上饶	Cu	20%	8088	9326	8208	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	10337	10804	10570	-	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格稍有上涨，但总体还保持在 41500~42500 元/吨之间，之所以价格会有波动完全受电解铜涨跌影响。经过我的有色网调查发现各地废铜价格差价较大，一是由于基价不同，二是因为买方卖方市场的转换不同。但总体来说废铜短期内价格保持稳定，缺乏上冲动力，也暂无下跌空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交较差。

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	年同比
天津	41700	4200	+0.72%	-17.16%
佛山	40000	5900	0	-21.33%
保定	42250	4100	+2.44%	-17.50%
上海	39750	5970	0	-21.76%

数据来源：我的有色网

保定地区价格总体保持不变，个别贸易商成交价上涨 100 元/吨。总体来说，废铜市场货源较为紧张，但却并没有影响到下游消费。即便废铜价格上涨但好废之间差价依然在 4000 元/吨之上，但投资者依然不看好后市，自海关加强监管力度之后，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。

一、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120元/吨至升水150元/吨，季末持货商心态各异，有少量逢高调价出货者，亦有看涨挺价出货者，现货铜整体供应有限，而月末最后一个交易日中间商与下游资金受限，买兴下降，供需双方表现拉锯，多等待进入4月后再做操作。

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%	b150	--	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	b140-b150	--	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	b120-b140	+20	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	b40-b90	+40	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	b10-b70	+30	含税

数据来源：我的有色网

今日升水较前日有所下降，早盘好铜报价150元/吨，但只限于贸易商之间搬货。当前铜市氛围有所好转，持货商报价较为坚挺，但下游仍以按需接货。早市沪铜先扬后抑，现在市场上部分人的观望气氛仍不弱，虽然部分贸易商出价较坚持，但上午现货报价升水较昨日小幅下滑。此外由于铜价此前出现超跌，且基本面目前有所改善，一些贸易商预计短期未来铜价走势或有所好转，不过部分人仍将等待利好政策所带来的效果。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价小幅上涨100元/吨，其中江西铜业报价47200元/吨，涨100元/吨，大冶有色报价47000元/吨，涨100元/吨；北方铜业、东营方圆、金升有色、祥光铜业、恒邦股份、鹏晖铜业报价在47000-47100元/吨，涨100元/吨；铜价升水幅度维持平稳，冶炼厂出货意愿不错，下游采购表现谨慎，成交清淡。

表六 1日铜企出厂价格表

单位：元/吨

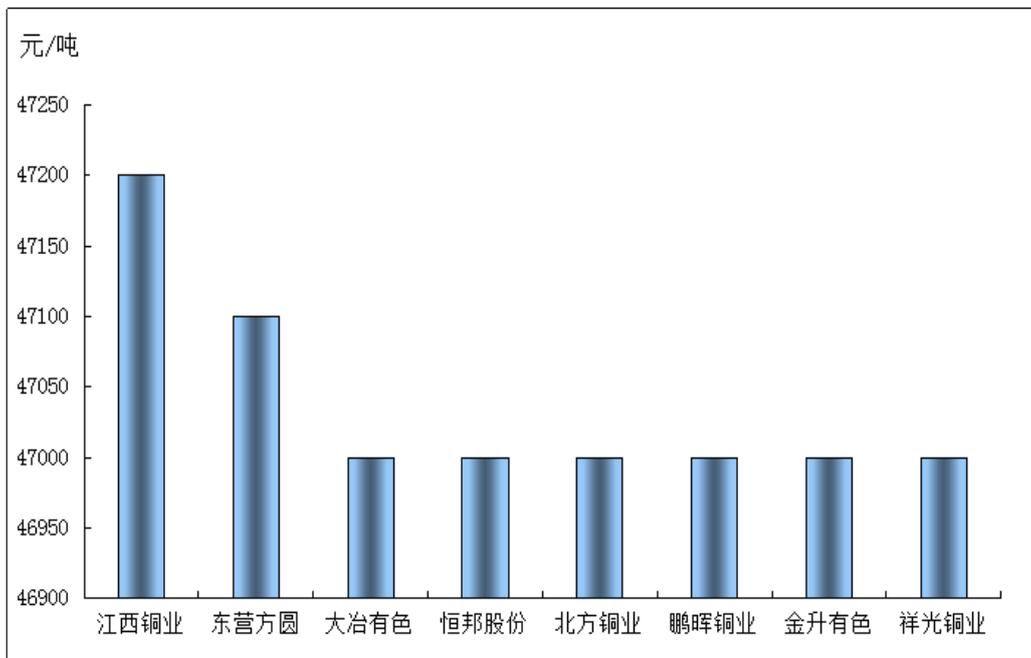
铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47200	+100	北方铜业	47000	+100
东营方圆	47100	+100	鹏晖铜业	47000	+100
大冶有色	47000	+100	金升有色	47000	+100
恒邦股份	47000	+100	祥光铜业	47000	+100

数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日散单成交较差，目前市场冶炼厂生产正常，由于铜价回升乏力，下游开始看空市场，导致成交清淡。

图一 1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 46960 元/吨，小幅上涨 70 元/吨，期铜震荡小幅回落，本月第一个交易日，贸易商出货意愿不错，市场拿货谨慎，成交清淡。

表七 1日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

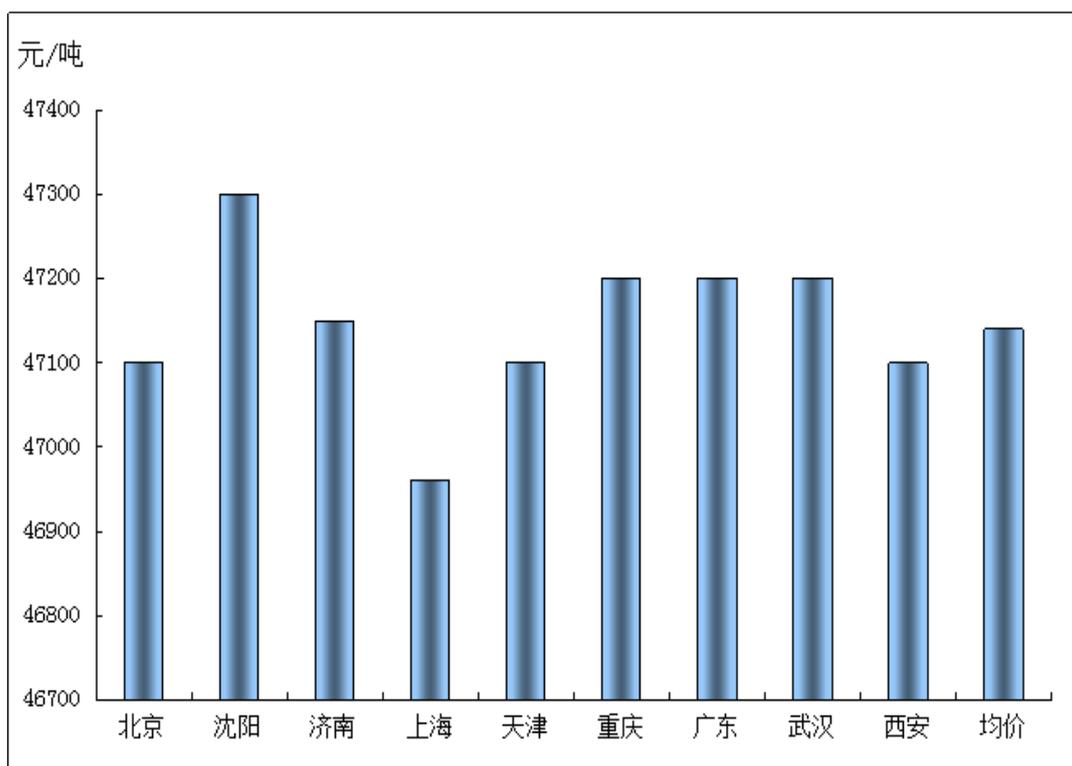
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	47100	47300	47150	46960	47100	47200	47200	47200	47100	47140
涨幅	200	100	200	70	200	100	100	100	200	140

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 47100 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 47300 元/吨，涨 100 元/吨；济南市场报价 47150 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47100-47200 元/吨，涨 100 元/吨；西安市场电解铜报价 47100 元/吨。市场下游按需采购，由于铜价出现回落迹象，采购商悲观心态凸显，采购意愿减弱，成交清淡。

图二 1日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

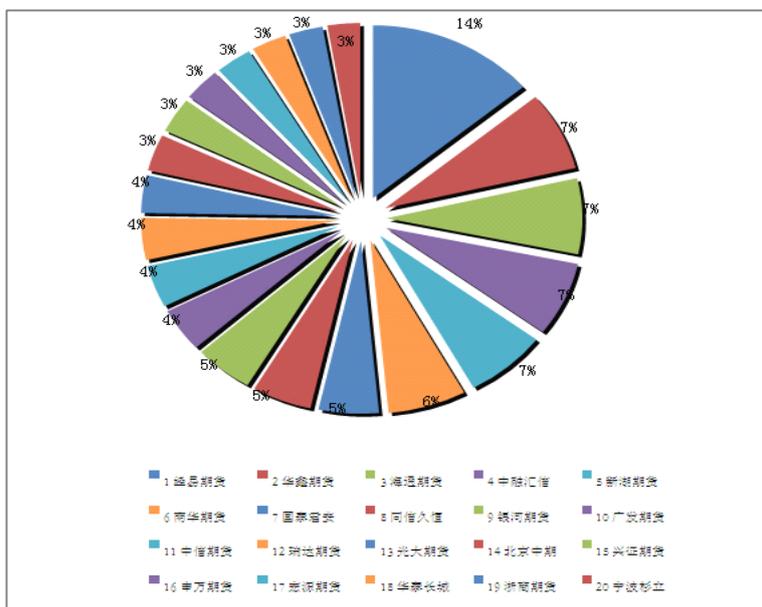
二、期货市场追踪

1. 沪铜价格走势分析

1.1 沪铜价格走势图

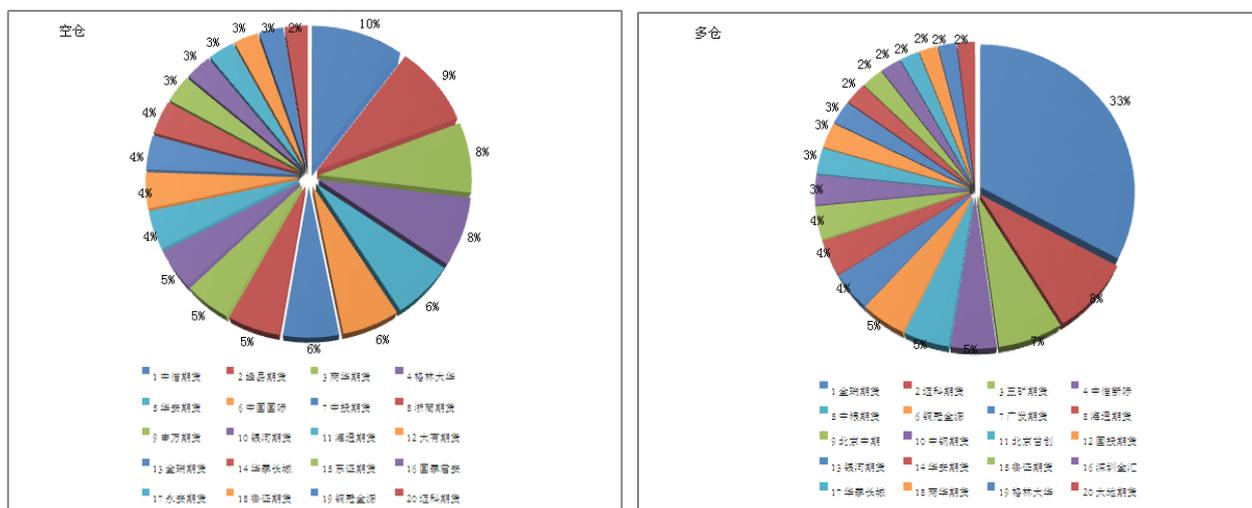
沪铜铜期货：今日沪铜开盘 46650 元/吨，尾盘收于 46740 元/吨，跌 40 元/吨，结算价 46720 元/吨，持仓量为 256330 手，减少 6560 手。

图三 上海期货交易所铜 1406 合约会员成交排名



数据来源：上期所

图四 1日沪铜 1406 空头、多头持仓排名



数据来源：上期所、我的有色网

机构持仓：从盘后持仓看，主要成交量机构已经发生变化，持仓量略有增加，沪铜反弹趋弱表现吸引部分空头回补，今天成交量排名第一的经易期货成交量为 16429 手，较上一交易日增加 104 手；持买单量排名靠前的主力机构变化不大，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 27016 手，较昨日增加 45 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 7960 手，较上一交易日减少 409 手。

上交所铜期货综述：今日沪铜 1406 合约延续前日震荡运行趋势，向上突破压力较大，盘中触及高位 46890 元/吨，收盘 46740 元/吨，处于 47500 元/吨压力下方，短期内依旧看空，

难以形成向上动力。国内的制造业数据偏弱，影响消费者心理预期，我们坚持前面的分析，认为近期的关键点位无法突破，但中铝旗下的特罗莫克铜由于环境问题被迫叫停，或影响消费国中国的原料供应，短期内形成支撑。

2. 伦铜走势分析

盘中观点：LME-3 月期铜震荡整理，处于 6600 美元/吨上方坚挺运行，欧元区 CPI 不及预期，市场普遍认为欧央行将推出量化宽松政策，欧元区经济增长风险因素犹存，增强伦铜上行阻力，关注随后公布的欧美制造业数据。

图五 1 日伦铜走势分析



数据来源：文华财经

伦交所铜期货综述：隔夜伦铜震荡整理，小幅回落，尾盘收 6645 美元/吨。由上图盘中数据可以看出，今日延续隔夜走势盘整运行，盘中高位触及 6670 美元/吨。欧元区数据低于预期，通胀水平进一步下降，市场预期欧元区将推出量化宽松政策升温，或给疲弱的欧洲经济带来复苏动力。美日方面经济增长同样表现疲软，令金属市场承压运行，短期内仍趋于弱势，关注今日夜盘动向，弱仍旧无法向上突破，可逢高布空。

四、铜材市场追踪

今日公布的制造业数据表现偏弱增速放缓，影响市场投资者信心，而近日铜材市场表现活跃，加工企业坚挺报价，订单量不断增加，且终端消费市场回暖，家电及线缆行业成为消费主力。中国政府经济刺激政策的出台预期受到关注，料将推升铜价坚挺向上，4 月份铜加工企业开工率将继续恢复。

1. 铜板带价格分析

铜价坚挺运行，铜材企业表现略显谨慎，询价增多，部分企业逢低接货。铜板带材加工费暂稳，仍维持在4500-6000元/吨的费用区间，高精带材略有升高，市场成交一般。铜陵有色与外资企业合作建设年产3000吨的异型铜带项目，或进一步增加国内市场高精带材供应，以代替进口产品。

表八 1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	54750	53750	54350	54350	53750	54350	53750	54350
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	T2							
H62 黄铜带 0.2*200	42400	41500	41800	41600	41500	41200	41800	41500
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H62							

数据来源：我的有色网

2. 铜杆线价格分析

铜杆线企业开工情况好转，预计4月份或回升至六成以上，主要得益于国家电力投资的稳步增长和基础建设、城镇化建设的逐步落实，增强市场投资者心理预期，交易明显回暖。

表九 1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	47800	47000	47000	47300	47200	47000	47050
涨跌	-	-	-	-	-	-	-
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	47400	46800	46800	46400	46800	46000	46600
涨跌	-	-	-	-	-	-	-
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. 铜棒排价格分析

今日铜棒报价暂稳，下游企业逢低接货，上海地区T2紫铜棒报52850元/吨，H62黄铜棒报价40800元/吨，市场需求有所好转，铜材企业报价坚挺，交易一般。

表十 1日铜棒价格汇总

单位：元/吨

铜棒	沈阳	济南	天津	上海	宁波	广州	洛阳	石家庄
紫铜棒Φ20	53850	53650	53150	52850	52850	53050	53350	53050
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	T2							
黄铜棒Φ20	41700	41000	42100	40800	40900	40400	41100	41100
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H62							
黄铜棒Φ20	41100	39200	40600	38800	40600	38600	40600	40600
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H59-1							

数据来源：我的有色网

表十一 1日铜排价格汇总

单位：元/吨

T2紫铜排	沈阳	济南	天津	宁波	东莞	洛阳	石家庄
2*15	52550	52350	52450	52150	52350	52350	52250
涨跌	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

► 2014年3月份中国制造业PMI为50.3%

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2014年3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，较上月回升0.1个百分点。从12个分项指数来看，同上月相比，生产、新订单、新出口订单、采购量、原材料库存、产成品库存、进口、从业人员和生产经营活动预期指数回升。[阅读全文](#)

► 耶伦：削减QE并不意味降低刺激承诺

自美联储主席耶伦的政策会议“首秀”之后，她的讲话都会引起市场高度关注。据海外媒体报道，耶伦昨日在芝加哥一场活动上表示，美联储还没有达到就业和通胀目标，削减量化宽

松（QE）规模并不意味着降低刺激承诺。[阅读全文](#)

➤ 中欧经济合作加速人民币国际化

日前，在习近平主席访欧期间，中德两国签署了在法兰克福建立人民币清算机制的谅解备忘录，人民币国际化开辟离岸市场再下一城，已经深入到欧洲大陆最重要的金融中心；此外，习近平主席还亲自见证了“渝新欧”新丝绸之路、中欧陆路大通道的第一趟列车驶达终点，中欧合作迈上了一个崭新的台阶。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 中国冶炼商将向保税区仓库运送 15 万吨铜--江铜

中国最大铜冶炼商--江西铜业股份有限公司的副总经理吴育能在电话中称，3月15日至4月15日期间，生产商将向保税区仓库运送15万吨精炼铜。

他称，天津和广东现货市场上的铜升水跳涨，因冶炼商削减当地铜供应。

本月冶炼商向保税区仓库运送了10万吨铜。[阅读全文](#)

➤ 中铝回应称：被停铜矿只是秘鲁铜矿 50 多个中的一个

中国铝业在秘鲁的一处铜矿被暂停，秘鲁官方称中国公司在施工生产中破坏当地环境。中国铝业控制秘鲁中部的特罗莫克铜矿，该铜矿为千万吨级世界特大型铜矿，同时也是中国海外最大铜矿项目。[阅读全文](#)

➤ 智利 Caserones 矿今年的铜精矿产量料最高达到 6.9 万吨

项目主管 Nelson Pizarro 对路透表示，推迟投产的智利 Caserones 铜矿今年的铜精矿产量将介于6.8-6.9万吨。日本 JX 控股<5020.T>下属企业 JX Nippon Mining & Metals 上个月表示，由于系统故障和建设延期，将把 Caserones 铜矿的投产日期从1月推迟到5月。[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小组制作，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小组所有，未获得我的有色网铜小组事先书面授权，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