

铜价宽幅震荡 市场接货谨慎

总第 003 期

◆ 本期观点

今日进口铜精矿价格保持稳定，市场活跃度一般。沪铜期货 1406 合约小幅高开，成交量较昨日继续减少。受债券违约事件持续发酵的冲击，现货报价不稳升水收窄，铜材市场表现谨慎，接货意愿不强。而废铜和铜合金价格保持稳定。市场观望情绪浓厚，整体成交量一般，后市有待观察。

◆ 今日要点

●铜精矿市场

- 上海电解铜升贴水：四大牌 +90~+100，升水 +70~+90，平水铜 +30~+40，湿法 -50~-80，期盘震荡整理，现铜少，下游接货差。
- 进口铜精矿：连云港口进口东南亚和非洲的铜精矿现货价格在 8178 元/吨，价格持平，港口拿货一般，成交清淡。
- 国内铜精矿：上海市场铜精矿价格最高 11126 元/吨，最低 9593 元/吨，现货均价 9805 元/吨，成交一般。

●金融衍生品市场

- 上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约高开 44900 元，收盘 44720 元，小幅上涨 0.58%，成交量 84.5 万手，减少 74.81 万手，持仓量 36.99 万手，减少 26664 手。
- 伦交所铜期货市场：LME-3 月期铜继续弱势整理，隔夜伦铜略震荡下挫，开盘 6557 美元/吨，收于 6452.5 美元/吨，小幅下跌 1.94%，成交量 2.3 万手，减少 17609 手，持仓量 28.76 万手，增加 3427 手。

●相关现货市场

- 铜材市场，21 日上海 T2 紫铜带 1.0 报价 53700，H62 黄铜带 41300，铜价弱势整理，铜材报价坚挺，订单增长不多，多观望成交差。
- 废铜市场，21 日上海 1#光亮 41750，H59 黄杂铜 27150 元/吨，铜价回落，废铜货源少，持货商坚挺报价，拿货意愿差，成交欠佳。
- 电线电缆行业，国内电缆企业看好风电电缆市场。

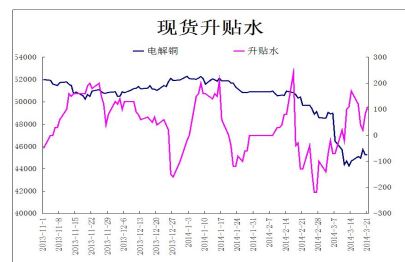
◆ 明日预测

本周铜价小幅震荡上扬为主，市场由于悲观情绪较浓，价格上涨空间受限。铜市需一段时间消化悲观情绪，加上市场持续出现利空经济数据，因此下周铜价依然弱势震荡为主。

电解铜价格走势图



数据来源：Myyouse



数据来源：Myyouse

沪伦比值 (SHFE/LME) 30天走势图
2014-03-11 6.90:1

数据来源：Myyouse

内容指导：温晓红

主 编：王宇 李国庆 王涵 臧林 王莉 王凯 廖佳丽 汪兰 黄慕迪

期货编辑：黄慕迪 臧林

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

目 录

一、铜市场追踪.....	1
1.电解铜市场评述.....	1
2.铜精矿市场评述.....	2
二、金融衍生品市场分析.....	3
1.衍生品价格走势图.....	4
2.上交所铜期货走势分析.....	5
3.伦交所期货走势分析.....	6
三、相关现货市场分析.....	7
1.铜材市场分析.....	7
2.废铜市场分析.....	8
四、热点新闻.....	8
1.宏观经济热点新闻.....	9
2.铜行业热点新闻.....	10

一、铜市场追踪

1. 电解铜市场评述

今日上海电解铜现货报升水 30 元/吨至升水 100 元/吨，升水铜成交价格 45190 元/吨-45350 元/吨，成交价格多围绕在 45270 元/吨附近。

表1：21日全国主要城市电解铜价格及涨幅表

城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	45500	45800	45450	45270	45500	45600	45500	45500	45500	45513
涨幅	-400	-400	-400	-450	-400	-400	-400	-500	-400	-417

数据来源：我的有色网

沪期铜反弹乏力，持货商早间维稳出货，现铜升水与昨日水平相当，但随着进入第二交易时段后，铜价快速回落，现铜升水小幅抬升，下游继昨日观望后今日又逢周末，接货量明显增加，平水铜成交较昨日明显改善，升水一百左右的好铜较周初成交略有受抑。盘面风险仍较大，投机商仍多选择买现抛期，合适点位入市，整体成交一般。

表2：21日电解铜成交情况

日期/单位：吨	上海物贸	升贴水	上海大昌	升贴水	大冶有色	升贴水
2014/3/17	200	120	90	30	150	50
2014/3/18	240	40	120	-40	200	0
2014/3/19	200	20	120	-40	150	-20
2014/3/20	150	80	100	20	140	40
2014/3/21	180	110	160	30	150	50

数据来源：我的有色网

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

2. 铜精矿市场评述

中国海关总署 3 月 21 日发布的最终数据显示，中国 2 月份进口精炼铜 27.93 万吨，较上年同期增 29.94%。

海关总署称，2 月份精炼铜进口量较 1 月份减少 24.68%，较上年同期增加 29.94%。今年 1-2 月，中国精炼铜进口量较上年同期减少 4.85%，至 67.68 万吨。数据还显示，中国 2 月份进口铜精矿 76 吨，同比增长 11.8%。今年 1-2 月，中国铜精矿进口量较上年同期增加 25%，至 180 万吨。

表 3：21 日全国主要港口铜精矿价格表

城市	品位	价格	涨跌	产地
丹东港	20%	8022	--	朝鲜/北美
大连港	20%	8009	--	南美
青岛港	18%-20%	7652	--	非洲/南美
天津港	15%-18%	7302	--	南美/非洲
上海港	20%-24%	9814	--	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8178	--	东南亚/非洲
南通港	20%	8460	--	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8360	--	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8755	--	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

近两周主流品味 (Cu : 18%-22%) 的铜精矿价格累计下跌超过 1000 元/干吨 (较高品味的原矿石价格下跌超过 1200 元/吨)。不仅直接导致了矿商和选厂的暂停出货，国外进口业务也受到一定冲击，目前以原料进口为主贸易商基本处于“待业”阶段，库存也不断增多，偶有对外报价也高出市场均价 3%-4%，买家无人问津，逐渐形成“有价无市”局面。

目前国内港口 20%铜精矿现货自提含税计价系数 79-80%，冶炼厂采购到厂含税计价系数 83%-84%，国内选厂自提不含税计价系数 74%，除长单合同固定供货外，散货几无成交。今日国内铜精矿价格基本持稳，现货贸易商出货一般，主流市场成交小幅下滑，矿商成交意愿较低，对后市谨慎看跌。

表4：21日全国主要城市铜精矿价格汇总表

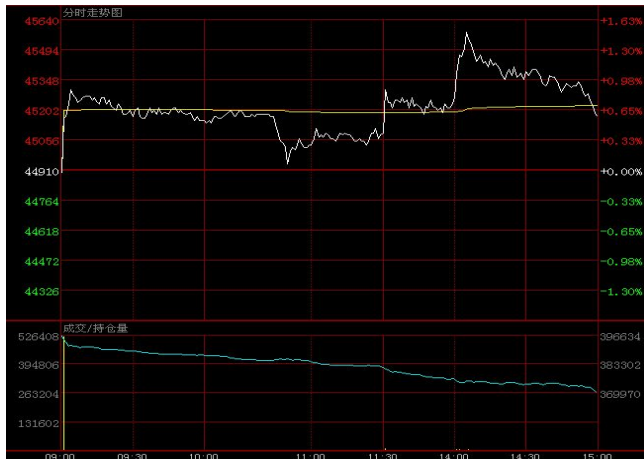
市场	材质/牌号	规格/品位	最低价	最高价	中间价 (元/吨)	涨跌	备注
内蒙古	Cu	18%-20%	6903	7903	7438	--	含税
大冶	Cu	20%	8334	8724	8385	--	含税
上海	Cu	24%	9593	11126	9805	--	含税
上饶	Cu	20%	7928	9166	8048	--	含税
昆明	Cu	20%-25%	10137	10604	10370	--	(Cu=25% 为基准)

数据来源：我的有色网

二、金融衍生品市场分析

1. 衍生品价格走势

图 5：3 月 21 日沪铜 1406 合约分时走势图



数据来源：上海期货交易所

图 6：3 月 21 日沪铜 1406 主力合约日线图



数据来源：上海期货交易所

2. 上交所铜期货走势分析

价格持仓：上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约开于 44900 元，收盘

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

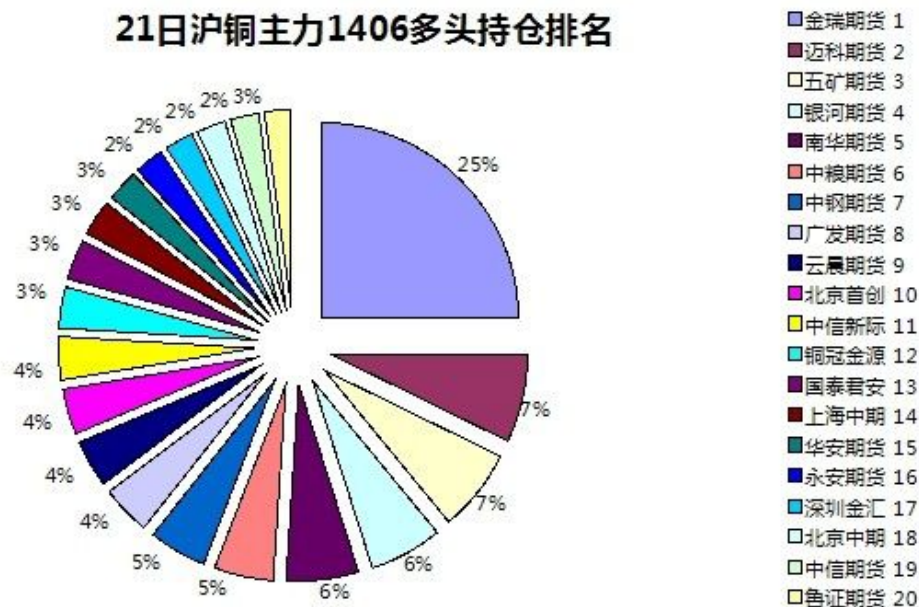
邮箱：lily_wong87@126.com

45640 元，涨幅 0.58%，成交量 84.5 万手，大幅减少 74.81 万手，持仓量 36.99 万手，减少 26664 手。

机构持仓：从盘后持仓看，主力机构成交量和持买单量有增有减，排名第一的新湖期货成交量为 49357 手，较上一交易日减少了 50580 手；持买单量第一的金瑞期货买单量为 29287 手，增加了 835 手，持卖单量第一是中信期货，较上一交易日则增加了 875 手。

上交所铜期货综述：铜主力合约 1406 小幅低开于 44900 元/吨，受近期空好消息影响，铜价维持弱势震荡，开盘后震荡运行，站稳 45000 元/吨上方。最高上探 45640 元/吨，最低下探 44720 元/吨，尾盘收于 45170 元/吨，较昨日小涨 0.58%。技术面来看，沪铜 1406 合约 20 日、40 日、60 日均线维持空头排列，5 日均线拐头向上延伸，偏空的技术面有所改善。近期沪铜总持仓近 90 万手，表明多空双方分歧加大，短期铜价波动性提高的概率大幅提高，建议投资者轻仓，控制风险需要当前重点关注。

图 7：上海期货交易所会员成交及持仓排名表



数据来源：上海期货交易所

3.伦交所铜期货走势分析

价格持仓：LME-3 月期铜继续弱势整理，隔夜伦铜震荡下挫，开盘 6557 美元/吨，收于 6452.5 美元/吨，小幅下跌 1.94%，成交量 2.3 万手，减少 17609 手，持仓量 28.76 万手，增加 3427 手。

伦交所铜期货综述：LME 铜 03 月 20 日低开下行，尾盘大跌 2%，跌 127.50 美元/吨，收于 6452.50 美元/吨。铜期货收盘大幅下挫，围绕全球经济增长的担忧加剧令铜价承压。下午混盘交易结束时，LME 3 个月铜期货跌 1.9%。此外从现货市场传递而来的信息

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

显示，部分下游终端消费厂商在近期的期货市场买入保值中包含了部分远月合约，这在结果上代表期货市场的价格发现功能已经提前透支了下半年的些许精铜消费。

图 8：3 月 20 日伦铜电三日线图



数据来源：伦敦金属交易所

图 9：伦铜电三 3 月 20 日分时走势图



数据来源：伦敦金属交易所

三、相关现货市场分析

1、铜材市场分析

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

今日，铜材市场价格总体呈下跌态势，宁波、天津、鹰潭等地的铜杆线、铜板带的价格均下跌 500 元/吨，震荡调整。铜企多看空后市，成交一般。

表 10：主要城市铜杆线价格表

地区	价格	涨跌	周环比	年同比
宁波	46000	-500	+0.88%	-18.90%
天津	45600	-500	+0.88%	-20.00%
鹰潭	45650	-500	+0.88%	-19.49%
沈阳	46400	-500	+0.87%	-19.93%

数据来源：我的有色网

今日铜价较昨日跌 400 元/吨，这个价格对于下游来说已经达到备货的时间点，下游开始逐步订货。铜加工企业订单开始逐渐转好，下游接货企业日益增多。杆线材和板带材的开工率持续维稳并有些许提高，总体来说年产万吨以上的企业能维持较好的产销平衡，中小型企业现在在尴尬的环境中相对处于弱势。管材的产销依旧没有明显改善，由于人民币贬值，出口有些许转好，但还未达到同期应有水平。随着天气逐渐转暖，空调销售旺季来临之前，管材市场应该还会有较大提升空间。

2、废铜市场分析

今日，废铜价格平稳波动，保持在 40000~42000 之间弱势波动，短期内价格保持稳定，上冲乏力。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交较差。

表 11：主要城市废铜价格表

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	41950	3800	+2.44%	-17.50%
上海	39750	5970	0	-21.76%

数据来源：我的有色网

今天电解铜价格再跌 400 元/吨，好废差价进一步缩小，废铜现货市场交易几乎停滞，市场可供流通货源稀少。佛山 1#光亮铜报价区间在 39500-40500 元/吨，成交较差，下游跌价采购困难，据了解，广东佛山地区废铜贸易商呈持续减少趋势，加上市场普遍对后市较悲观及废铜替代优势丧失，多观望为主，鲜见成交。

3、电线电缆行业市场分析

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

随着国家大力支持新能源发展，企业家们纷纷嗅到了其中的商机，越来越多的电缆企业加入到研制风电电缆的大军之中。近日，远东电缆正式推出额定电压 3.6 千伏/6 千伏铝合金型线导体塔筒橡套电力电缆，这标志着远东电缆风电电缆技术进入新的阶段，今后远东电缆将为中国风力发电系统提供业界领先的全优性产品。采用远东新型风电电缆的国家建设单位相关负责人表示，该系列产品对于我国未来风力发电产业来说，几乎是“为风力发电系统建设奉上了一台注入新能源”永动机”。

据了解，较之于传统的中低压传输风电电缆，这种铝合金塔筒橡套电缆以铝合金材质作为导体，价格优势明显---由于我国铝的资源储备丰富，以铝代铜作为电缆导体，能有效提高经济效益。通过扩大导体截面，铝合金导体可以达到铜导体的电阻，在单位长度电阻相同的情况下，按照市场价计算，铝的采购价仅为铜的 50%。

从行业的整体经营数据和风电上市公司的经营数据来看，行业弱复苏趋势显著。

专家预测，2014 年中国风电将继续呈现复苏态势，风电用电缆行业将受益。事实上，从 2013 年下半年开始，我国风电回暖的信号日渐明朗。从行业的整体经营数据和风电上市公司的经营数据来看，行业弱复苏趋势显著。专家预测，2014 年中国风电将继续呈现复苏态势，风电电缆行业将受益。

随着“弃风限电”问题明朗化、并网条件的改善和投标价格上涨等有利因素的支持，再加之国家提倡节能环保、绿色低碳、可持续发展经济的背景下，风电作为符合节能环保、可持续发展的可再生能源，可预测在 2014 年将有望大施拳脚，迎来行业“新春天”。有专家分析认为，风电配套产业---电线电缆行业将获利，其中最为明显的就是市场的增加，以及有望打开出口局面。

风电产业飞速发展，为电缆行业发展提供了大舞台。因风电电缆科技含量较高，对于集中在中低端市场的国内电缆企业来说，如何抓住时代发展趋势，顺应时代发展的规律，加大力度研发出符合市场需求的风电电缆产品将成为电缆企业的新课题。

四、热点新闻

1.宏观经济热点新闻

IMF 称在对乌克兰援助谈判中取得重大进展

国际货币基金组织（IMF）周四表示，该组织官员在与乌克兰政府就援助项目的谈判中取得重大进展，但是可能还需要几天时间才能完成协商。

国际货币基金组织派往乌克兰的谈判代表尼古拉·格奥尔季耶夫（Nikolay Gueorguiev）说，与乌克兰当局之间的合作“堪称优秀”。不过他也说，虽然基金组织计划在周五完成谈判，但是根据新的评估，代表团的工作将于下周二得出结论。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/C8295221A3B8B46C.html>

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

美上周首申人数低于预期 经济复苏可能性增加

根据劳工部报告，美国 3 月 15 日当周首次申请失业救济金人数 32 万人，比此前一周增加 5000 人，但仍然低于预期的 32.2 万人。

3 月 8 日当周续请失业救济人数 288.9 万人，高于预期 288 万人，前值由 285.5 万人修正至 284.8 万人。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/5D33803D2DD5FBCC.html>

2014 年 1 月加中贸易逆差同比增长 22.1%

近日，加拿大统计局公布数据，中国加拿大 2014 年 1 月贸易总额 59.48 亿加元，同比增长 4.74%。其中，加拿大对华出口 13.45 亿加元，同比下降 10.6%；自华进口 46.03 亿加元，同比增长 10.3%；贸易逆差 32.58 亿加元，同比增长 22.1%。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/5FDBECADD6B1AFFD.html>

2.铜行业热点新闻

中国矿业联合会王家华：不宜过分看空铜与铁矿石

中国矿业联合会常务副会长王家华表示，在金融危机的影响下，第四个超级黄金周期中遇到了阻碍，但矿业长期向好发展的基本面没有变。同时，他指出，市场不宜过分看空铜和铁矿石。

王家华是在由上海有色金属行业协会和上海有色网信息科技有限公司共同主办的“2014（第九届）上海铜铝峰会”上作出如上表述的。

<http://www.myyouse.com/14/0321/08/2E1B670C256A3FE7.html>

暴跌之后 废铜市场元气难复

自 3 月 7 日铜价暴跌以来，废铜市场一直萎靡不振；虽然近期铜价有所回暖，但是成交好转并不明显，萧条氛围依然笼罩市场。

据有关调研结果标志，本次大跌中，库存较多的贸易商客户其实相对较少。一是由于前几年铜价的疲软使得商家普遍意识到囤货风险，整体上控制了库存数量。二是年后不少厂家开工采购，减少了贸易商手中库存量。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/F0E67A74773F54A3.html>

山东亨圆铜业：让有色世界更精彩

目前，我国铜管生产厂家数量多，作为资金密集型铜管企业，如何突破发展成为大家密切关注的问题。国内一线大型厂商都在利用技术、资金、规模和研发优势，推动产业升级。2014

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

年中国冷博会市场行来到山东亨圆铜业有限公司了解到，该公司正在大规模拓展市场，其公司总经理燕志富对亨圆铜业的发展壮大充满信心。

<http://www.myyouse.com/14/0320/09/BC3E4E59781FC65B.html>

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com