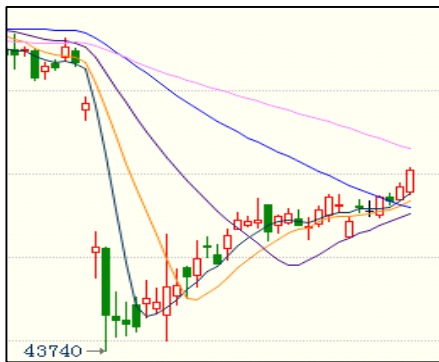


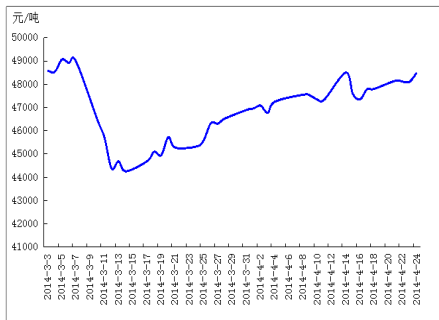
我的有色-铜团队

铜价震荡上扬
升水持续高位

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

今日期铜震荡上扬，现货铜报价随其上涨，现货升水持续高位，主因市场货源偏紧；供应商出货意愿较好，下游采购担忧铜价持续回升而出现采购意愿；但保税区库存创新历史高位 120 万吨，国内担忧情绪依然存在，今日现货市场成交相对尚可。

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明显上涨 50 元/吨，现货贸易商出货不错，下游拿货不错，整体成交尚可，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

24日沪铜1407开盘46660元/吨，收盘47250元/吨，涨620元吨，结算价46960元/吨，持仓319616手，增加13916手。

今日伦铜开盘 6665.5 美元/吨，随即震荡上行较为坚挺，受隔夜美制造业数据偏好提振，已突破前期阻力位 6700 美元/吨，向上动力增强，铜价或已寻得底部支撑，短线站稳 10 日、20 日均线，且周线显示前方压力缓解，空单止损短线偏多。

下游市场

铜材市场：数据继续偏好表现，令市场信息大增，且市场传言国储局已于3月份收储20万吨铜，若传言非虚或利好铜市，市场看好后市信心增强，令铜价突破压力位48000元/吨至最高48140元/吨。下游铜材企业看好五一节前走势，多以散单接货为主，需求市场的逐步恢复也令部分参与者看好后市。

废铜市场：废铜价格虽已逐渐趋于稳定，但不能排除电解铜价格的影响。山东、保定等地的废铜价格已上涨至 43300-43700 元/吨，佛山等地价格维持在 43000 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

沪铜开盘震荡上扬，期铜主力上涨至 47250 元/吨附近，现货铜价坚挺，明显上涨 390 元/吨，成交相对尚可；由于货源持续供应紧张，导致现货升水维持高价，预计明天铜价持续震荡小幅上扬。

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

现货铜供应升水报价 750 元/吨，使现货价格回涨明显，成交尚可。铜精矿贸易商谨慎心态减弱，出货意愿大增，但铜精矿成交一般。国内主要交易地区现货铜精矿报价上涨 50 元/千吨不等。

单从需求来看，目前市场缺口仍然明显，但近日铜价上涨强劲，多数贸易商开始出货，不过目前市场原料接货相对偏弱，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货意愿一般。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% 品味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 24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%	8157	+50	朝鲜/北美
大连港	20%	8144	+50	南美
青岛港	18%-20%	7777	+50	非洲/南美
天津港	15%-18%	7429	+40	南美/非洲
上海港	20%-24%	10004	+60	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8329	+50	东南亚/非洲
南通港	20%	8611	+50	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8511	+50	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8963	+60	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 24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%	7060	8060	7605	+50	含税
大冶	Cu	20%	8475	8885	8680	+50	含税
上海	Cu	24%	9783	11316	9995	+60	含税
上饶	Cu	20%	8092	9330	8212	+50	含税
昆明	Cu	20%-25%	10332	10799	10565	+65	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格有小幅上扬，报价在 43300~43700 元/吨之间。据我的有色网了解，市场废铜供应虽紧，但也没到“剑拔弩张”的地步，多数还是因为供需不平衡造成。信息的不对称也使得相当一部分持货、收货商找不到对应渠道。但总体来说，市场还是卖方市场，供小于求。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

今日上海现货铜升水回落至440-600元，持货商逢高加大出货，现铜供应压力骤增，升水一路下滑，中间商暂无入市意愿，下游接货青睐平水铜，实际成交稀少，开始表现供大于求格局。

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%	B650	-	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B600-B640	+30	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B580-B600	+30	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B520-B540	+30	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B490-B550	+60	含税

数据来源：我的有色网

今日升水重回600元/吨以上，主要因为进入二季度铜消费进入旺季，市面上现货供应逐步紧缺。此外现货市场升水始终表现坚挺，在此情况下铜价不具备下跌空间。沪铜强势反弹，持货商欲再推高升水，惜售挺价，现铜供应缩减，升水与盘面共涨，部分中间商继续投机入市收铜，下游按需接货，市场成交以中间商为主，市场哄抬升水氛围浓郁。今日的铜价大幅反弹并刷新阶段性高点，昨日较好的汇丰PMI预览值继续提振市场信心，有色金属板块继续走强。当前为北半球的制造业旺季，料有色金属消费将有所提振，铜价仍有一定上行空间。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价上涨200-400元/吨，其中江西铜业报价48750元/吨，涨400元/吨；大冶有色报价48600元/吨，涨400元/吨；祥光铜业、金升铜业、东营方圆、鹏晖铜业、北方铜业报价48450-48600元/吨，涨200元/吨；现货持续升水出货，升水幅度500-750元/吨，今日接货意愿好转，市场出货不错，现货成交尚可。

表六 24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	48750	+400	北方铜业	48600	+200

东营方圆	48600	+200	鹏晖铜业	48600	+200
大冶有色	48600	+400	金升有色	48450	+200
恒邦股份	48500	+200	祥光铜业	48450	+200

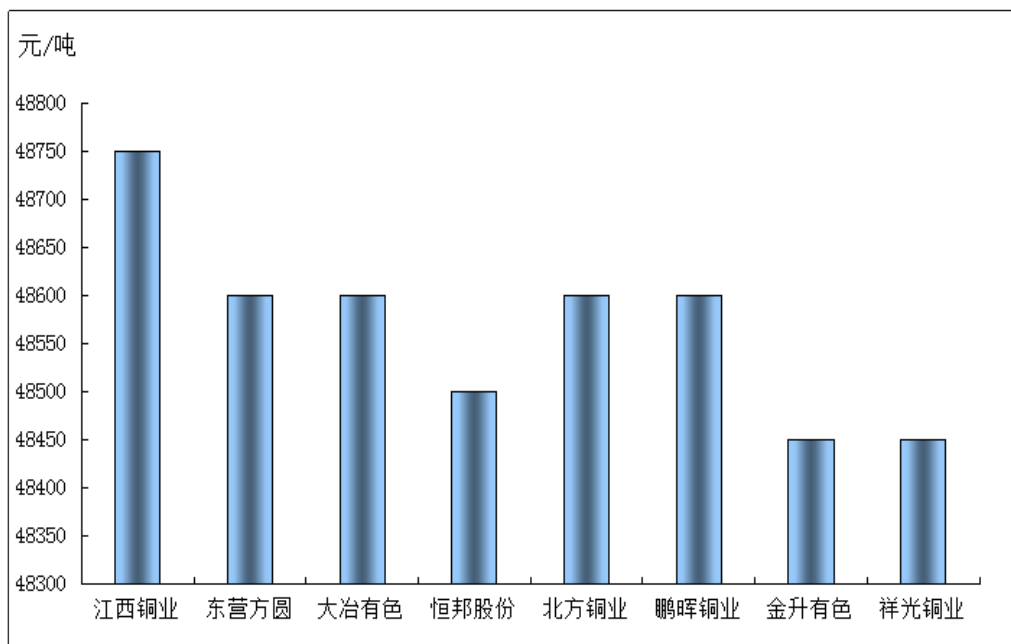
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单出货不错，报价高升水；由于现货市场供应紧张，采购需求不错，导致市场成交尚可。不过近期冶炼厂出铜至保税区较多，导致保税区库存持续增加，打压铜价回升空间。

库存方面，目前国内保税区库存本周开始大幅增加，据统计保税区库存已达120万吨左右，且呈现持续增长趋势。国内库存已到零界点，后市担忧放货，这也是市场对后市悲观的主要因素之一。

图一 24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 48500 元/吨，上涨 390 元/吨，期铜震荡上扬，现货升水持续高位，市场出货意愿较好，下游拿货意愿好转，成交表现尚可，下游担忧铜价持续回升。

表七 24日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

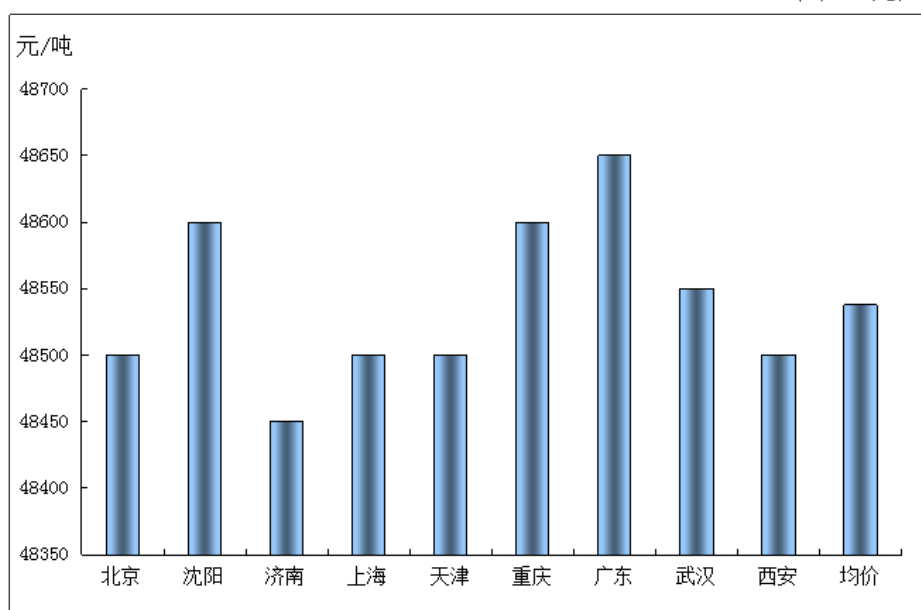
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	48500	48600	48450	48500	48500	48600	48650	48550	48500	48538
涨幅	200	200	200	390	200	400	400	400	200	287

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 48500 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 48600 元/吨，涨 200 元/吨；济南市场报价 48450 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 48550-48650 元/吨，涨 400 元/吨；西安市场电解铜报价 48500 元/吨，涨 200 元/吨。其他市场下游按需采购，不过担忧后市铜价持续回升，近日采购意愿不错。

图二 24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 24日沪铜走势分析图

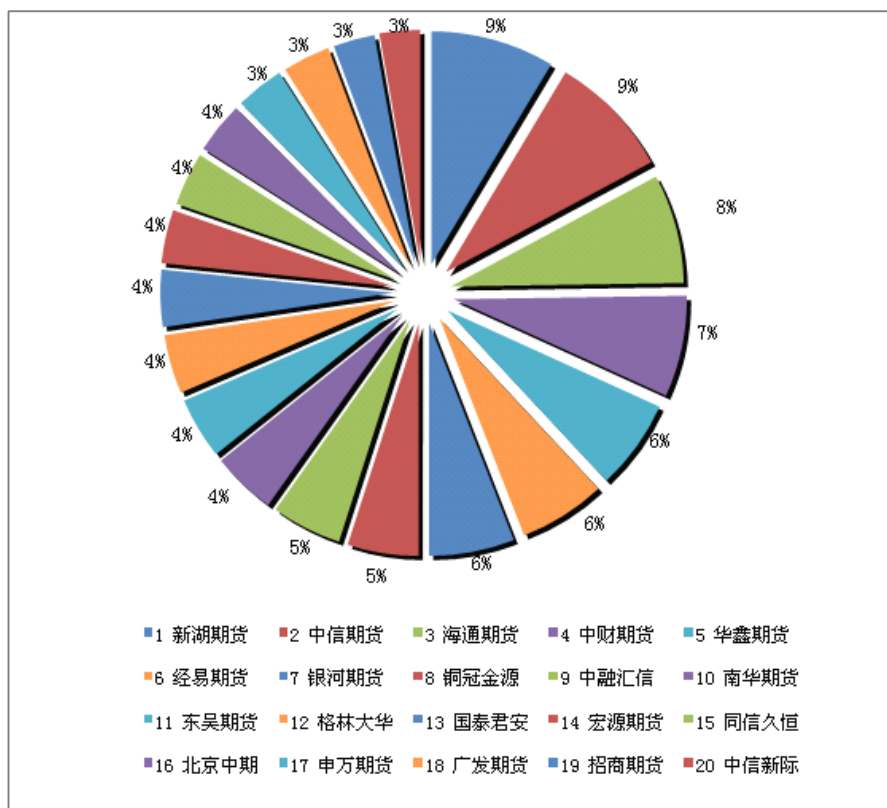


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜维持强势上涨，1407 合约开盘 46660 元/吨后坚挺向上，突破上方 47000 元/吨压力位，最高至 47330 元/吨，已成功寻得下方支撑。从图中数据走势来看，沪铜前方压力缓解，KDJ 的金叉显示铜价还有继续上涨的空间，目标位已经突破，我们暂看 48000 元/吨。

1.2 沪铜期货交易持仓分析

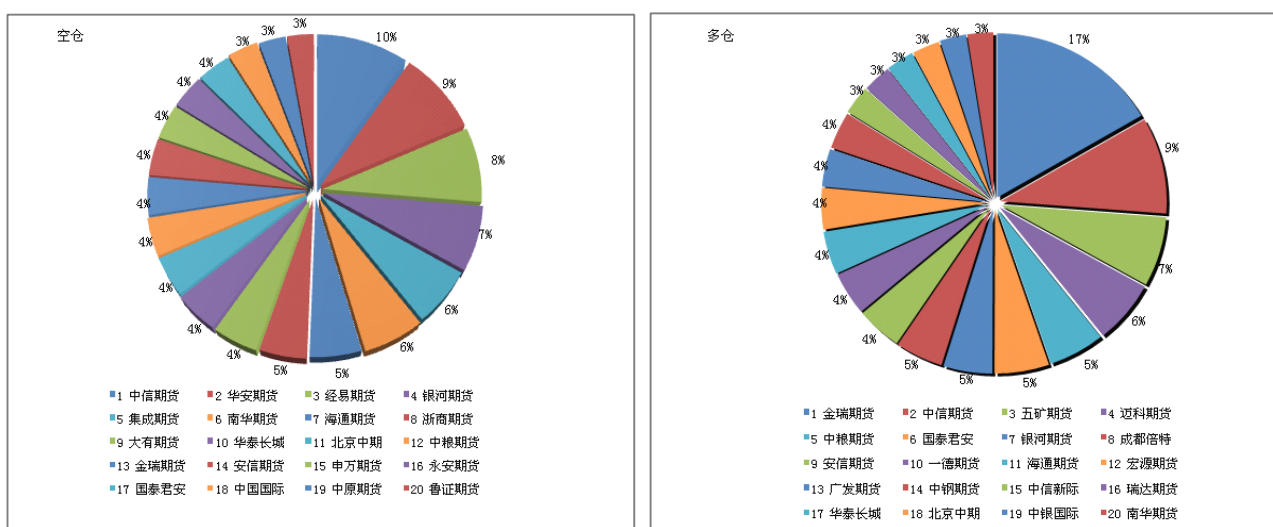
图四 上海期货交易所铜 1407 合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所

机构持仓：沪铜 1407 合约主要持仓机构有所变化，今天成交量排名第一新湖期货成交量为 17914 手，成交量增加 3023 手，前 20 名机构成交量增加 44049 手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 17114 手，较上一日减少 410 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 9148 手，较上一交易日减少 694 手。

图五 24 日沪铜 1407 空头、多头持仓排名



数据来源：上海期货交易所

沪铜综述：隔夜市场消息利好，国家微利政策刺激基建投资，消费层面电缆、住房、电器带动铜价盘整向上，沪铜突破反弹高点。供应面消息，蒙古3月铜出口同比增53%，因力拓旗下Oyu Tolgoi产量继续上升。市场表现较为谨慎，持货商多逢高出货，下游接货多以平水铜为主，成交好转。

2. 伦铜市场走势分析

图六 24日伦铜走势分析图



数据来源：文华财经

盘中观点：隔夜美国制造业数据略好，显示二季度美国制造业开局较为强劲，而其3月份新房销售数据不佳，房地产隐忧尚在，经济增长速度或继续放缓。截止发稿前，LmeS-铜3仍处于区间震荡等待向上突破，日K线图走势或已站稳10日、20日均线上方，而前方60日均线仍有压力，6820美元/吨形成较强阻力位。数据的向好或提振金属有限，投资者可关注短线机会，不宜长单跟进。

四、铜材市场追踪

数据继续偏好表现，令市场信息大增，且市场传言国储局已于3月份收储20万吨铜，若传言非虚或利好铜市，市场看好后市信心增强，令铜价突破压力位48000元/吨至最高48140元/吨。下游铜材企业看好五一节前走势，多以散单接货为主，需求市场的逐步恢复也令部分参与者看好后市。

1. 铜板带市场分析

铜板带市场继续较好，市场主流产品H62黄铜板成交表现不错，上海江浙地区报价41000-41500元/吨，广东地区报价42500-43000元/吨，下游多小批量采购，备货情况不高，多按需采购。加工费市场仍维持稳定，武汉地区整体报价4800元/吨，略低于北方市场的5000元/吨，而仍然高于江浙地区。

表八 24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	54400	55000	54900	54500	55200	54900	55000
涨跌	0	400	300	300	300	400	400	300
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	42000	42100	42200	41800	41500	42200	42000
涨跌	0	0	0	0	0	0	300	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

铜价维持区间震荡，下游铜杆线企业谨慎观望，而国内继续加大对小微企业扶持政策并逐步落到实处，令制造业市场信心增强，同时国家电网、特种线缆投资的加快将带动一批线缆消费需求，因此铜杆线企业看涨后市，挺价惜售。

表九 24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	49300	49000	49100	49200	49100	49000	49100
涨跌	500	400	500	400	500	400	500
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	48700	48600	48800	48700	48700	48000	48700
涨跌	500	400	500	400	500	400	500
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

制造业数据短暂利好，市场信心增强，同时4月-5月为传统旺季仍将带动终端市场消费需求，将刺激铜材市场尤其是铜管市场向好，家电用铜管行情受到市场关注，随着家电产销不断增加，也将带动部分铜管的消费。

表十 24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	53450	54000	53900	53900	53800	53350	53800
涨跌	+100	0	0	0	0	+300	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

➤ 美国经济数据欠佳 纳指标普结束六连涨

美国股市周三收低，纳指和标普500指数结束了连续六个交易日上涨的走势。美国经济数据欠佳，4月Markit制造业PMI降至55.4，3月新屋销售大降14.5%，令投资者失望。[阅读全文](#)

➤ 欧洲央行或实行负利率政策 将有意外收获

就在许多新兴市场再度受到通胀威胁之际，欧洲却因物价下跌而苦恼。全球经济的分歧，在通胀与通缩之间继续呈现出来。欧洲央行两位官员近日发表了对欧元不利的言论。其中一名官员表示，欧洲央行可能会实施负利率，这是目前为止欧洲央行官员对负利率发出的最明确的暗示。[阅读全文](#)

➤ 季节性因素抬头 二季度流动性趋紧

相比上周的极度宽松，进入本周后市场资金面开始略显紧态。据交易员介绍，直接原因在于企业集中缴税，导致银行(行情专区)体系资金流出，预计这一规模在2000亿元左右。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 中国国储局收储至少 20 万吨进口铜 多数属融资铜

知情人消息，自从全球铜价在3月跌至多年最低价位之后，中国国家物资储备局(国储局)已经收储至少20万吨国内保税区仓库中的进口铜。“上千吨(保税区仓库)中的铜已经被运送至国储局仓库。” [阅读全文](#)

➤ 中国可能在一到两年内成为精炼铜净出口国--五矿

中国五矿有色金属控股有限公司副总经理金霄光表示，中国可能在未来一到两年内成为精炼铜净出口国。此番言论表明，中国自全球市场购买精炼铜的兴致可能下降，尽管其仍需进口铜精矿。 [阅读全文](#)

➤ 江西铜业：今年全球精炼铜市场供应料短缺 70 万吨

中国最大的铜冶炼商--江西铜业股份有限公司副总经理吴玉能表示，今年全球精炼铜市场供应料短缺70万吨，缺口较去年大10万吨。 [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