

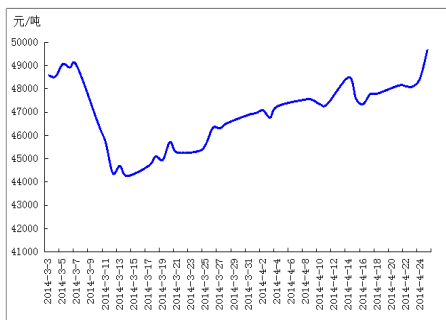
我的有色-铜团队

数据利好收储支撑
铜价暴涨市场谨慎

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 130 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

25日沪铜1407开盘47290元/吨，收盘47920元/吨，涨960元/吨，结算价47630元/吨，持仓311040手，减少8576手。

受隔夜数据利好支撑及收储传言提振，伦铜收高，至今日开盘 6745 美元/吨，随即维持宽幅震荡，短期内或已站稳 10 日、20 日均线，且于下方交汇处 6670 美元/吨形成强力支撑，前方 60 日均线压力或有缓解，关注明日美国方面主要数据。

下游市场

铜材市场：近日市场国储局收储传言提振铜价，今日现货铜价大涨1000元，令市场出货意愿高涨，纷纷看涨五一前后铜市。同时受电子和通讯器材订单拉动，美国3月份耐用品订单环比增2.6%，高于2.0%的预期，耐用品订单已经连续两个月实现正增长，点燃市场对铜需求改善的希望。国内需求逐步改善，下游铜材企业看好五一节前走势，多以散单接货为主。

废铜市场：废铜价格今日有所上涨，全国范围内的供需不平衡导致价格居高不下。山东、保定等地的废铜价格已上涨至 43700-43900 元/吨，佛山等地价格维持在 43500 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 1100 元/吨，使现货价格上扬明显，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 130 元/干吨不等。

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 25日全国主要港口铜精矿价格表

单位：元/干吨

城市	品位	价格	涨跌	产地
丹东港	20%	8287	+130	朝鲜/北美
大连港	20%	8274	+130	南美
青岛港	18%-20%	7907	+130	非洲/南美
天津港	15%-18%	7539	+110	南美/非洲
上海港	20%-24%	10164	+160	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8459	+130	东南亚/非洲
南通港	20%	8741	+130	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8641	+130	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9113	+150	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 25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%	7190	8190	7735	+130	含税
大冶	Cu	20%	8605	9015	8810	+130	含税
上海	Cu	24%	9943	11476	10155	+160	含税
上饶	Cu	20%	8222	9460	8342	+130	含税
昆明	Cu	20%-25%	10502	10989	10735	+170	(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 43700~44000 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	43700	2500	+0.72%	含税
佛山	43500	2600	0	含税
保定	43750	2600	+2.44%	含税
上海	43500	3720	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飙升至1100元/吨，午后继续推升至1400元/吨，市场货源一度紧张，现铜供应压力骤增，后持货商调价出货，下游虽有接货意愿，无奈畏高情绪浓厚，成交并不理想。

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%	B1400	+750	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B1100-B1300	+600	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B950-1100	+550	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B780-B1100	+500	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B600-B750	+200	含税

数据来源：我的有色网

最早出现于周三晚间的"国储近两月收铜20万吨和计划收储200万吨"传言令上海1#铜升水于周四再拾升势，并于周四午后继续飙升至1300元/吨以上，实属罕见。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1100-1150元/吨，其中江西铜业报价49850元/吨，涨1100元/吨；大冶有色报价49700元/吨，涨1100元/吨；祥光铜业、金升铜业、东营方圆、鹏晖铜业、北方铜业报价49600元/吨，涨1100元/吨；现货持续升水出货，升水幅度1000-1300元/吨，今日接货意愿较差，市场出货不错，现货成交清淡。

表六 25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	49850	+1100	北方铜业	49600	+1100
东营方圆	49700	+1100	鹏晖铜业	49600	+1100
大冶有色	49700	+1100	金升有色	49600	+1100
恒邦股份	49600	+1100	祥光铜业	49600	+1150

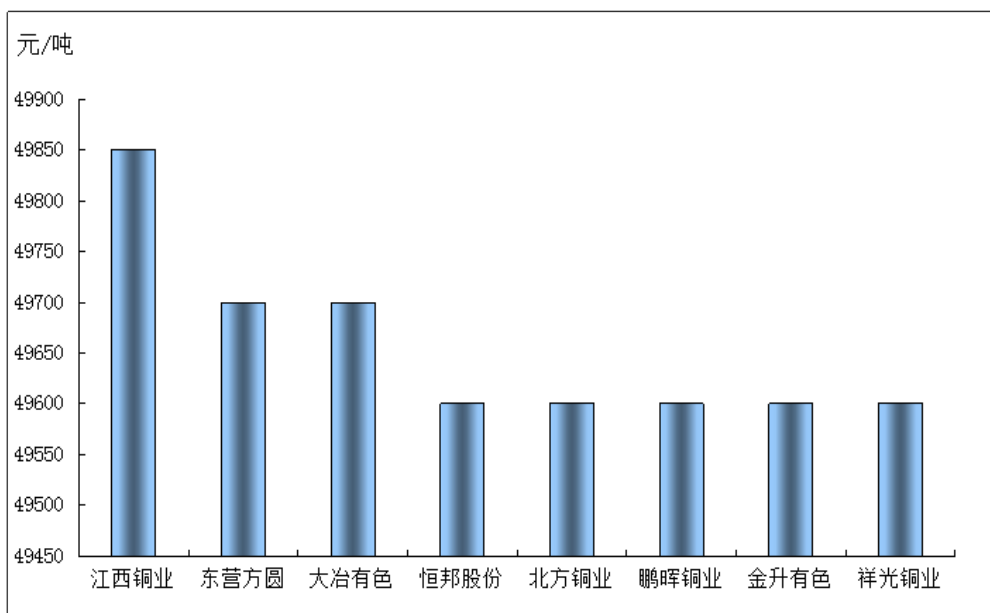
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单出货较少，报价升水创历史高位；由于现货市场供应紧张，加上采购意愿基本没有，导致市场成交清淡。

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。传言国内收储，市场利好。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 25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 49700 元/吨，上涨 1200 元/吨，期铜震荡上扬，现货升水飙升历史高位，市场出货意愿较好，下游拿货意愿较差，成交表现清淡。

表七 25日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

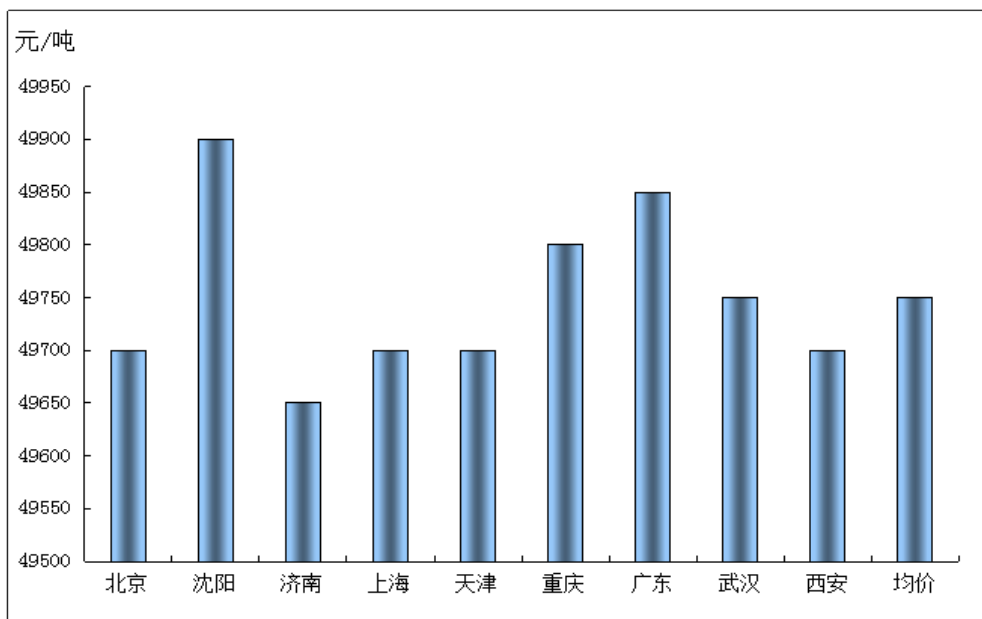
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	49700	49900	49650	49700	49700	49800	49850	49750	49700	49750
涨幅	1200	1300	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1212

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 49700 元/吨，涨 1200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 49900 元/吨，涨 1300 元/吨；济南市场报价 49650 元/吨，涨 1200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 49750-49850 元/吨，涨 1200 元/吨；西安市场电解铜报价 49700 元/吨，涨 1200 元/吨。其他市场下游按需采购，高升水阻碍采购意愿，成交清淡。

图二 25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

图三 25日沪铜走势分析图

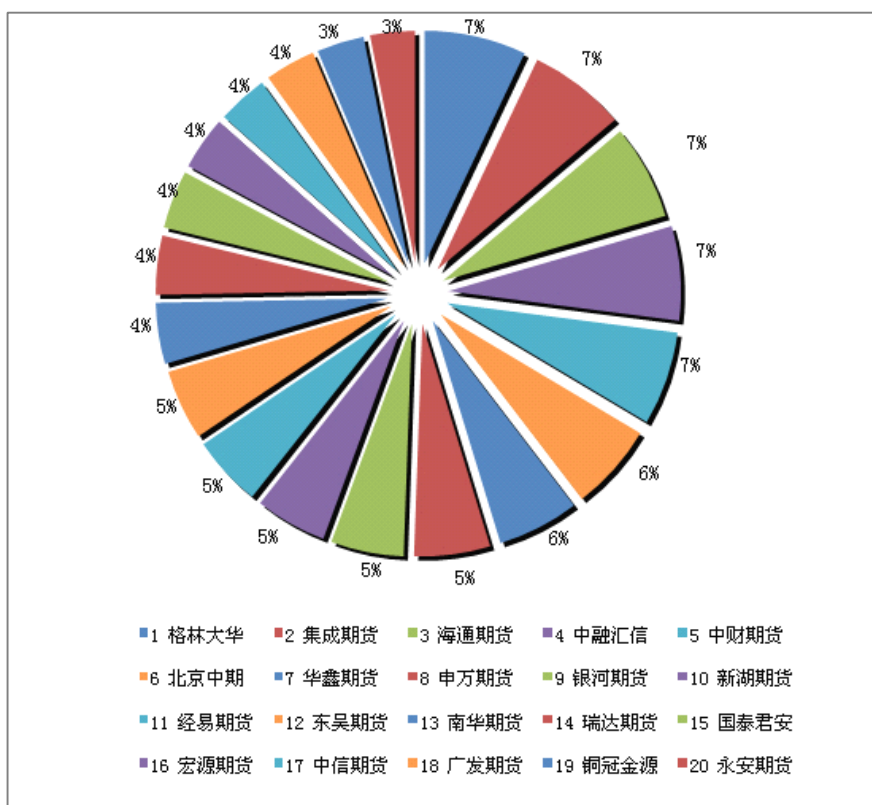


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜延续强势上涨，1407 合约开盘后坚挺向上，突破上方 48000 元/吨压力位，最高至 48020 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，盘中价已经来到 48000 元/吨的关键位置，目前多头占据优势，但上涨空间或已收窄，我们看 48500 元/吨点位若不破则离场观望。

1.2 沪铜期货交易持仓分析

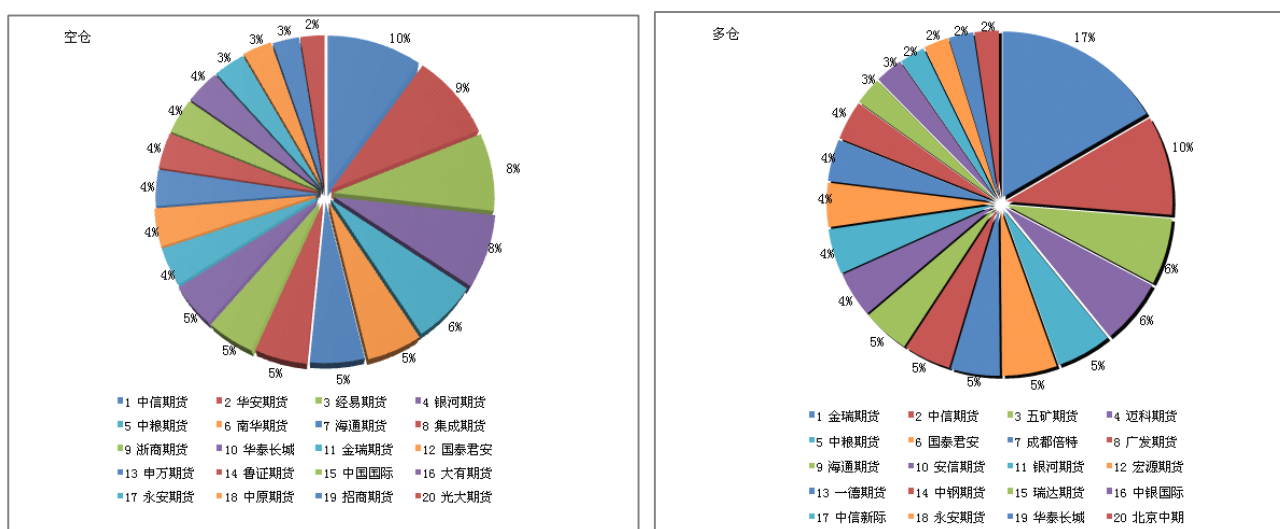
图四 上海期货交易所铜 1407 合约会员成交排名



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，今天格林大华成交量迅速增仓 13488 手至 22029 手，成交量排名第一，前 20 名机构成交量大幅增加 110445 手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 16774 手，较上一日减少 340 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 9164 手，较上一交易日小增 16 手。

图五 25 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：本周整体数据偏好支撑铜市，且收储传言带动市场信心，铜价受振上扬，至周五上海现货铜价大涨1200元/吨至49700元/吨，市场看涨情绪高涨，纷纷入市接货，但高升水及较高价格令下游畏高情绪加重，多观望等待。供应方面，祥光20万吨冶炼项目顺利签约，金川30吨铜材项目，或增加中期市场供应压力。

2. 伦铜市场走势分析

图六 25日伦铜走势分析图



数据来源：文华财经

盘中观点：隔夜美欧数据短线偏好，提振市场人气，伦铜大幅走高站上 6700 美元/吨一线支撑，尾盘收 6751 美元/吨。今日开盘继续坚挺运行，截止发稿前，LmeS-铜 3 仍处于区间内宽幅震荡，日 K 线图已站稳下方支撑，10、20 日均线向上延伸，40 日均线向下与 10 日均线形成交叉，短线偏多操作，谨慎消息面影响。

四、铜材市场追踪

近日市场国储局收储传言提振铜价，今日现货铜价大涨 1000 元，令市场出货意愿高涨，纷纷看涨五一前后铜市。同时受电子和通讯器材订单拉动，美国 3 月份耐用品订单环比增 2.6%，高于 2.0% 的预期，耐用品订单已经连续两个月实现正增长，点燃市场对铜需求改善的希望。国内需求逐步改善，下游铜材企业看好五一节前走势，多以散单接货为主。

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，上海江浙地区报价调整至 41500-42500 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。下游线缆带、框架材料消费向好，带动部分铜板带厂家订单小幅回升，至 4 月底主要厂家开工率维持在 78%，中小企业则为 67.4% 左右。

表八 25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	56300	55700	56300	56100	55600	56500	56200	56100
涨跌	1300	1300	1300	1200	1100	1300	1300	1100
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42700	43000	43000	42800	42800	42100	43000	42800
涨跌	600	1000	900	600	1000	600	800	800
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

隔夜美国数据偏强，国内利好消息频传，提振铜价大涨，升水飙升，下游铜杆线企业谨慎观望，备货意愿不强，而受国家电网、特种线缆投资的加快将带动一批线缆消费需求，部分企业纷纷看好后市需求。截止本周，4月份铜杆加工费整体维持在550-700元/吨，调整幅度不大。

表九 25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	50300	50000	50100	50200	50100	50000	50100
涨跌	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	49700	49600	49800	49700	49700	49000	49700
涨跌	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
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

早前制造业数据短暂利好，国外信息稍强，同时受收储利好传言，现货铜价迅速上涨至49700元/吨附近，市场货源紧张加剧，持货商逢高出货，下游接货意愿较好，而货源偏少导致成交不佳。而终端家电市场开始出现去库存化现象，或打击铜材尤其是铜管市场消费需求，我的有色网认为，4、5月份仍然是消费旺季，受国家微利政策及基建等因素带动，铜材消费仍将有较好需求。

表十 25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	55000	54900	54900	55000	53350	55000
涨跌	0	1000	1000	1000	1200	0	1200
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	43100	42200	41300	41800	41100	41100
涨跌	0	1000	1000	1000	1000	0	1000

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

➤ 欧元区4月综合采购经理人指数创近三年新高

英国市场研究机构马基特23日公布的数据显示，今年4月份欧元区综合采购经理人指数初值为54.0，高于预期值53.1，创下2011年5月以来的最高值，表明该地区经济复苏势头稳健。[阅读全文](#)

➤ 外汇局：资本流动对汇率影响越来越大

国家外汇管理局国际收支司司长管涛24日在一季度外汇收支情况新闻发布会上表示，当前人民币汇率波动属正常现象，资本流动对人民币汇率影响越来越大。国家外汇管理局当天公布的3月银行结售汇情况显示，3月银行结售汇顺差2465亿元，连续8个月出现顺差，但顺差额连续两个月环比下降。[阅读全文](#)

➤ 上海自贸区内海关新增注册企业 2438 家

海关总署加工贸易及保税监管司司长张皖生4月22日下午在上海表示，中国(上海)自由贸易试验区挂牌以来，海关工作制度创新红利初显，有效激发了市场活力。截至3月底，区内海关新增注册企业2438家，总数达7392家，呈快速增长、多元发展态势。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 五矿资源收购秘鲁铜企被指蛇吞象 市值不够收购价

作为“吃掉”全球40%铜的“大胃王”，中国并不满足，秘鲁 LasBambas 铜矿是其最新的“一顿大餐”。就在4月16日，五矿旗下子公司五矿资源宣布联合另外两家国企，以58.5亿美元现金收购全球大宗商品贸易巨头嘉能可斯特拉塔 (GlencoreXstrata) 旗下的秘鲁 LasBambas 铜矿。对于市值仅有90亿港元(约合11.5亿美元)左右的五矿资源来说，这笔生意正是“蛇吞象”的例证。“这顿大餐”也成为过去六年中国最大的一宗海外矿业收购。[阅读全文](#)

➤ 受制多方因素 中冶阿富汗铜矿或延期

刚刚扭亏止血的中国中冶似乎又遇到了新麻烦。有色金属业内人士向21世纪经济报道记者透露，中国中冶位于阿富汗的铜矿项目因开发成本等因素影响又将往后延期，而除此以外，中国中冶与阿富汗当地政府此前签订的合约也因双方的诉求分歧存在变数。[阅读全文](#)

➤ 英美资源第一季铜和铁矿石产量增加，罢工事件削弱铂金产量

英美资源集团周四(4月24日)公布2014年第一季铜和铁矿石产量增加，但南非矿区罢工事件导致铂族金属产量减少。铜产量较上年同期增加18%至20.2万吨。英美资源将2014年铜产量预估从70-72万吨上调至71-73万吨。[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