

本期观点

今日沪铜震荡上扬，且上涨动力强劲，市场现货基本升水 660-800 元/吨，由于现货价格偏高，导致下游接货表现一般，使现货成交价 50640-50800 元/吨，小幅上涨 200 元/吨。今日铜价上涨主因现货商有意拉动价格，惜售态度明显，促进升水拉高，导致现货上涨。

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上涨 50 元/吨，原料现货贸易商市场货源偏紧，市场采购需求回升，原料成交一般，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

19 日沪铜 1408 开盘 48410 元/吨，收盘 48950 元/吨，涨 570 元/吨，结算价 48620 元/吨，持仓 284548 手，减少 3546 手。

伦铜小幅低开 6886 美元/吨，开盘后横盘整理，因上周数据好坏参半，市场人气大受打击，而至午间由于逼仓行情再次出现，伦盘大幅拉升，截止发稿前最高至 6954 美元/吨。伦铜均线仍显示支撑动能，上周描述 6900 美元/吨一线压力位已经打破，未来或现冲高回落行情，关注本周重要消息。

下游市场

铜材市场：上周五统计局公布数据显示，4 月份精炼铜产量同比小幅增长，而环比有所回落，主要原因或是冶炼厂检修引起的现货供应紧张局面，且下游消费仍显疲弱，订单增加缓慢。铜材市场今日表现一般，电解铜市场受逼仓行为影响价格拉涨，铜材企业有所担忧，拿货意愿不强，仍以观望为主。

废铜市场：废铜价格维稳，成交一般。山东、保定等地的废铜价格已降至 47000 元/吨左右（含税带票），佛山等地价格维持在 43500 元/吨（不含税）左右，今日受电解铜影响，个别成交单会根据实际情况上下浮动，均在合理范围。货源方面仍然紧张，但好废差价越来越小，面临较大压力。

明日预测

沪铜震荡上扬，期铜主力 48950 元/吨附近震荡，现货价格坚挺；现货商有意拉高升水而惜售，预计明日铜价持续震荡回升。

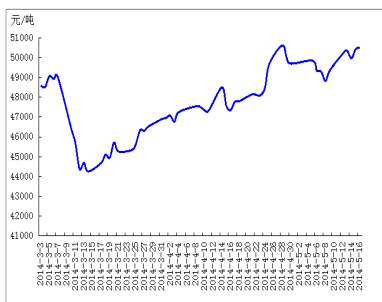
我的有色-铜团队

期铜强劲回涨 现货升水偏高

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

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

现货铜供应报价升水 660-800 元/吨左右，现货铜价格震荡回升。目前市场原料货源供应总体偏紧，使原料价格保持坚挺，国内主要交易地区现货铜精矿报价基本维持不变。

单从需求来看，目前市场原料缺口依然较大，今日市场铜价震荡回升，现货交易清淡，市场原料 2、3 月进口订单较少，因此 5 月铜精矿到港货源偏紧。目前主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货需求不错。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 5 月铜精矿现货加工费（TC/RC）

5 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	115-130	11.5-13.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 19 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%	8647	+50	朝鲜/北美
大连港	20%	8634	+50	南美
青岛港	18%-20%	8267	+50	非洲/南美
天津港	15%-18%	7954	+40	南美/非洲
上海港	20%-24%	10609	+60	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8839	+45	东南亚/非洲
南通港	20%	9121	+45	非洲/南美
宁波港	18%-20%	9021	+45	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9533	+50	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 19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%	7590	8590	8125	+50	含税
大冶	Cu	20%	8980	9390	9185	+50	含税
上海	Cu	24%	10403	11941	10615	+55	含税
上饶	Cu	20%	8622	9660	8742	+50	含税
昆明	Cu	20%-25%	11007	11474	11240	+60	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格更随电解铜价格下跌，成交稍好但有限。据我的有色网了解，近期国内铜冶炼厂仍面临废料短缺难题。之前合作的国外进口渠道，由于近期差价缩小，到账到港急剧减少。另外美国经济稳步增长，实际已比中国的经济好许多，美国国内的废杂铜主要用于满足自己国内生产，减少了出口量。

表四 19日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	46750	2500	+0.72%	含税
佛山	46550	2600	0	含税
保定	47550	2100	+2.44%	含税
上海	46550	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

今日上海电解铜现货报价在升水700-升水850元/吨，换月后持货商一度全线大幅度拉高现铜升水，但因市场畏高，且现货铜供应充裕品牌多样，升水报价出现断崖式下滑，同品牌在半小时之内价差达250元/吨，贵溪品牌独树一帜报价坚挺，中间商对高升水持谨慎态度，下游换月后入市接货，但更青睐平水铜，整体市场成交仍偏低迷，由于换月后现货升水普遍高于市场预期，商家多认为升水随后将逐步收窄至理性水平。

表五 19日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%	B850	+40	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu \geq 99.99%	B810-B850	+30	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu \geq 99.99%	B780-B810	+30	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu \geq 99.95%	B700-B750	+10	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu \geq 99.9%	B620-B700	+5	含税

数据来源：我的有色网

据我的有色网铜团队初步调研，进入4月，贸易商普遍反映货源紧张，无货可卖自然推高了升水。那么电铜的货源都去哪儿了呢？第一大去处无疑是国储局。据报道，3月到4月期间，国家物资储备局共收储了20万吨或者更多的铜。第二大去处便是上海保税区。由于沪伦比值持续下滑，一度达到6.78，拥有出口资质的炼厂选择了将产品运送至保税区，3月至4月，江铜、金川、铜陵等6家企业合计向保税区出口电铜15万吨。仅仅是货源紧张，还不足以将升水抬高到如此地步，二季度消费旺季，也助推了这种现象。得益于制冷消费旺季的效应，铜管订单大幅增加，4月铜管企业开工率高达88%。线缆行业，随着天气转暖，各地工程陆续推进，前期订单集中进入交货期，铜杆采购大幅增加，4月铜杆企业开工率达76%。

另外，下游行业的积极采购也推高了铜升水。在铜价跌破45000元/吨时，用铜行业前期订单便有可观的利润，企业积极入市采购以锁定利润，大量的采购加剧了货源的紧张程度，也助推了升水的幅度。自2011年以来，铜价持续回落，企业囤积库存进行生产便会面临亏损，加上企业普遍看空铜价，所以“采购周期短、库存量低”便成为常态。但是这种策略一旦面临货源紧俏、价格上涨，企业采购力度将会大幅反弹。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价上涨150-200元/吨，其中江西铜业报价50900元/吨，涨200元/吨；大冶有色报价50750元/吨，涨200元/吨；祥光铜业、金升铜业报价50600元/吨，涨150元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价50700元/吨，涨200元/吨。现货贴水幅度加大，升水660-800元/吨，今日接货意愿不强，市场出货一般，现货成交一般。

表六 19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	50900	+200	北方铜业	50700	+200
东营方圆	50750	+200	鹏晖铜业	50700	+200
大冶有色	50750	+200	金升有色	50600	+150
恒邦股份	50700	+200	祥光铜业	50600	+150

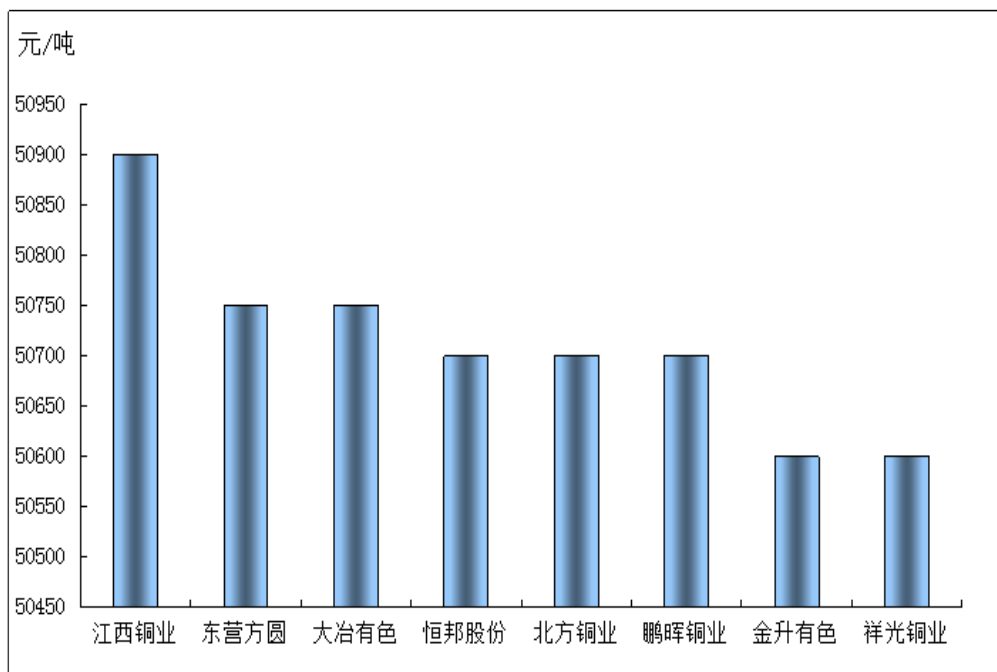
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单成交少；今日期铜价格回涨，但现货升水抬高，导致采购意愿疲软；今日现货铜报价坚挺，主因一来升水偏高，现货价格坚挺；二来贸易商惜售明显，导致现货偏紧。

库存方面，目前国内保税区库存持续下降，据统计保税区库存下降至58万吨左右，由于国内今日升水大幅提升，导致采购需求不佳，投资者认为铜保税区库存或将持续下降，流入国内市场居多。

图一 19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 50720 元/吨，涨 200 元/吨，期铜震荡上扬，现货高升水出货，市场出货意愿不错，下游拿货意愿较差，成交一般。

表七 19日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

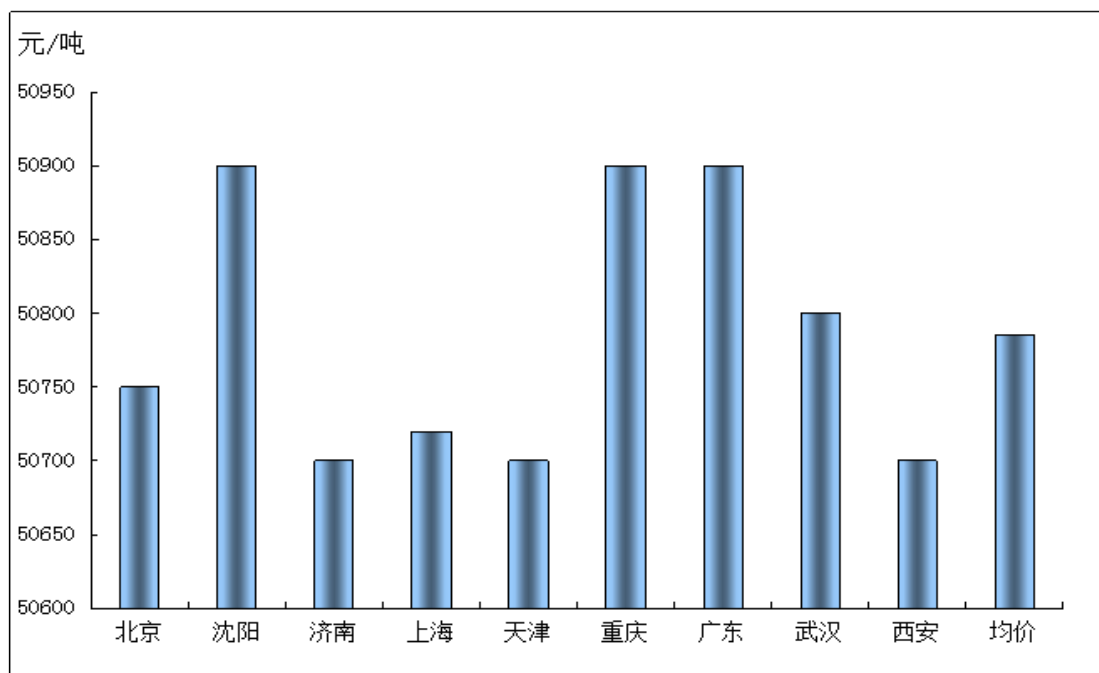
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	50750	50900	50700	50720	50700	50900	50900	50800	50700	50785
涨幅	200	100	200	200	200	200	200	200	200	189

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 50750 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 50900 元/吨，涨 100 元/吨；济南市场报价 50700 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 50700-50900 元/吨，涨 200 元/吨；西安市场电解铜报价 50700 元/吨，涨 200 元/吨。各地市场下游按需采购，采购意愿依然较弱。

图二 19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 19日沪铜1408合约K线走势图

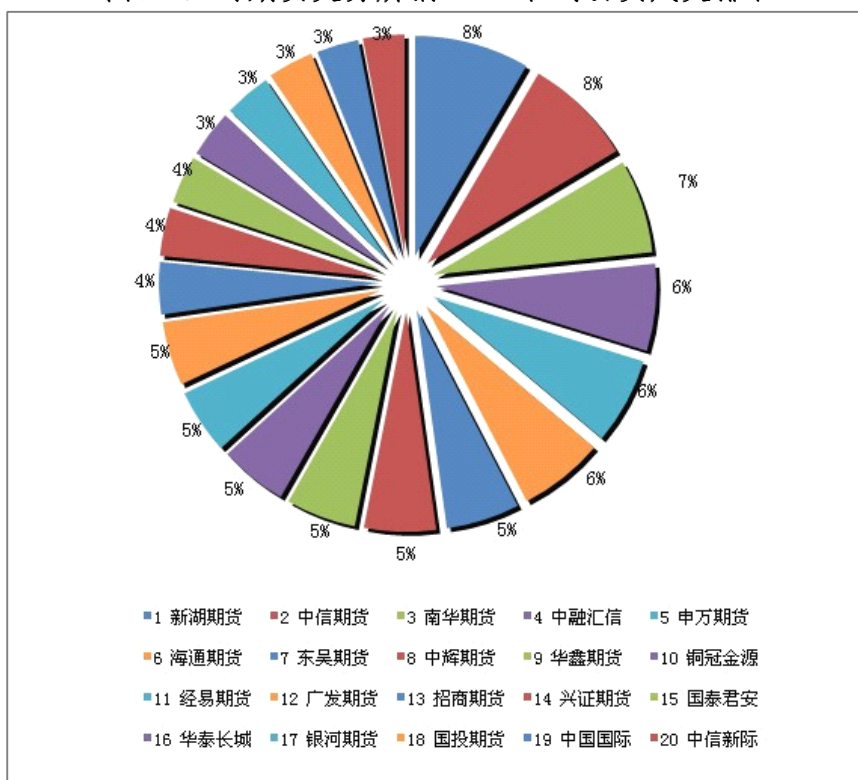


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜1408延续震荡行情，现货升水维持高位，期盘至午间有所拉涨，主因现多头逼仓。从图中数据走势来看，上涨动能增强，日均线向上延伸提供支撑，而前方阻力位明显，49000元/吨或成为夜盘主要争夺点。

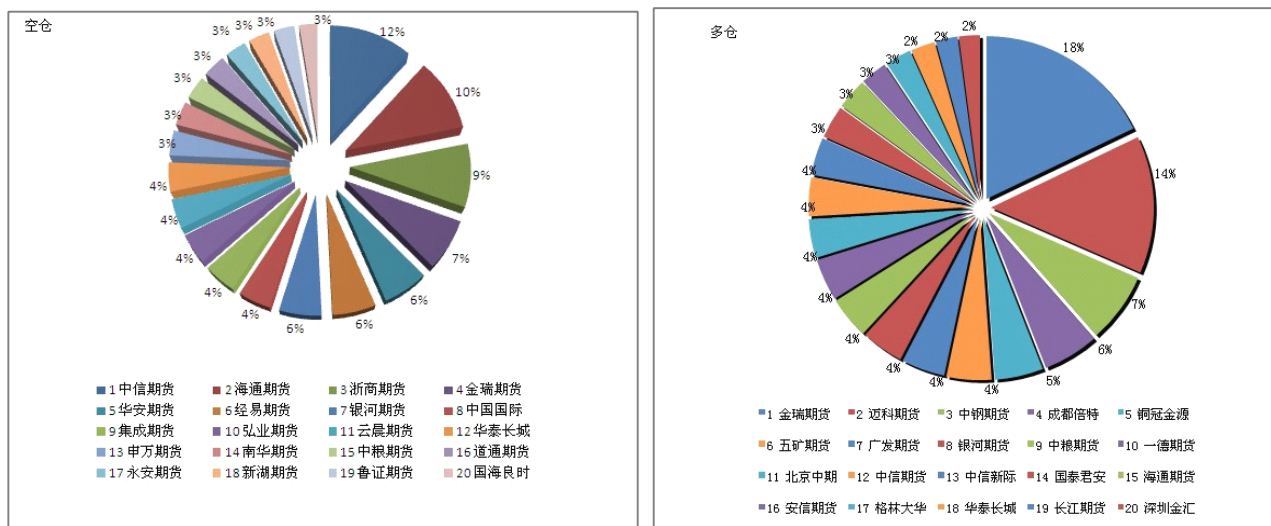
1.2 沪铜期货交易持仓分析

图四 上海期货交易所铜1408合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所

图五 19日沪铜1408空头、多头持仓排名



数据来源：上海期货交易所

机构持仓：沪铜1408合约主要持仓机构有所变化，今天新潮期货成交量排名第一，持仓20329手，增加5658手，前20名机构成交量减少18833手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为17493手，较上一日减少1404手；持卖单量第一的为中信期货，持仓9113手，较上一交易日减少249手。

2. 伦铜市场走势分析

图六 19日伦铜K线走势图



数据来源：文华财经

盘中观点：上周数据整体偏弱略打击市场人气，铜价受累震荡整理；而沪伦两市库存处于低位，现货处于供应紧张格局，短暂利多铜价，同时技术面仍有较强支撑，短多趋势仍或延续。今日开盘延续震荡运行，下方均线仍显示支撑动能，伦铜冲破上方压力 6900 美元/吨，小幅调整后或趋于稳定，建议多单少量跟进，关注欧美利率决议和主要制造业数据。

四、铜材市场追踪

上周五统计局公布数据显示，4月份精炼铜产量同比小幅增长，而环比有所回落，主要原因或是冶炼厂检修引起的现货供应紧张局面，且下游消费仍显疲弱，订单增加缓慢。铜材市场今日表现一般，电解铜市场受逼仓行为影响价格拉涨，铜材企业有所担忧，拿货意愿不强，仍以观望为主。

1. 铜板带市场分析

铜价震荡整理寻求向上突破，临近月底多头发力，盘面呈现逼仓行情大幅拉涨，现货贸易商观望等待，接货不多。下游铜材市场仍表现谨慎，皆因二季度消费旺季令人担忧，或是“旺而不旺”局面，市场开始关注国家电网改革路线图，部分企业较看好二季度末市场行情，寄希望于国内外相关政策和经济数据表现，铜价或有进一步回调趋势。

表八 19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	56800	56600	56800	56500	56200	56800	56500	56600
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	43300	43000	43000	43500	43200	42700	43400	43200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	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

上周基本面空好交织，而美国经济仍处于复苏势头，欧洲市场仍显低迷走势，打压市场人气，投资者信心受挫，国内经济需求疲软表现，铜材市场消费难言乐观。铜杆线企业订单回落，电缆企业接货意愿较弱，部分小厂开始转做贸易，以节约成本，“短多长空”的观点令市场难以提振。

表九 19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	51600	51400	51600	51000	51400	51400	51200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	51000	51300	51000	50000	50300	50300	50200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
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

基本面支撑较弱，而需求表现或令人满意，终端家电市场冰箱、洗衣机、空调等产销两旺，汽车产业产量增长较快，带动铜材尤其是铜管市场消费需求，因此短期内铜价仍处于震荡格局，二季度末或走出方向。我的有色网认为，二季度仍然是市场消费旺季，尽管或有“旺季不旺”的担忧，但随着夏季的到来，家电市场消费仍是关键，铜材需求仍受到青睐。

表十 19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	54450	55000	54900	55400	55500	54350	55500
涨跌	0	0	0	0	0	0	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	41300	41800	41100	41100
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

➤ 发改委放宽棚改企业债发行 创新推出项目收益债

国家发改委日前下发《关于创新企业债券融资方式扎实推进棚户区改造建设有关问题的通知》，在多个方面强化了对企业债券融资支持棚户区改造的政策支持，包括增加棚改相关的城投发债指标、放宽棚改概念企业债发行条件、推出项目收益类债券、扩大贷债范围等举措。[阅读全文](#)

► 前4个月地方国企利润今年首次正增长

财政部16日发布数据显示，今年前4个月累计，全国国有及国有控股企业营业总收入增幅仍在下降，实现利润和应交税金增幅继续上升。其中，地方国有企业利润今年以来首次实现正增长。[阅读全文](#)

► 欧财政部下发80亿元防治大气污染 着重京津冀

中国财政部经济建设司16日公布，财政部今日下拨专项资金80亿元，支持京津冀及周边、长三角、珠三角地区开展大气污染防治，其中京津冀是重点。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

► 大冶有色30万吨铜杆项目点火投产

日前，湖北大冶有色金属公司（以下简称“大冶有色”）30万吨光亮铜杆项目实现点火投产。30万吨光亮铜杆项目是大冶有色自主投资建设的第一个铜深加工项目，该项目可以充分利用公司的阴极铜原料优势，生产符合高端电线电缆市场需求的低氧光亮铜杆。[阅读全文](#)

► 中国4月精炼铜产量环降1.6% 不及预期

据香港5月16日消息，中国国家统计局周五公布的数据显示，中国4月精炼铜产量环比下滑1.6%，因两家冶炼厂检修，且废铜供应不足令小型企业产量减少。[阅读全文](#)

► 江西10万吨铜冶炼技改项目计划6月28日投产

5月12日，辽宁远东铜业与我县举行年产10万吨铜冶炼技改项目签约仪式，标志着该项目正式入驻阜新铸造产业基地。马永生、李峰、侯树军、杨春等县领导参加签约仪式。[阅读全文](#)

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:

温晓红: 021-26093330
 王 宇: 021-26093257
 李国庆: 021-26093892
 臧 林: 021-26093896
 王 莉: 021-26093967
 邮箱: 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。



（“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