

## 本期观点

今日沪铜持续低开小幅震荡下探，沪铜主力下跌至 47850 元/吨，下跌幅度 200 元/吨，由于市场接货困难，导致升水大幅下降，使现货价格明显下跌 850 元/吨，市场恐慌情绪延续，由于青岛事件无明显结果，造成市场众说纷纭，增加市场谨慎情绪。

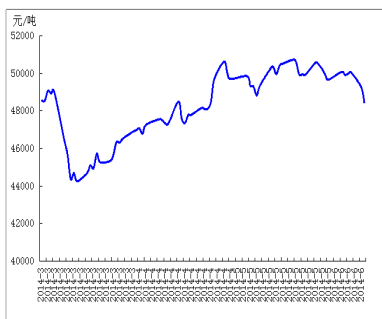
## 我的有色-铜团队

## 悲观情绪延续 市场铜价大跌

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



## 市场概要

### 原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货价格维持平稳，部分冶炼厂接货意愿好转，市场国产矿不足，进口矿到港不多，原料成交不佳，20%品味现货铜精矿含税自提计价系数 79%-82%，送货到厂 83%-84%。

### 期货市场

10 日沪铜 1408 开盘 47470 元/吨，收盘 47480 元/吨，跌 200 元/吨，结算价 47520 元/吨，持仓 282786 手，减少 6774 手。

央行降准 CPI 同比回升，铜价仍难受提振，伦铜跌穿 60 日均线后继续向下，已无明星支撑，关注 6620 美元/吨附近调整趋势，经济的企稳难以推升铜价。

### 下游市场

铜材市场：数据向好显示经济企稳复苏，而青岛融资事件继续搅动市场，铜价的弱势表现令铜材企业悲观情绪加重，看空后市氛围浓厚。少量企业 6 月订单持稳增幅缓慢，开工情况较 5 月下旬有下滑趋势，投资者寄希望于中国市场消费需求表现，6 月份铜材消费或限制铜价跌幅。

废铜市场：废铜价格有小幅下跌。电解铜价格逐渐回归正常轨道，废铜价格也相应回落。废铜市场中间贸易商无法挺价，废铜价格是由市场供求决定，走势相对独立，废铜中间商手上废铜的价格是被动的，所以近期废铜价格降幅较大，反映出市场供求开始发生转变。

主 编：王宇 李国庆 臧林 王莉

陈天飞

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

## 明日预测

沪铜低开小幅震荡下探，现货价格明显下跌 850 元/吨；短期市场悲观情绪延续，市场多数观望为主，铜市参与者大量减少，观望居多，预计后市短期延续小幅震荡下探。

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.....	3
1. 升贴水走势分析.....	3
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.....	4
三、期货市场追踪.....	4
1. 期货市场分析评述.....	5
2. 机构观点.....	5
四、铜材市场追踪.....	5
1. 铜板带市场分析.....	5
2. 铜杆线市场分析.....	7
3. 铜管市场分析.....	7
免责声明: .....	8

## 一、原料市场评述

### 1. 铜精矿市场评述

今日市场现货铜供应报价贴水 20 元/吨、升水 130 元/吨，较昨日小幅下跌，现货市场交投氛围偏冷清，下游看空心态依然较重，市场询价问价者居多，整体成交寥寥，料明日铜价偏弱震荡。目前铜原料市场货源供应总体仍偏紧，但受铜价下跌影响，使原料价格也延续跌势，市场交易信心受重挫，交易十分谨慎，市场多观望为主。

青岛港金融违规事件无疑是促使铜价下跌的最大因素，目前该事件仍在持续发酵，引发隐形库存转移显性，对现货市场直接造成冲击，引发现货升水的持续回落。前期升水拉动期货的格局可能发生改变。而内外基差的变化也令近期进口铜冲击国内市场，对价格构成压力，市场整体呈现高位遇阻的运行格局，加上马上高温天气铜需求也将受到影响，而且资金面紧张的气息也在加大，预计铜价在 6 月会有所回调，但多数冶炼厂的选择都是以观望为主。

表一 6月铜精矿现货加工费（TC/RC）

6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	110-120	11.0-12.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 10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%	8505	-60	朝鲜/北美
大连港	20%	8495	-60	南美
青岛港	18%-20%	8125	-60	非洲/南美
天津港	15%-18%	7840	-50	南美/非洲
上海港	20%-24%	10435	-70	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8700	-60	东南亚/非洲
南通港	20%	8980	-60	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8880	-60	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9365	-70	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 10日全国主要城市铜精矿价格汇总表

单位：元/干吨

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%	7460	8460	7985	-60	含税
大冶	Cu	0.2	8570	9480	9045	-60	含税
上海	Cu	0.24	10235	11665	10445	-70	含税
上饶	Cu	0.2	8475	9515	8595	-60	含税
昆明	Cu	20%-25%	10920	11290	11085	-80	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

目前主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货依然保守，交投活跃度略有下降，整体成交清淡。目前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%。

## 2. 废铜市场评述

今日废铜价格更随电解铜价格有小幅波动，成交稍好但有限。下游铜厂在5月已经有相当足够的采购量，现在淡季气氛浓郁，新增订单不多，纷纷停止废铜采购备货。而中游贸易商面对高企的废铜价格也不敢大量补货。究其原因，一是由于，近期废铜市场不稳定，报价混乱，废铜采购商认为现今的废铜价依旧存在泡沫，想再观察一段时间再入手避免价格风险。二是由于，六月份市场终端需求下降，铜厂的订单减少，因此采购废铜的量也相应减少。三是由于，一些铜厂的资金回笼情况不好，企业的资金周转率下降，不得不减少采购成本导致废铜采购量下降。

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	涨跌	备注
天津	45000	2500	0	不含税
佛山	43150	2600	0	不含税
保定	44350	2100	0	不含税
上海	43500	3720	0	不含税

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。一方面，废铜贸易商趁低价大批量采购废铜，不急于出手。另一方面废铜采购商依旧按需采购不做库存。整体来看华南市场近期废铜在贸易商之间的流转增多，市场整体供应量略减。短期来看，整体而言随着用铜淡季的来临，市场对电解铜的刚性需求下降，华南废铜价微幅下调局势依旧。但长期来看中国经济下行压力有所减缓，这对铜价形成一定的支撑，预计未来铜价大幅下跌可能性较

小，商家不必过于忧虑，淡季回调过程中可考虑适当增加库存。

## 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贴水20元/吨至升水130元/吨，平水铜成交价格48350元/吨-48400元/吨，升水铜成交价格48400元/吨-48500元/吨。沪期铜延续跌势，当月走势依旧疲弱，持货商维持逢高换现，现铜供应依旧充裕，升水较昨日进一步收窄，平水铜已现贴水报价，好铜依旧为市场供应主流，湿法品牌货少价挺，与平水铜价差收窄，部分中间商择机入市，吸取低价货源，下游按需接货，整体成交一般，畏跌看空氛围依然。

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≥99.99%	B130	-400	含税
上海	升贴水	CCC-P、ENM	Cu≥99.99%	B110-B130	-400	含税
上海	升贴水	铜冠、秘鲁大板	Cu≥99.99%	B100-B120	-400	含税
上海	升贴水	白银大板、大江pc、大江大板	Cu≥99.95%	C20-B50	-400	含税
上海	升贴水	菲律宾、st	Cu≥99.9%	C100-B50	-420	含税

数据来源：我的有色网

中国人民银行昨天晚间宣布，自6月16日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，另外对财物共计、金融租赁公司及汽车金融公司下调人民币存款准备金率0.5个百分点，此次定向下调存款准备金率反映此前“政策微调”和经济结构调整的政策基调。宏观数据方面，经济研究机构Sentix公布调查报告称，6月份欧元区投资者信心指数由前月的12.8下降至8.5，连续两个月下滑，投资者暂未对此前欧洲央行积极政策举措做正面反映；中国统计局公布数据显示，5月份国内居民消费者价格指数(CPI)环比上涨0.1%、同比上涨2.5%，同比创四个月以来新高，当月工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.1%、同比下降1.4%，PPI降幅缩窄表明企业情况有所好转，而CPI涨幅相对较大增加政策弹性。

### 2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价维持稳定，其中江西铜业报价48650元/吨，下跌800元/吨；大冶有色报价48500元/吨，大跌800元/吨；祥光铜业、金升铜业报价48500元/吨，大跌700元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价48500元/吨，大跌750元/吨。现货贴水100-升水130元/吨，市场谨慎情绪明显，出货意愿较好，但接货较差，成交清淡。

表六 10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	48650	-800	北方铜业	48500	-750
东营方圆	48550	-700	鹏晖铜业	48500	-750
大冶有色	48500	-800	金升有色	48500	-700
恒邦股份	48500	-700	祥光铜业	48500	-700

数据来源：我的有色网

今日冶炼厂散单成交量较差，冶炼厂受下游接货较差情况影响，报价升水回落至130元/吨左右；目前来看，青岛事件带来悲观情绪延续，市场担忧银行对于信用证政策有所变化，很有可能会严格信用证开出，另外有消息银行已经开始缩减银根。

库存方面，今日保税区库存开始减少，保税区库存维持55万吨左右，由于青岛融资事件的影响，部分转口贸易量较大，企业减少精炼铜进口，另外融资业务也受到影响，因此保税区库存出现减少趋势。

### 3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海市场电解铜报价48410元/吨，明显下跌850元/吨；目前青岛融资铜事件连带悲观消息加重市场悲观情绪，市场观望居多，成交清淡。

表七 10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	48600	48900	48550	48410	48600	48550	48500	48400	48600	48567
涨幅	-700	-700	-700	-850	-700	-800	-800	-800	-700	-750

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价48600元/吨，大跌700元/吨；沈阳市场电解铜报价48900元/吨，大跌700元/吨；济南市场报价48550元/吨，大跌700元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价48400-48600元/吨，大跌800元/吨；西安市场电解铜报价48600元/吨，大跌700元/吨，各地市场下游看跌情绪增加，拿货意愿大减。

## 三、期货市场追踪

## 1. 期货市场分析评述

表八 10日沪铜主要合约收盘数据

合约	开盘	收盘	涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	成交量	持仓量
1406	48500	48450	-270	-0.55%	48560	48340	9360	24130
1408	47470	47480	-200	-0.42%	47670	47360	312926	282786

机构持仓：沪铜 1408 合约主要持仓机构有所变化，今天中融汇信成交量排名第一，持仓 14397 手，减少 6420 手，前 20 名机构成交量大幅减少 105028 手；市场持买单量第一的是中信期货其多仓量为 11429 手，较上一日增加 477 手；持卖单量第一的为金瑞期货，持仓 8734 手，较上一交易日增加 238 手。

## 2、机构观点

宏源期货日评：沪铜空单获利 900 点，1408 合约下方看到 47000 点。沪铜 1408 合约今日低开在 47470 点，日内低开后盘面低位震荡为主，日内在 40 日线有所压力，下方在 60 日线有所支撑。从大盘来看，预计盘面下跌逼近 47000 点可能性很大。个人之前就建议投资者可 50%仓位分两次梯度建仓空单，如今盘面已经下跌 900 个点，此前预计的下跌幅度 1000 点即将达到。【操作思路】：操作上，前期 48300 点空沪铜 1408 合约可考虑兑现 900 点利润，此前预计下跌 1000 点已经基本达到。

锦泰期货：融资骗贷让铜隐性库存显形 沪铜深幅整理。昨日，有外媒报道称，因银行和贸易商担忧相关金属贸易融资风险，部分滞留青岛港的铜船货不得不改运往监管更严的 LME 仓库。行业人士表示，如果情况属实，将会增加铜的显性库存，使铜价承压。操作建议：沪铜 1408 震荡回落，48000 点下方坚持以反弹做空为主。短期关注 47500 压力，有效的情况下空单可继续参与，下方支撑点 47200 点，有效的情况下空单获利离场并且逢低多单仍可参与反之空单可继续持有。参照区间：47200-47500-48000。

## 四、铜材市场追踪

### 1. 铜板带市场分析

铜材企业今日出货较差，而央行降准 CPI 反弹并未带动铜价止跌，而是受青岛事件继续影响，铜价趋弱令下游市场观望氛围浓厚，接货不多成交欠佳。分地区来看，上海市场出货一般，上铜等主要企业多长单出货，主要下游仍是电缆带和电子冲压件等。终端电缆行业需求回升，截止目前，铜板带企业开工情况有所下滑，接单量暂稳。

表九 10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	55500	55200	55500	55200	54800	55400	55300	55200
涨跌	-500	-600	-500	-500	-500	-600	-500	-500
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42800	42700	42600	43000	42600	42400	42800	42700
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

据了解，铜杆线市场今日出货不错，铜杆线企业开工情况继续好转，长单拿货意愿较好。调研得知，河北部分电缆企业担忧青岛铜融资影响，接货意愿不强，少量按需采购，成交较差。基本面的疲弱短期难以改观，青岛融资事件影响消费者心理预期，令铜价面临艰难选择。

表十 10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	49400	49200	49200	49200	49300	49400	49400
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	48900	48900	48900	48400	48300	48700	48600
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

今日铜管报价暂稳，市场成交不多，主要消费市场接货意愿不强。夏季的到来令铜管消费需求放缓，铜管企业出货亦出现短暂下滑，据我们了解，铜管企业开工率较上月有所回落，主要用管的家电市场产销增长缓慢，消费放缓。出口市场海亮集团占据优势，空调冷凝管远销美国和日本，已经明显超越金龙铜管成为我国铜管出口龙头企业。

表十一 10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	53750	54000	53900	54400	54500	53750	54500



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	40800	42100	41200	41300	41800	40500	41100
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：我的有色

## 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