

价跌势延续 期铜下跌严重

总第 001 期

◆ 本期观点

今日进口铜精矿价格微调，市场活跃度较好。沪铜期货 1406 合约小幅低开，成交量较昨日有所减少。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-10~20，升水铜 0~10，平水铜-70~-90，湿法-130~-150，期盘不稳，接货稍多，消费一般。
- 进口铜精矿：连云港进口东南亚和非洲的铜精矿现货价格在 8052 元/吨，价格稳定，成交良好。
- 国内铜精矿：上海市场铜精矿价格最高 9433 元/吨，最低 10966 元/吨，平均出售价约 9645 元/吨，与昨日价格不变，成交一般。

●金融衍生品市场

- 上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约低开于 44590 元，收盘 44740 元，跌幅 0.13%，成交量 72.07 万手，减少 5.4 万手，持仓量 44.8 万手，减少 8272 手。
- 伦交所铜期货市场：LME-3 月期铜继续弱势整理，隔夜伦铜收低，开盘 6478 美元/吨，收于 6486 美元/吨，涨幅 0.11%，成交量 1.79 万手，减少 3036 手，持仓量 28 万手，增加 2693 手。

●相关现货市场

- 铜材市场，19 日上海 T2 紫铜带 1.0 报价 52900，H62 黄铜带 40800，铜材市场报价平稳，多看空后市，仍多以长单供应，成交一般。
- 废铜市场，19 日上海 1#光亮 39750，H59 黄杂铜 27150 元/吨，铜价弱势整理上冲乏力，废铜持货商坚挺报价，成交一般
- 电线电缆行业，GDP 增速下降，基础投资减少，环境资源约束，逼着电线电缆企业转型。

◆ 明日预测

季末逼近，目前来看，铜市空头趋势仍未改变，此类大跌动作或仍可在短期内发生，尽管历史上铜价的暴跌可能有反抽，但我的有色网认为当前趋势下铜市相对较为疲弱，反弹希望不大。

电解铜价格走势图

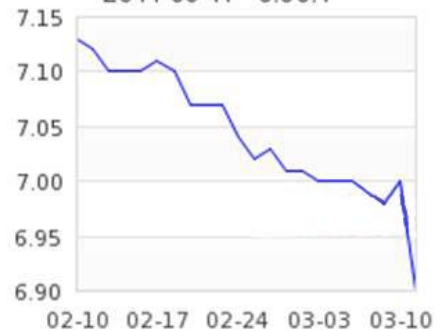


数据来源：Myyouse



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.....	3
2.上交所铜期货走势分析.....	3
3.伦交所期货走势分析.....	5
三、相关现货市场分析.....	6
1.铜材市场分析.....	6
2.废铜市场分析.....	6
四、热点新闻.....	7
1.宏观经济热点新闻.....	7
2.铜行业热点新闻.....	8

一、铜市场追踪

1. 电解铜市场评述

今日上海电解铜现货报贴水 90 元/吨至升水 30 元/吨，升水铜成交价格 44860 元/吨-45040 元/吨。沪铜波幅较大，持货商逢高出货，基本维稳昨日水平，好铜升水拉高困难，持货商略显惜售，供应略减，平水铜与湿法铜低价接货量上升，部分大型贸易商适时吸收一定量好铜，中间商与下游逢低成交活跃，但每遇铜价上冲买兴即受抑，成交价格多围绕在 44950 元/吨附近。

表1：19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
2014/3/3	160	-140	110	-200	80	-240
2014/3/4	180	-70	80	-140	80	-200
2014/3/5	200	-20	100	-100	80	-60
2014/3/6	130	-70	80	-150	300	-80
2014/3/7	150	-70	120	-150	360	-80
2014/3/10	100	20	80	-140	0	0
2014/3/11	80	-20	80	-160	0	0
2014/3/12	100	100	80	-20	100	0
2014/3/13	180	110	100	20	100	40
2014/3/14	150	170	80	20	120	40
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

数据来源：我的有色网

今日市场焦点集中于明天凌晨的美联储会议。尽管市场对美联储缩减QE的预期强烈，但投资者更关注耶伦对于可能首度加息的言辞。随着隔夜 2 月美国CPI同比增长放缓至 1.1%，首度加息或将后延至 2016 年的猜测升温。这或许是令美元指数持续低迷的原因。

表2：19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	45100	45500	45050	44950	45100	45300	45100	45300	45100	45166
涨幅	-300	-200	-300	-150	-300	-100	-100	-200	-300	-217

数据来源：我的有色网

2. 铜精矿市场评述

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

海关总署数据显示，2月份中国进口铜及其精矿76万吨，1到2月进口总量为180万吨，同比大幅增长25%。中国2月铜进口需求强劲，未锻造铜及铜材进口同比增速高达两位数，前两个月合计进口同比增速更是超过40%。随着市场需求的回升及铜价的低位震荡，后市进口矿量将维持稳定增长。

表3：19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%	7867	--	朝鲜/北美
大连港	20%	7884	--	南美
青岛港	18%-20%	7527	--	非洲/南美
天津港	15%-18%	7192	--	南美/非洲
上海港	20%-24%	9657	--	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8052	--	东南亚/非洲
南通港	20%	8334	--	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8234	--	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8610	--	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

中国五矿公司周三确认，正与嘉能可-斯特拉塔(Glencore Xstrata)对购买秘鲁的Las Bambas铜矿进行协商，但不保证会达成协议。Las Bambas矿山售价预计超过50亿美元。目前国内企业加大国外矿山资源的收购步伐，近期由于铜价下跌趋势较大，国内铜矿价格随铜价出现较大跌幅，但由于市场货源供应依然有所偏紧，铜矿价格出现抗跌趋势。

表4：19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%	7186	8186	7721	-420	含税
连云港	Cu	20%-23%	8249	8649	8470	-415	(Cu=20%为基准)
天津市	Cu	15%-18%	7145	7393	7327	-365	(Cu=18%为基准)
大冶	Cu	20%	8614	9004	8665	-420	含税
上海	Cu	24%	9943	11476	10155	-520	含税
上饶	Cu	20%	8233	8461	8343	-400	含税
昆明	Cu	20%-25%	11512	10979	10745	-540	(Cu=25%为基准)

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

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 19 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 19 日沪铜 1406 主力合约日线图



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

数据来源：上海期货交易所

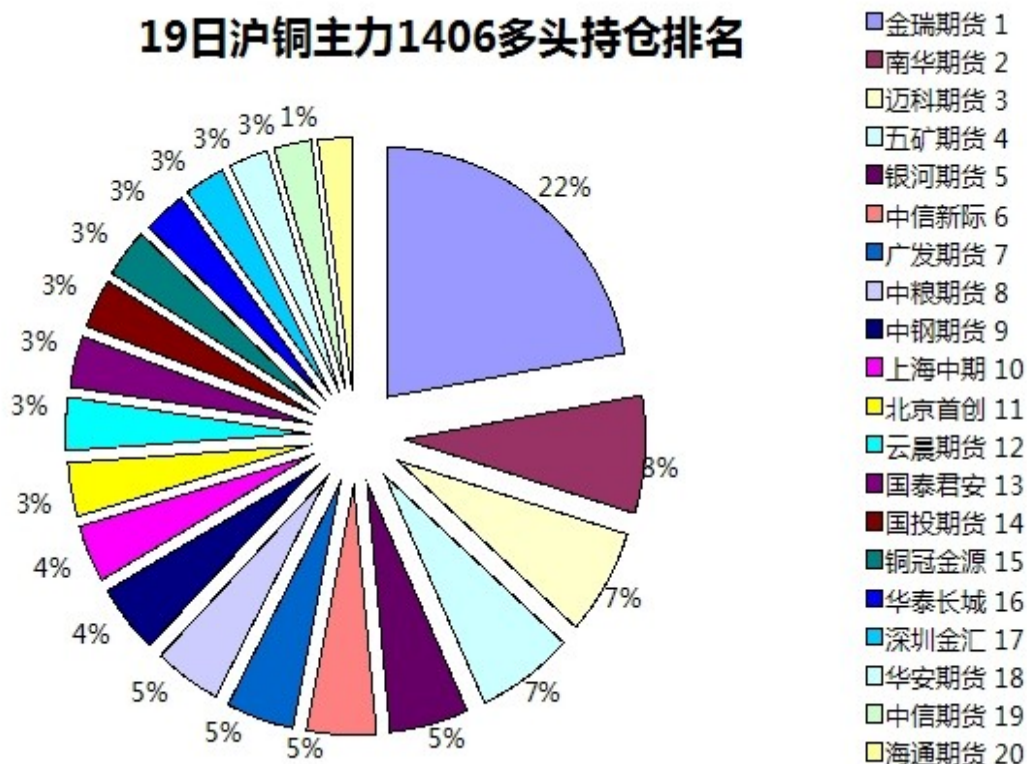
2. 上交所铜期货走势分析

价格持仓：上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约低开于 44590 元，收盘 44740 元，跌幅 0.13%，成交量 72.07 万手，减少 5.4 万手，持仓量 44.8 万手，减少 8272 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 44851 手，较上一交易日减少了 13201 手；持买单量第一的金瑞期货买单量为 29788 手，增加了 777 手，持卖单量第一是永安期货，较上一交易日则增加了 3505 手。

上交所铜期货综述：换月后沪铜围绕 45000 元/吨关口整理，多空方激烈争夺，1406 合约今日低开后小幅走升，最高触及 45100 元/吨，至尾盘收低最终收报 44740 元/吨，跌幅 0.13%。现货市场继续保持疲弱状态，需求表现不佳，受市场违约等事件影响，持货商表现的尤为谨慎。

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，隔夜伦铜收低，开盘 6478 美元/吨，收于 6486 美元/吨，涨幅 0.11%，成交量 1.79 万手，减少 3036 手，持仓量 28 万手，增加 2693 手。

伦交所铜期货综述：投资者密切关注中国市场，中国首例公司债券违约事件后，投资人

担心债务风波会继续发酵，或波及诸多行业，仍然忧虑中国铜融资交易收到打压。

伦铜走势显得胶着，反复于 6500 美元/吨一线，下方 6200 美元/吨提供支撑，市场关注美联储政策会议。

图 8：3 月 19 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 19 日分时走势图



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

数据来源：伦敦金属交易所

伦铜走势短暂持稳但仍存下空间，主因忧虑中国经济放缓，中国是铜资源进口和消费大国，对中国经济担忧的预期使伦铜上涨受限，短期内以弱势震荡为主。隔夜伦铜走高后迅速收低，努力寻找突破口，中国市场的反应显得尤为重要，市场密切关注国内债务违约的潜在危机。

三、相关现货市场分析

1、铜材市场分析

今日，铜材市场价格波动平稳，由宁波、天津、鹰潭等地的铜杆线、铜板带的价格可以看出市场价格暂时保持低价，上冲趋势不显。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	-	+1.10%	-18.96%
天津	45600	-	+0.89%	-17.79%
鹰潭	45650	-	+0.88%	-17.45%
沈阳	46400	-	+0.87%	-17.52%

数据来源：我的有色网

3 月份铜加工企业订单开始转好，下游接货企业日益增多。杆线材和板带材的产量份额逐步恢复到年前正常水平，杆线材平均开工率维持在 83% 以上，板带材平均开工率也能在 79% 上下。相反，管材的产量份额却有所减少。在 2 月底 3 月初有小幅增高以后逐渐回归到中上水平，平均开工率保持在 75% 左右。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 之间小幅波动，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，成交一般。

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	3400	+0.72%	-16.07%
佛山	40000	5100	0	-15.14%
保定	41450	3600	+1.22%	-17.16%
上海	39750	5200	0	-

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

数据来源：我的有色网

废铜现货市场交易几乎停滞，市场可供流通货源稀少。北方 1#光亮铜报价区间在 41500-41800 元/吨，成交较差，下游跌价采购困难，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。铜价持续震荡，沪伦比值虽有修复但未到理想值，进口废铜亏损较大，进口商进口意愿不强，据了解，华东地区部分贸易商紫铜库存非常低，已达到安全警戒线。

3、电线电缆行业市场分析

中国电线电缆行业是一个拥有各类电线电缆企业 7800 多家的行业，这些电线电缆企业主要以中小企业为主，最大的企业所占的市场份额也不过在 1%-2.5% 的市场。行业集中度低，大多数规模较小企业，依靠不正当手段无序竞争，导致行业竞争异常激烈；产品差异程度小，营销方式手段相差不大，造成价格竞争激烈。

无序的低价竞争，造成了整个电缆行业的利润低下，行业大多数利润维持在 3%-5% 水平，在近期，国家加强对产能过剩行业，环境污染行业宏观调控，银行贷款进一步对产能过剩行业收缩情况下，不少电线电缆行业企业由于资金链周转不开而倒闭，但这种状态，归根结底是行业产能过剩，企业没有足够的利润空间，形成足够的企业资金护城河。

下降的 GDP 增速，可能减少的基建投资，环境资源的约束都将进一步压缩整个电线电缆行业市场，倒逼着中国电线电缆企业转型。

四、热点新闻

1.宏观经济热点新闻

商务部表示：消费市场潜力巨大压力犹存

商务部新闻发言人沈丹阳表示，2013 年全国社会消费品零售总额实现超过 13% 的快速增长，开局良好。2014 年，消费势头仍将延续，潜力巨大。但今年国内外形势依然错综复杂，消费增长依然面临许多压力，如国际市场一些不确定因素可能会影响我国的出口，从而而影响国内居民就业和收入。

<http://www.myyouse.com/14/0319/08/FC42536701EE417E.html>

周小川：加大对实体经济的金融支持力度

周小川要求，人民银行系统各级党组织要以开展教育实践活动为契机，认真贯彻落实党的十八届三中全会精神，紧紧围绕全面深化改革的目标，深化金融改革发展，完善金融市场体系，加大对实体经济特别是薄弱领域的金融支持力度；大力发展普惠金融，加强对民生领域的金融支持与服务。

<http://www.myyouse.com/14/0319/08/51876488FB08A327.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

财政部：地方政府预决算公开细化到项

“财政是庶政之母，公开财政资金的来源和使用去向，是地方政府应尽的职责。地方预算信息公开，是接受监督最有效的方式，最有力的反腐措施。” 财政部昨日在官网发布通知，要求地方加大预决算公开力度，并对今年的公开做出具体规定。

<http://www.myyouse.com/14/0319/08/6A6EEA931A480841.html>

2.铜行业热点新闻

大华银行：中国铜升水年内累计下跌 67%

大华银行（UOB）资深分析师 HelenLau 在报告中称，洋山港保税仓库铜升水周一跌至每吨 110 美元，年初迄今累计下跌 67%，反映了库存的持续下滑。她称，押注价格将走低的净空头仓位增加，表明投资者看空铜价。

<http://www.myyouse.com/14/0319/09/E2EDA18BFB0ED331.html>

中国需求放缓 铜价或“遭遇攻击”

Citrine 资本管理公司(CitrineCapitalManagement)的研究部门负责人 AndreasHommert 周二在米兰参加一行业会议时表示，目前伦铜/沪铜套利空间为负，这导致融资交易逐渐减少，中国进口铜需求放缓。

<http://www.myyouse.com/14/0313/09/4902F1B0C3A503F9.html>

金川铜冶炼发生故障，供应减少或支撑铜价回调

19 日 10 时左右金川集团网站公布消息称，2014 年 3 月，金川集团公司冶炼厂制氧设备发生严重故障。经过初步技术评估，已确定此次设备事故将给公司造成精炼铜减产、铜精矿等冶炼铜原料消耗减少。

<http://www.myyouse.com/14/0319/11/689FC4F41D88E643.html>

五大主要铜业公司将于 2016 年在秘鲁开始生产

五大主要铜业公司预计在 2016 年之前开始在秘鲁进行采矿生产活动，这五家公司在秘鲁的总投资金额在 130 亿美元，这将会使得该公司铜的产量从去年的 130 万吨增加至 280 万吨。

<http://www.myyouse.com/14/0318/09/560E4CA6585C5CE3.html>