

市场持续悲观 后市逢高做空

总第 002 期

◆ 本期观点

国内部分空头短暂立场，主因市场前期下跌幅度较大，市场在需求一个短暂技术性反弹；不过市场悲观情绪依然浓厚，主因来自 QE 缩减预期不理想，以及美国经济增长预期下调，因此短期内，铜价弱势震荡为主，逢高可做空。

◆ 今日要点

●铜精矿市场

- 上海电解铜升贴水：四大牌 +90~+100，升水 +70~+90，平水铜 +30~+40，湿法 -50~-80，期盘震荡整理，现铜少，下游接货差。
- 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 8178 元/吨，较昨日涨 126，成交清淡。
- 国内铜精矿：上海市场铜精矿价格最高 11126 元/吨，最低 9593 元/吨，平均出售价约 9805 元/吨，较昨日涨 160，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 44390 元，收盘 45190 元，涨幅 0.98%，成交量 159.32 万手，减少 87.2 万手，持仓量 39.6 万手，减少 51690 手。
- 伦交所铜期货市场：LME-3 月期铜继续弱势整理，隔夜伦铜略收高，开盘 6482 美元/吨，收于 6580 美元/吨，涨幅 1.45%，成交量 4.09 万手，减少 22980 手，持仓量 28.42 万手，增加 2168 手。

●相关现货市场

- 铜材市场，20 日上海 T2 紫铜带 1.0 报价 53700，H62 黄铜带 41300，铜价走高，铜材市场报价调整，下游拿货意愿不佳，成交一般。
- 废铜市场，20 日上海 1#光亮 41750，H59 黄杂铜 27150 元/吨，铜价上冲前方压力，废铜持货商坚挺报价，拿货不多，成交一般。
- 电线电缆行业，光纤光缆行业，需求保持微增，企业大幅扩产，进口接近尾声。

◆ 明日预测

换月后，铜市空头持续，市场悲观情绪依然浓厚，连续大幅下跌之后，铜市需自我调整；我的有色网认为当前趋势下铜市或出现小幅反弹趋势，逢高可做空。

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

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

目 录

- 一、铜市场追踪.....1
 - 1.电解铜市场评述..... 2
 - 2.铜精矿市场评述..... 3
- 二、金融衍生品市场分析..... 4
 - 1.衍生品价格走势图..... 5
 - 2.上交所铜期货走势分析..... 5
 - 3.伦交所期货走势分析..... 6
- 三、相关现货市场分析..... 7
 - 1.铜材市场分析..... 8
 - 2.废铜市场分析..... 8
- 四、热点新闻..... 9
 - 1.宏观经济热点新闻..... 9
 - 2.铜行业热点新闻.....10

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 30 元/吨至升水 100 元/吨，升水铜成交价格 44860 元/吨-45040 元/吨，成交价格多围绕在 44950 元/吨附近。沪期铜波幅剧烈，大幅反弹，市场部分保值盘被套，试图拉高升水，持货商普遍报价较高，但市场认可度较低，中间商入市压价，继续吸收好铜，下游观望增多，平水铜消化能力减弱，今日市场多表现谨慎，等待铜价方向明朗。

表1：20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	45500	45800	45450	45270	45500	45600	45500	45500	45500	45930
涨幅	-400	-400	-400	-450	-400	-400	-400	-500	-400	+764

数据来源：我的有色网

其他市场，广州市场现货报价 45800-46000 元/吨，均价 45900 元/吨，明显上涨 800 元/吨，市场拿货意愿一般，但贸易商出货报价高升水，成交表现一般；沈阳市场现货报价 46100-46300 元/吨，均价 46200 元/吨，明显上涨 700 元/吨，冶炼厂出货较少，下游拿货谨慎，成交清淡；重庆市场现货报价 45900-46100 元/吨，均价 46000 元/吨，明显上涨 700 元/吨，贸易商出货意愿不错，下游拿货观望居多，成交清淡；烟台市场现货报价 45800-45900 元/吨，均价 45850 元/吨，明显上涨 800 元/吨，冶炼厂报价偏高，下游采购意愿较弱，成交清淡。

表2：20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
2014/3/14	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
2014/3/20	150	80	100	20	140	40

数据来源：我的有色网

2. 铜精矿市场评述

近两周主流品味（Cu：18%-22%）的铜精矿价格累计下跌超过 1000 元/干吨（较高品味的原矿石价格下跌超过 1200 元/吨）。不仅直接导致了矿工和选厂的暂停出货，国外进口业务也受到一定冲击，目前以原料进口为主贸易商基本处于“待业”阶段，库存也不断增多，偶有对外报价也高出市场均价 3%-4%，买家无人问津，逐渐形成“有价无市”局面。

目前国内港口 20%铜精矿现货自提含税计价系数 79-80%，冶炼厂采购到厂含税计价系数 83%-84%，国内选厂自提不含税计价系数 74%，除长单合同固定供货外，散货几无成交。今日铜精矿价格虽有小幅反弹，贸易商出货有所增多，但仍不足以改变市场积重难返局面，矿工看跌仍然居多。

表 3：20 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%	8022	--	朝鲜/北美
大连港	20%	8009	--	南美
青岛港	18%-20%	7652	--	非洲/南美
天津港	15%-18%	7302	--	南美/非洲
上海港	20%-24%	9814	--	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8178	--	东南亚/非洲
南通港	20%	8460	--	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8360	--	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8755	--	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

印度头号精炼铜生产商 SesaSterliteLtd 称，将自 4 月 26 日起将炼厂关闭 22 日，该公司将进行四年以来的首次检修，这削减对头号购买国中国的供应。

国内部分空头短暂立场，主因市场前期下跌幅度较大，市场在需求一个短暂技术性反弹；不过市场悲观情绪依然浓厚，主因来自 QE 缩减预期不理想，以及美国经济增长预期下调，因此短期内，铜价弱势震荡为主，逢高可做空。

表 4：20 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%	6903	7903	7438	--	含税
连云港	Cu	20%-23%	7969	8369	8190	--	(Cu=20

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

							(Cu=18 %为基准)
天津市	Cu	15%-18%	6900	7148	7082	--	(Cu=18 %为基准)
大冶	Cu	20%	8334	8724	8385	--	含税
上海	Cu	24%	9593	11126	9805	--	含税
上饶	Cu	20%	7928	9166	8048	--	含税
昆明	Cu	20%-25%	10137	10604	10370	--	(Cu=25 %为基准)

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 20 日沪铜 1406 合约分时走势图



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：上海期货交易所

图 6：3 月 20 日沪铜 1406 主力合约日线图



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 44390 元，收盘 45190 元，涨幅 0.98%，成交量 159.32 万手，减少 87.2 万手，持仓量 39.66 万手，减少 51690 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 99937 手，较上一交易日增加了 62037 手；持买单量第一的金瑞期货买单量为 28452 手，减少了 1336 手，持卖单量第一是永安期货，较上一交易日则减少了 5543 手。

上交所铜期货综述：沪铜主力合约 1406 小幅低开于 44390 元/吨，受外盘走高影响沪铜开盘后迅速上扬，后震荡运行，最高上探 46500 元/吨，最低下探 43770 元/吨，较昨日小涨 0.98%。结合盘面和资金变化看，其续涨缺乏量能支撑，且关键位阻力牢固，故不宜视为做多信号，综合宏观面、供需面和技术面看，沪铜整体仍处弱势，做空安全性较好。

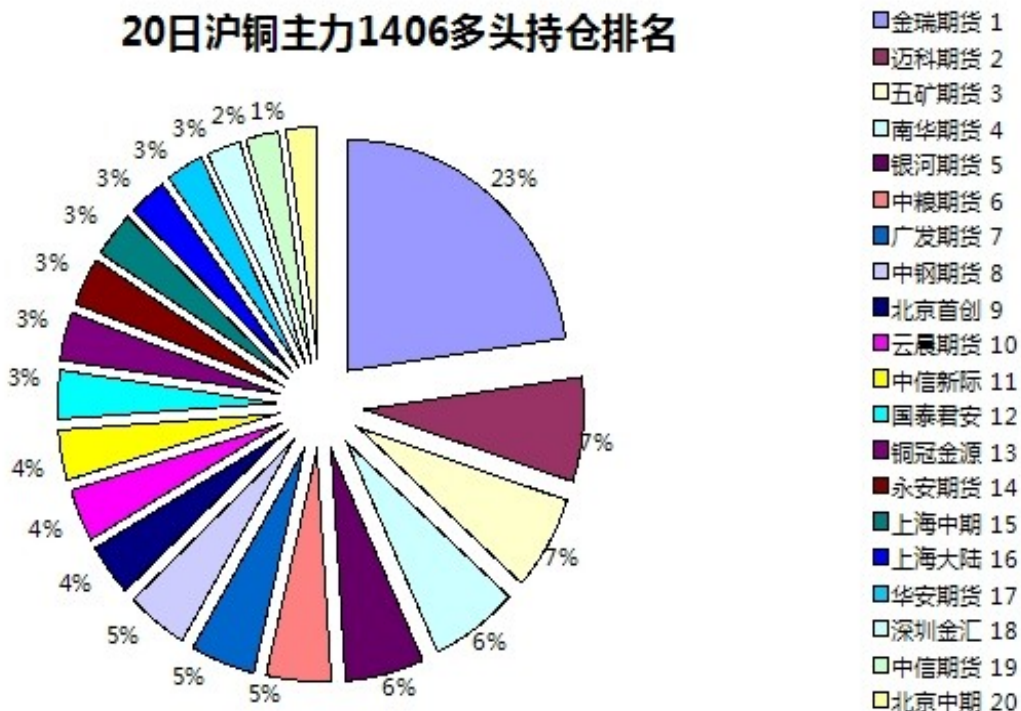
图 7：上海期货交易所会员成交及持仓排名表

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

20日沪铜主力1406多头持仓排名



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，隔夜伦铜略有收高，开盘 6482 美元/吨，收于 6580 美元/吨，涨幅 1.45%，成交量 4.09 万手，减少 22980 手，持仓量 28.42 万手，增加 2168 手。

伦交所铜期货综述：期铜周三大涨，此前下跌至逾三年半最低后引发投机者和消费者买入。伦敦金属交易所(LME)三个月期铜盘中触及 2010 年中来最低 6,321 美元，之后升至 6,584 美元的日内高位，收报 6,553 美元，周二收报 6,483 美元。

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

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，市场气氛仍然紧张，在中国本月发生首起公司债违约后，中国一家小型地产公司--浙江兴润置业投资公司近期资金链断裂引起外界高度关注。企业消息方面，中国第三大铜生产商--金川集团，因发生设备故障问题，铜精矿用量减少，宣布部分铜精矿采购遭遇不可抗力。

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，宁波、天津、鹰潭等地的铜杆线、铜板带的价格略有上涨，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	46400	+500	+1.98%	-18.02%
天津	46100	+500	+1.99%	-19.12%
鹰潭	46150	+500	+1.99%	-18.31%
沈阳	46900	+500	+1.96%	-19.07%

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	4200	+0.72%	-17.16%
佛山	40000	5900	0	-21.33%
保定	41950	3800	+2.44%	-17.50%
上海	39750	5970	0	-21.76%

数据来源：我的有色网

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

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 41500-42000 元/吨(不含税)，下游跌价采购困难，加上市场对后市较悲观及废铜替代优势丧失，多观望为主，鲜见成交。铜价持续弱势震荡，沪伦比值虽有修复但未到理想值，进口废铜倒挂严重，导致进口商进口意愿不强，据了解，华东地区部分贸易商废铜库存较低，已达到安全警戒线。

3、电线电缆行业市场分析

我们对光纤光缆行业市场趋势做一下回顾分析和展望：

(1) 国内光纤需求已占全球一半，固网 FTTx 建设高峰已过，依靠 4G 支撑，2014~2015 年国内光纤光缆需求量保持微增；价格延续逐年略有下滑趋势，市场价值容量基本不变。

(2) 2012~2013 年国内光纤企业大幅扩产，可能加大 2014~2015 年国内光纤价格压力；新增产能基本不可能通过出口消化。

(3) 国内光纤企业进军价值链上游“光棒”，扩产幅度大、14~16 年进口替代近尾声。

投资观点(行业评级：“推荐”)中移动启动 14 年 4 万余台瘦客户机采购，同比大增数倍；国内瘦客户机市场成长 14 年乐观，继续推荐星网锐捷--企业级网络设备、瘦客户机业务拐点向上，K 米打开估值空！2013~14 年 EPS 预测 0.71/0.96 元，14 年动态 PE24 倍)。

四、热点新闻

1.宏观经济热点新闻

IMF 称在对乌克兰援助谈判中取得重大进展

国际货币基金组织 (IMF) 周四表示，该组织官员在与乌克兰政府就援助项目的谈判中取得重大进展，但是可能还需要几天时间才能完成协商。

国际货币基金组织派往乌克兰的谈判代表尼古拉·格奥尔季耶夫 (Nikolay Gueorguiev) 说，与乌克兰当局之间的合作“堪称优秀”。不过他也说，虽然基金组织计划在周五完成谈判，但是根据新的评估，代表团的工作将于下周二得出结论。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/C8295221A3B8B46C.html>

美上周首申人数低于预期 经济复苏可能性增加

根据劳工部报告，美国 3 月 15 日当周首次申请失业救济金人数 32 万人，比此前一周增加 5000 人，但仍然低于预期的 32.2 万人。

3 月 8 日当周续请失业救济人数 288.9 万人，高于预期 288 万人，前值由 285.5 万人修正至 284.8 万人。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/5D33803D2DD5FBCC.html>

2014 年 1 月加中贸易逆差同比增长 22.1%

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

近日，加拿大统计局公布数据，中国加拿大 2014 年 1 月贸易总额 59.48 亿加元，同比增长 4.74%。其中，加拿大对华出口 13.45 亿加元，同比下降 10.6%；自华进口 46.03 亿加元，同比增长 10.3%；贸易逆差 32.58 亿加元，同比增长 22.1%。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/5FDBECADD6B1AFFD.html>

2.铜行业热点新闻

中国矿业联合会王家华：不宜过分看空铜与铁矿石

中国矿业联合会常务副会长王家华表示，在金融危机的影响下，第四个超级黄金周期中遇到了阻碍，但矿业长期向好发展的基本面没有变。同时，他指出，市场不宜过分看空铜和铁矿石。

王家华是在由上海有色金属行业协会和上海有色网信息科技有限公司共同主办的"2014（第九届）上海铜铝峰会"上作出如上表述的。

<http://www.myyouse.com/14/0321/08/2E1B670C256A3FE7.html>

暴跌之后 废铜市场元气难复

自 3 月 7 日铜价暴跌以来，废铜市场一直萎靡不振；虽然近期铜价有所回暖，但是成交好转并不明显，萧条氛围依然笼罩市场。

据有关调研结果标志，本次大跌中，库存较多的贸易商客户其实相对较少。一是由于前几年铜价的疲软使得商家普遍意识到囤货风险，整体上控制了库存数量。二是年后不少厂家开工采购，减少了贸易商手中库存量。

<http://www.myyouse.com/14/0321/09/F0E67A74773F54A3.html>

山东亨圆铜业：让有色世界更精彩

目前，我国铜管生产厂家数量多，作为资金密集型铜管企业，如何突破发展成为大家密切关注的问题？国内一线大型厂商都在利用技术、资金、规模和研发优势，推动产业升级。2014 年中国冷博会市场行来到山东亨圆铜业有限公司了解到，该公司正在大规模拓展市场，其公司总经理燕志富对亨圆铜业的发展壮大充满信心。

<http://www.myyouse.com/14/0320/09/BC3E4E59781FC65B.html>