

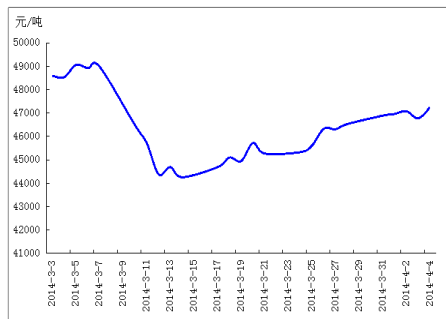
我的有色-铜团队

节前上涨强劲
后市悲观为主

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 王涵 臧林
王莉 王凯 汪兰 黄慕迪

期货编辑：黄慕迪 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

今日期铜小幅高开后震荡上扬，现货铜价跟随期铜明显上涨 480 元/吨左右；铜价反弹震荡回升，由于下游出现节前备货意愿，使持货商抬高升水出货，升水一度上涨至 330 元/吨。沪铜 1407 合约，以 46430 元/吨小幅高开，开盘后短暂震荡下探，随后震荡上扬直至收盘，日内无下跌趋势，盘内最高 46760 元/吨，最低 46260 元/吨，小幅上涨 280 元/吨，节前多头离场，空头谨慎观望。铜精矿价格持平，现货贸易商惜售，出货较少，散货成交一般，长单价格持稳。

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持稳，贸易商以观望为主，现货成交一般，20%品味现货铜精矿含税计价系数 82%。

期货市场

今日沪铜 1407 合约开盘 46430 元/吨，尾盘收于 46690 元/吨，涨 280 元/吨，结算价 46500 元/吨，持仓量为 294400 手，减少 13774 手。

隔夜伦铜宽幅震荡尾盘收低 6639 美元/吨，今日伦铜低开高走震荡上行，盘中最高触及 6692 美元/吨。本周伦铜整体位于 6600 美元/吨上方宽幅震荡，主要受欧美方面数据空好交织影响，制造业恢复缓慢，经济回暖动力不足，致使伦铜前方压力高筑，而市场集中关注美非农数据，预期升温。

下游市场

铜材市场：作为国内对铜行业影响最大的国家电网混合所有制改革这项利好铜市的政策，或对国内铜价提供支撑，具体动力增长还要进一步观察落实情况。隔夜欧元区制造业数据显示欧元区经济恢复良好，或将走出经济疲弱格局，令市场担忧情绪缓解。制造业的好转，国内继续深化金融改革，令国内加工企业信心大增，下游采取小长假前备货，订单量回升使铜材企业看好节后走势。

今日，废铜市场价格整体维稳，个别地区有 100-200 元/吨左右的涨幅。山东、保定等地的废铜价格仍然维持在 42800 元/吨左右，佛山等地价格维持在 42000 元/吨左右，货源稍紧，持货商坚挺报价，持货惜售，下游按需采购，成交欠佳。

明日预测

沪铜今日表现震荡上扬趋势，期铜主力上涨至 46690 元/吨附近，铜价涨幅较小，主因节前备货需求凸显，贸易商抬高升水出货；但市场多头收盘前大多平仓，空头谨慎不前，预计下周铜价震荡回落。

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. 升贴水价格走势分析.....	2
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.....	2
三、期货市场追踪.....	4
1. 沪铜价格走势分析.....	5
2. 伦铜走势分析.....	6
四、铜材市场追踪.....	7
1. 铜板带价格分析.....	7
2. 铜杆线价格分析.....	8
3. 铜棒排价格分析.....	8
五、热点新闻.....	8
1. 宏观热点.....	9
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

国内主要交易地区今日现货铜精矿报价持平，贸易商出货一般，惜售情绪升温，现货市场成交清淡，下游采购需求偏弱，贸易商后市谨慎看涨。

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%。同时，本周主要港口外矿报盘稍弱，除厂商长单合同外，到港较多的是品味较低的原矿石，散货成交一般。

表一 3月铜精矿现货加工费（TC/RC）

3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	105-110	10.5-11.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 4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%	8087	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8074	-	南美
青岛港	18%-20%	7717	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7364	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	9899	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8249	-	东南亚/非洲
南通港	20%	8531	-	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8431	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8863	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 4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%	6975	7975	7510	-	含税
大冶	Cu	20%	8410	8800	8460	-	含税

上海	Cu	24%	9678	11211	9890	-	含税
上饶	Cu	20%	8002	9240	8122	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	10227	10694	10460	-	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

2. 废铜市场评述

今日废铜价格整体维稳，报价在42000~43000元/吨之间。有客户反应报价相差较大，但经过我的有色网调查发现确实存在这种现象，一是由于基价不同，二是因为买方卖方市场的立场不同。但总体来说废铜短期内价格保持稳定，缺乏上冲动力，也暂无下跌空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交较差。

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	42500	3700	+0.72%	含税
佛山	41800	4100	0	含税
保定	42750	3600	+2.44%	含税
上海	41550	5670	0	含税

数据来源：我的有色网

保定地区收货价格总体维稳，但个别持货商成交价有150元/吨左右的涨幅，由于采价点不同造成前期报价相差较大，经过几日调整，报价总体回归到42000~43500元/吨之间。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，好废之间差价已经挤进4000元/吨，令废铜-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”，下游消费商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

今日电解铜现货报价在升水250-升水340元/吨，铜价止跌回升令市场看多心态增加，持货商继续哄抬现铜升水，平水铜与湿法铜货少价挺，与好铜价差进一步收窄，同时隔月价差进一步扩大，市场现铜货源开始逐步流出，中间商对高升水持谨慎态度，下游按需接货，现货整体成交一般，市场等待清明假期后再做操作。

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%	B340	+90	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B320-b340	+100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B270-b300	+70	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B220-b270	+100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B200-b250	+100	含税

数据来源：我的有色网

今日升水较前日有大幅度上升，早盘好铜报价320元/吨，甚至达到370元/吨的高位，但只限于贸易商之间搬货。铜价止跌回升令市场看多心态增加，持货商继续哄抬现铜升水，某段时间内“掐断”现货供应，令市场现货供应骤减。下游拿货仍按需接货，昨日虽有备货，但持续升高的升水报价着实让消费者慌神。有厂家表示7天账期内好铜报价仍为370元/吨，且无法按需供应。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价明显上涨400-500元/吨，其中江西铜业报价47500元/吨，涨400元/吨，大冶有色报价47400元/吨，涨400元/吨；北方铜业、金升有色报价上涨500元/吨至47450元/吨；祥光铜业报价上涨400元/吨至47350元/吨、恒邦股份、鹏晖铜业报价在47400-47450元/吨，上涨400元/吨；铜价升水幅度抬高至升水380元/吨，冶炼厂出货不错，下游节前出现拿货需求，成交好转。

表六 4日铜企出厂价格表

单位：元/吨

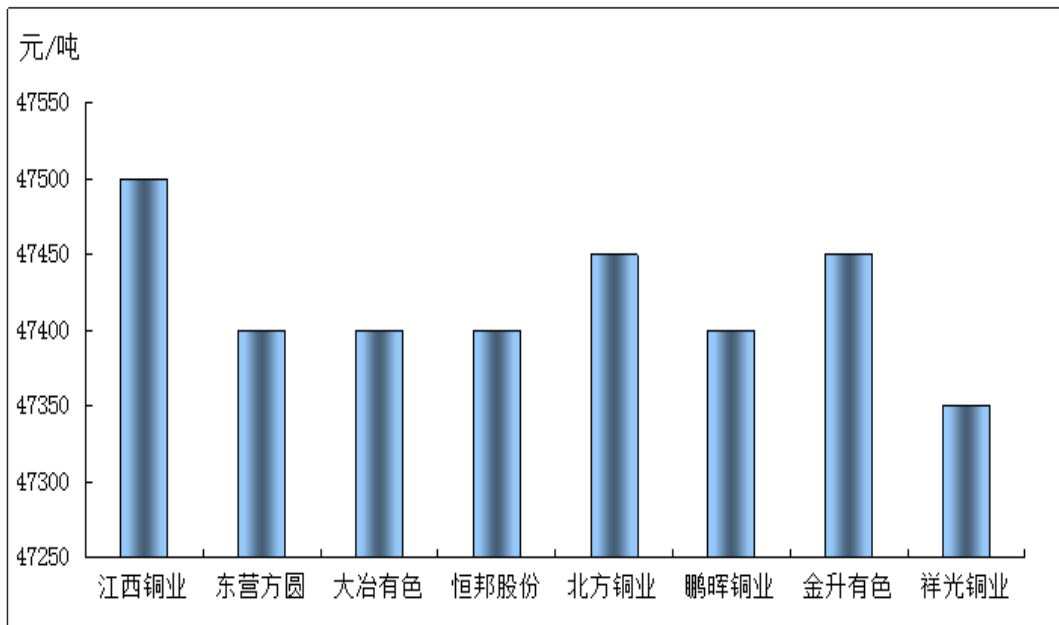
铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47500	+400	北方铜业	47450	+500
东营方圆	47400	+400	鹏晖铜业	47400	+400
大冶有色	47400	+400	金升有色	47450	+500
恒邦股份	47400	+400	祥光铜业	47350	+400

数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日散单成交不错，目前有冶炼厂今年长单升水报价300元/吨上下，而市场前期升水持续保持200元/吨左右，冶炼厂为抬高升水而惜售，直至今日现货升水基本在380元/吨。因此短期升水不降的情况下，冶炼厂升水意愿将加大，而后市有可能因冶炼厂大幅出货而价格下跌。

图一 4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 47250 元/吨，上涨 480 元/吨，期铜震荡上扬，节前备货意愿凸显，市场看空情绪转变，贸易商出货意愿大增，市场拿货意愿较好，成交转好。

表七 4日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

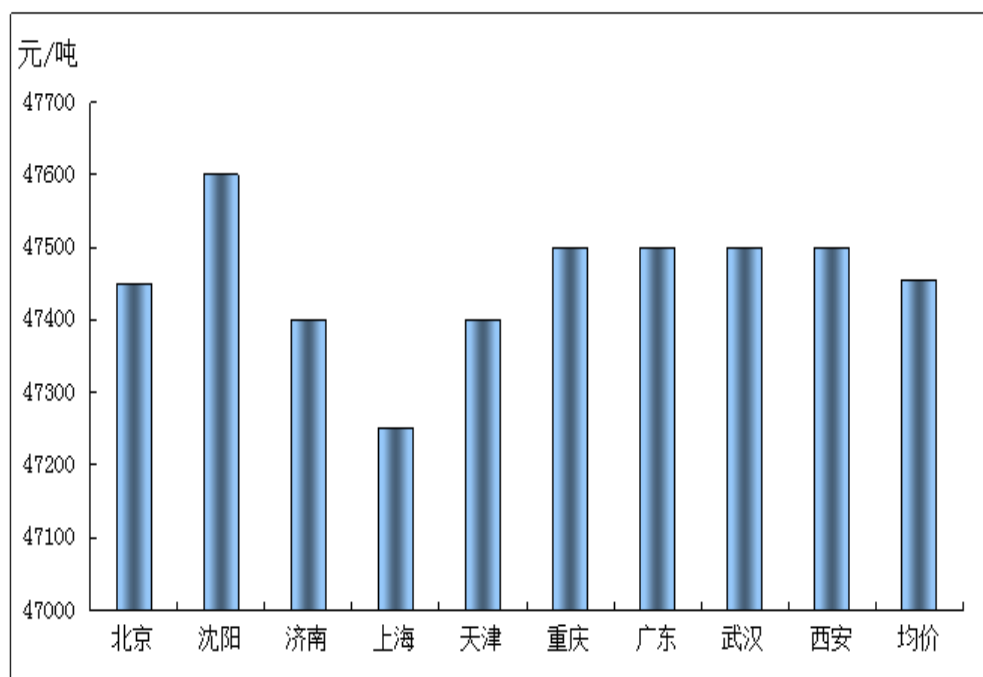
城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	47450	47600	47400	47250	47400	47500	47500	47500	47500	47455
涨幅	400	400	400	480	350	500	500	500	400	442

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 47450 元/吨，涨 400 元/吨；沈阳市场电解铜报价 47600 元/吨，涨 400 元/吨；济南市场报价 47400 元/吨，涨 400 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 47500 元/吨，跌 500 元/吨；西安市场电解铜报价 47500 元/吨，涨 400 元/吨。近期广东市场下游采购需求较佳，成交活跃，价格高于上海市场；其他市场下游依然按需采购，由于铜价出现上涨迹象，加上采购商有意节前接货，现货市场成交好转。

图二 4日国内主流地区价格统计

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

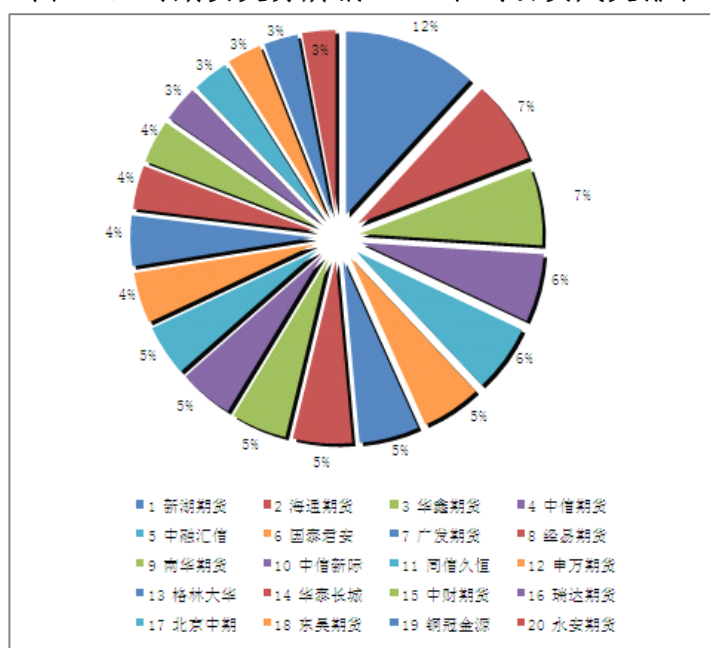
三、期货市场追踪

1. 沪铜价格走势分析

1.1 沪铜价格走势图

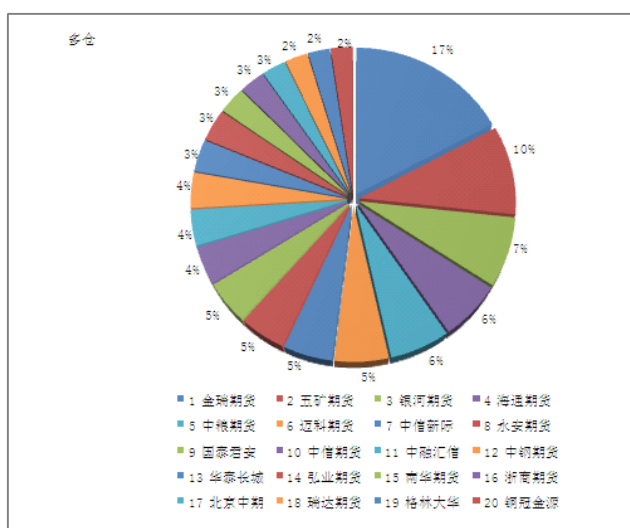
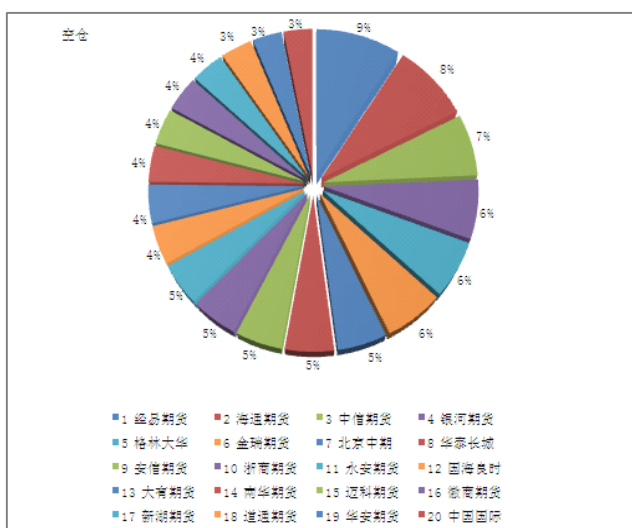
今日沪铜 1407 合约开盘 46430 元/吨，尾盘收于 46690 元/吨，涨 280 元/吨，结算价 46500 元/吨，持仓量为 294400 手，减少 13774 手。

图三 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

图四 4日沪铜 1407 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 1407 合约主要持仓机构有明显变化，今天成交量排名第一的新湖期货成交量为 23116 手，较上一交易日增加 6705 手；持买单量排名靠前的主力机构变化不大，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 15791 手，较昨日减少 350 手；持卖单量第一的为经易期货，持仓 7357 手，较上一交易日增加 318 手。

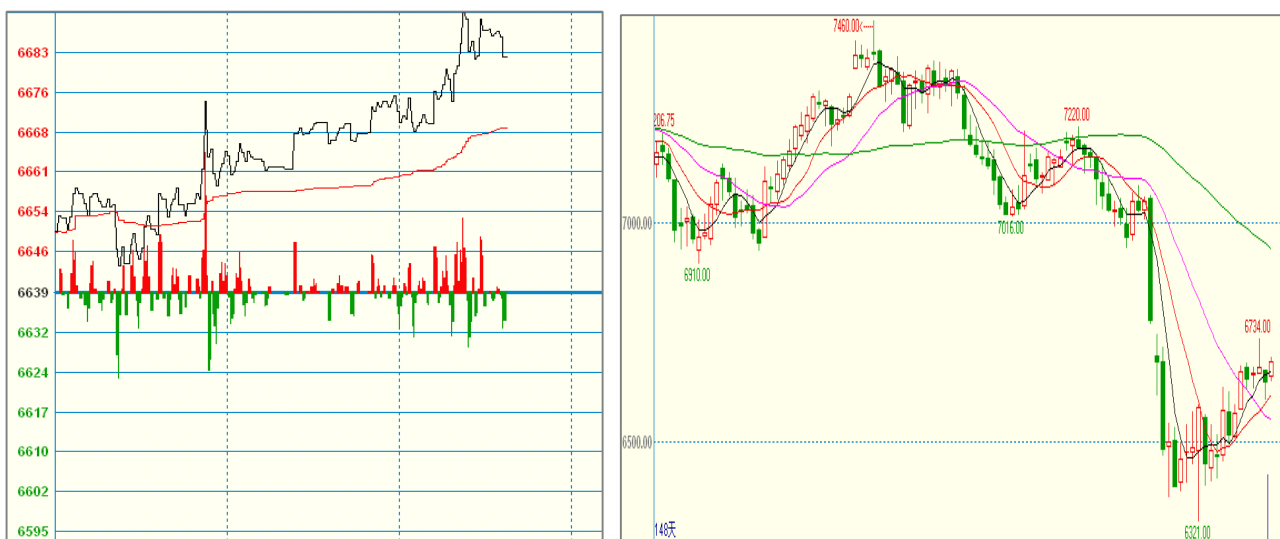
沪铜综述：受短暂利好支撑，沪铜坚挺运行，今日开盘继续走高，市场看好后市预期升温，10 日均线形成较强支撑，短期均线将继续反弹。周线企稳迹象明显，而上方压力位业已

高筑，或打压反弹幅度，但中长期来看仍处于空头排列，警惕市场多变风险因素，多单可少量跟进，继续关注节后走势。

2. 伦铜走势分析

盘中观点：本周欧美数据好坏不一，市场预期美国非农数据向好，美国就业市场或继续好转，经济不断回暖，推动铜价坚挺向上。LME-3 月期铜短期内难以走出明朗，本周大部分时间位于 6600 美元/吨上方坚挺运行，一些利好消息支撑有限。而中国方面的消息推动市场预期向好，三项经济推进措施的明确和基础设施建设工程的逐步推进，带动消费市场回暖，显示 4 月份消费旺季或符合市场预期。利好消息支撑期盘企稳，10 日均线或可获得较强支撑，关键在于今晚美国公布的非农就业数据报告。

图五 4 日伦铜走势分析



数据来源：文华财经

伦铜综述：隔夜伦铜宽幅震荡，冲高未果尾盘收低，今日开盘小幅上扬。由上图盘中数据可以看出，今日伦铜相对坚挺，仍未出现较大上涨动力，市场主要焦点在今晚美国非农数据的公布。盘中持仓有所下滑，因部分投资者担心跳空风险的存在，多空或将再陷入混战局面，国内投资者开始将方向转向清明节后市场，而国外市场仍纠结于数据方面。

四、铜材市场追踪

作为国内对铜行业影响最大的国家电网，计划向民资敞开大门，目前基本确定在直流特高压、电动车充换电设施和抽水蓄能电站三个领域推行混合所有制改革，正在制定具体的操作方案。这项利好铜市的政策，或对国内铜价提供支撑，具体动力增长还要进一步观察落实

状况。隔夜欧元区制造业数据显示欧元区经济恢复良好，可能走出经济疲弱格局，令市场担忧情绪缓解。制造业的好转，国内继续深化金融改革，令国内加工企业信心大增，多数企业采取小长假前备货，订单量回升使铜材企业看好节后走势。

1. 铜板带价格分析

国内数据表现一般，国家政策落实逐步展开，利好消息支撑铜价短期回涨，引领下游消费市场向好。各主要市场铜板带企业均有备货迹象，4月份的传统旺季开局好于前月，加工企业加工费暂稳，武汉地区铜带加工费 4800 元/吨，略低于北方市场的 5000 元/吨，而仍然高于江浙地区。清明小假的来临，缓解市场短期铜价的低迷行情，部分企业看好后市的预期升温，均看好节后行情走势。

表八 4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	54900	53900	54500	54400	53800	54350	53900	54400
涨跌	400	400	400	300	300	300	400	300
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	41500	41800	41600	41500	41200	41800	41700
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. 铜杆线价格分析

据了解，本周铜杆线市场相对回暖，主要由于3月份接单量增速加大，带动铜杆线企业开工情况向好。尽管本周国内外经济数据好坏不一，但整体偏强，市场信心向好，且市场仍关注于中国消费市场的不断回暖，政府相继出台经济刺激政策，利好国内投资市场，国家电网的混合所有制改革将继续刺激线缆消费市场。

表九 4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	47800	47000	47000	47400	47200	47000	47000
涨跌	300	300	300	300	300	300	300
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	47400	46800	46800	46500	46800	46100	46600
涨跌	300	300	300	300	300	300	500

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. 铜棒排价格分析

本周铜价整体小幅回升，较多受利于消费市场带动，而铜材市场的不断回暖增强市场信心，随着消费市场表现活跃，铜材用量有所增加，铜棒排产品用户开始下单拿货，而铜材企业看好4月份市场，报价坚挺，关注节后铜材市场走势。

表十 4日铜棒价格汇总

单位：元/吨

铜棒	沈阳	济南	天津	上海	宁波	广州	洛阳	石家庄
紫铜棒Φ20	53650	53450	52950	52650	52650	52850	53150	52850
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
黄铜棒Φ20	41700	41000	42100	40800	40900	40400	41100	41100
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62
黄铜棒Φ20	41100	39200	40600	38800	40600	38600	40600	40600
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-
材质	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1	H59-1

数据来源：我的有色网

表十一 4日铜排价格汇总

T2紫铜排	沈阳	济南	天津	宁波	东莞	洛阳	石家庄
2*15	52650	52550	52550	52250	52450	52450	52250
涨跌	300	400	300	300	300	300	200

数据来源：我的有色网

五、热点新闻

1. 宏观热点

► 拉加德警告全球经济存在陷入中期低速增长风险

国际货币基金组织总裁拉加德在约翰斯·霍普金斯大学演讲时表示，全球经济尽管正从衰退中转危为安，但增长依然不尽如人意，需要采取更多行动以避免陷入中期低速增长局面。[阅](#)

[阅读全文](#)

► 一季度并购规模略降 金融和制造业居前

从投中集团获悉，在经历了去年的高速增长之后，2014年一季度中国并购市场交易活跃度明显下降。根据 CVSource 投中数据终端显示，一季度中国并购市场交易完成案例数量仅为372起，环比下降45.13%，同比下降43.81%；披露交易规模为203.4亿美元，环比下降57.85%，同比下降61.81%。[阅读全文](#)

► 3月非制造业 PMI 环比回落

非制造业依然繁荣，但环比出现回落。昨日，国家统计局公布数据显示，非制造业商务活动指数（PMI）为54.5%，高出荣枯线4.5个百分点，但环比回落0.5个百分点。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

► 全球精炼铜市场 2014 年料盈余 40.5 万吨

国际铜业研究组织（ICSG）周三称，由于新矿供应超过需求，全球精炼铜市场 2014 年料过剩 40.5 万吨，因锌矿供应超过需求，此前连续四年曾存在明显短缺。ICSG 预计 2015 年全球精炼铜市场过剩量料更大，为 59.5 万吨，因精炼铜产出继续超过消费增长。[阅读全文](#)

► 必和必拓称智利 Coloso 港已恢复运营

必和必拓（BHP）发言人 EleanorNichols 在本周三（4月2日）的时候称，智利 Coloso 港已恢复正常运营，而在周三早间智利沿海发生 8.2 级强震，由于政府发出海啸疏散命，该港口曾短暂关闭。美国地质调查局（USGS）稍早表示，此次地震的震源很浅，在海床下方仅 12.5 英里（20.1 公里）处，震中位于秘鲁边境附近伊基克矿业港口西北约 100 公里的地方。[阅读全文](#)

► 赞比亚铜矿遭受电价上涨和铜价下跌的双重打击

赞比亚矿业协会（ZambiaChamberofMines）主席 EmmanuelMutati 在电话中称，该国电价上涨将打击较深和较老的铜矿，包括嘉能可（Glencore）和万达塔（Vedanta）旗下的一些矿场。[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