

## 本期观点

## 我的有色-铜团队

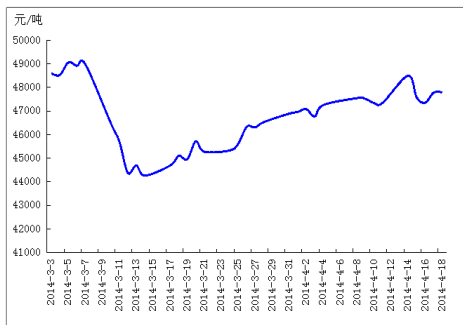
今日期铜盘整向上，现货铜货源紧缺，厂家挺价惜售，贸易商谨慎接货，成交一般。市场原料供应不足，冶炼企业处于检修状态，持货商推高升水至950元/吨，下游市场谨慎观望，市场交易清淡。

## 现货资源紧缺 高位升水难降

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

## 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小幅上调30元/吨，冶炼企业接货意愿较好，而现货铜矿较少，到港货源不足，整体成交一般，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

21日沪铜1407开盘46330元/吨，收盘46620元/吨，涨170元/吨，结算价46500元/吨，持仓297194手，减少5288手。

适逢复活节，英国（LME）休市一天。

### 下游市场

铜材市场：欧元区各主要国家债务问题得到改善，显示欧债危机或已经接近尾声，且美国方面数据的向好预示着经济不断回暖，提振金属市场人气，投资者信心增加。下游市场表现偏谨慎，部分铜材企业出货意愿增强，报价仍随行就市，经济的回暖下游消费不管改善，需求市场逐步好转，他们认为铜价短暂的回调或是蓄势整理，4月份的传统消费旺季并未结束，且终端需求仍有接货意向。

废铜市场：今天价格整体维稳，个别地区有小幅波动。山东、保定等地的废铜价格仍然维持在43000-43500元/吨，佛山等地价格维持在43000-43300元/吨左右，货源方面仍然紧张，持货商报价坚挺，下游按需采购却难觅优秀货源，成交欠佳。

## 明日预测

沪铜开盘后震荡上行，期铜主力上涨至46620元/吨附近，现货铜价坚挺，升水仍处于高位，现货成交较差；由于货源供应紧张，导致现货升水再次上涨，加之国内外经济的持续向好，预计后期仍有不错的上涨空间。

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
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

现货铜供应升水推涨至 950 元/吨，现货价格坚挺，但成交不理想；铜精矿贸易商谨慎心态持续，出货也相应减少，虽市场出现采购意愿，但铜精矿成交一般。国内主要交易地区现货铜精矿报价上涨 30 元/干吨不等。

单从需求来看，目前市场缺口仍然明显，但受制于铜价的不稳定，多数贸易商选择谨慎观望，目前市场原料接货相对积极，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货意愿较强。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 4月铜精矿现货加工费 (TC/RC)

4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	110-115	11.0-11.5
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 21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%	8097	+30	朝鲜/北美
大连港	20%	8084	+30	南美
青岛港	18%-20%	7717	+30	非洲/南美
天津港	15%-18%	7334	+30	南美/非洲
上海港	20%-24%	9919	+40	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8264	+30	东南亚/非洲
南通港	20%	8546	+30	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8446	+30	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8883	+40	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 21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%	6995	7995	7540	+30	含税
大冶	Cu	20%	8410	8820	8615	+30	含税
上海	Cu	24%	9818	11231	9910	+40	含税
上饶	Cu	20%	8022	9260	8142	+30	含税
昆明	Cu	20%-25%	10262	10729	10495	+40	(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43000~43500元/吨之间。据了解，现在的市场情况下，贸易商出货仍处于亏损状态，但冶炼厂方面也要亏将近400元，只能靠销售平衡掉采购的各种成本。造成市场如此局面的原因大概有三：一是市场观望情绪严重，贸易商对铜缺乏信心；二是“钱”紧无望，因为市场发动力不行；三是内外价差不减，国内市场无利可图。总体来说废铜短期内价格无太大波动空间。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交一般。

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	43100	3100	+0.72%	含税
佛山	43300	3000	+1.88%	含税
保定	43250	3100	+2.44%	含税
上海	43000	4220	+0.94%	含税

数据来源：我的有色网

主要市场仍是废铜货源紧张，冶炼厂采购需求难以满足。上海周边市场废杂铜基本无库存，废铜与好铜价差缩小，废铜持货商出货意愿不强，大部分仍处于亏损状态。废铜需求日趋好转，废铜供应受到市场关注，近日铜价的坚挺运行，废铜价差进一步收窄，料市场废铜供应仍将维持紧张格局。

## 二、现货市场追踪

### 1. 升贴水价格走势分析

今日上海现货铜今报在48100-48200元/吨，涨350元/吨，好铜升水870-950元/吨。外盘

休市，而欧美主要经济体持续复苏，且欧洲暂露摆脱债务危机的曙光，提振市场信心，尽管没有外盘沪铜依然坚挺向上，操作者心理预期增强，市场看涨情绪高涨。持货商推升现铜升水，且仍有部分投机商入市收货，下游畏高心态显现多观望，成交情况一般。

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 $\geq$ 99.99%	B950	+210	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu $\geq$ 99.99%	B870-B920	+160	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu $\geq$ 99.99%	B850-B870	+165	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu $\geq$ 99.95%	B710-B810	+140	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu $\geq$ 99.9%	B690-B750	+145	含税

数据来源：我的有色网

## 2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价上涨200-300元/吨左右，其中江西铜业报价48350元/吨，上涨250元/吨；大冶有色报价48200元/吨，涨300元/吨；金升铜业、东营方圆、鹏晖铜业、北方铜业报价48250-48400元/吨，上涨300元/吨；祥光铜业报价48250元/吨，上涨200元/吨；现货升水出货，升水幅度200-300元/吨，今日接货意愿较好，市场现货紧缺，成交一般。

表六 21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	48350	+350	北方铜业	48400	+300
东营方圆	48400	+300	鹏晖铜业	48400	+300
大冶有色	48200	+300	金升有色	48250	+200
恒邦股份	48300	+200	祥光铜业	48250	+200

数据来源：我的有色网

冶炼厂出货仍以长单居多，今日冶炼厂散单出货少，但报价升水高；由于现货市场供应紧张，采购需求不错，导致现货铜升水继续上涨，今日最高报950元/吨左右，从而使价格短期获有上涨支撑。不过保税区库存持续增加，打压铜价回涨空间。

## 3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海市场电解铜报价48150元/吨，上涨350元/吨，期铜坚挺向上，现货升水飙升，

市场出货意愿一般，下游拿货意愿较好，成交表现不佳，下游多观望等待升水回落。

表七 21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	48300	48400	48250	48150	48300	48200	48250	48150	48300	48255
涨幅	200	200	200	350	250	300	250	400	200	261

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 48300 元/吨，涨 200 元/吨；沈阳市场电解铜报价 48400 元/吨，涨 200 元/吨；济南市场报价 48250 元/吨，涨 200 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 48150-48250 元/吨，最高上涨 300 元/吨；西安市场电解铜报价 48300 元/吨，涨 200 元/吨。其他市场下游按需采购，订货需求明显减弱，等待铜价下一步走势。

### 三、期货市场追踪

#### 1. 沪铜市场走势分析

##### 1.1 沪铜价格走势分析

图三 21日沪铜走势分析图



数据来源：文华财经

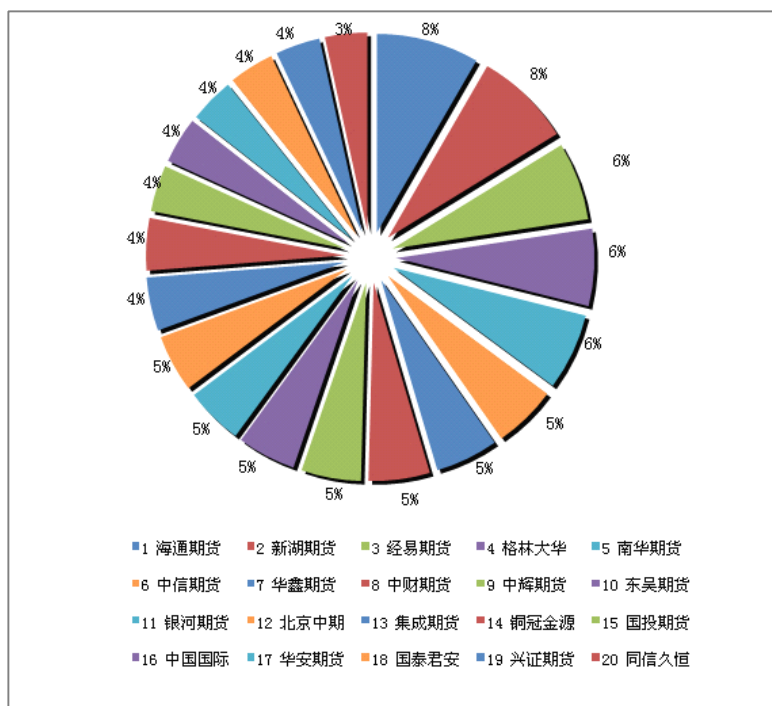
盘中观点：今日外盘休市，沪铜1407合约开盘后震荡向上盘整运行，区间46380-46700



内整理，上方 47000 压力明显，仍等待方向性突破。从图中数据走势来看，沪铜前方压力施压，国内政策的落实显示偏多，而国外方面经济正逐步回暖，欧元区或现摆脱欧债危机曙光，令市场信心增强，下方 46000 一线继续形成关键支撑，等待周三国内汇丰数据。

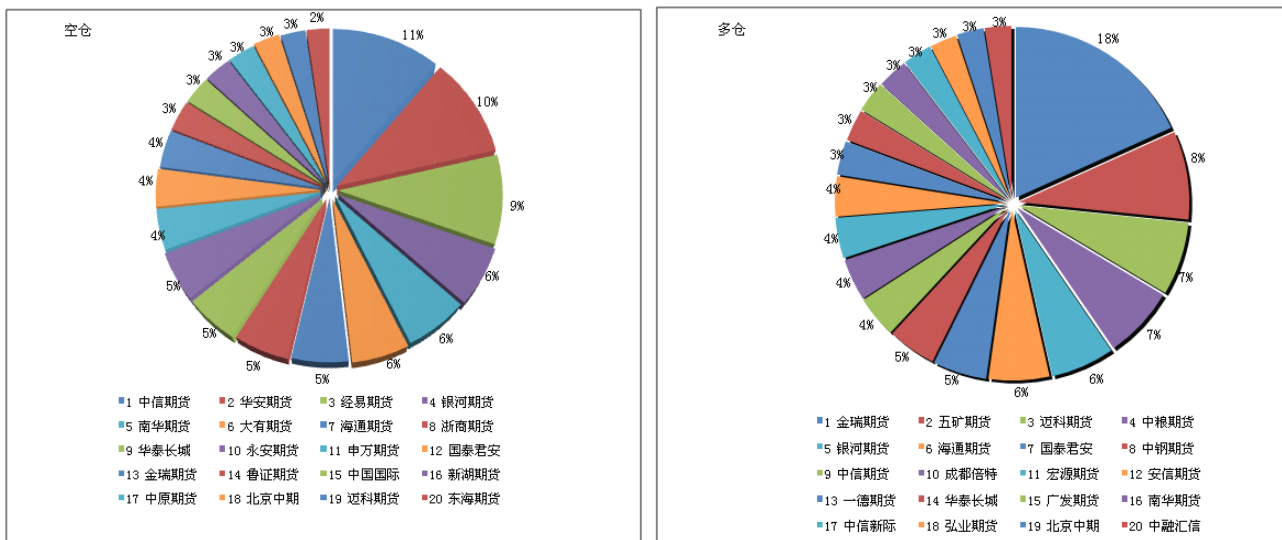
## 1.2 沪铜期货交易持仓分析

图四 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

图五 21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所变化，今天成交量排名第一中海通期货成交量为 11137 手，成交量减少 2125 手，整体机构成交量减少 4550 手；市场多空头总持仓量均有所下滑，持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 17239 手，较上一日减少 641 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 9125 手，较上一交易日增加 242 手。

## 四、铜材市场追踪

欧元区各主要国家债务问题得到改善，显示欧债危机或已经接近尾声，且美国方面数据的向好预示着经济不断回暖，提振金属市场人气，投资者信心增加。下游市场表现偏谨慎，部分铜材企业出货意愿增强，报价仍随行就市，经济的回暖下游消费不管改善，需求市场逐步好转，他们认为铜价短暂的回调或是蓄势整理，4月份的传统消费旺季并未结束，且终端需求仍有接货意向。

### 1. 铜板带市场分析

铜板带市场继续较好，市场主流产品 H62 黄铜板成交表现不错，上海江浙地区报价 41000-41500 元/吨，广东地区报价 42500-43000 元/吨，下游多小批量采购，备货情况不高，多按需采购。加工费市场仍维持稳定，武汉地区整体报价 4800 元/吨，略低于北方市场的 5000 元/吨，而仍然高于江浙地区。

表八 21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	55000	54600	54700	54600	54200	54800	54500	54700
涨跌	0	0	200	200	200	300	200	200
材质	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2	T2
H62黄铜带0.2*200*C	42100	42000	42100	42200	41800	41500	41900	42000
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

铜价延续上涨，提振下游铜杆线企业看好后市，同时国内继续加大对小微企业扶持政策，



令制造业市场信心增强，且对于周三将公布的汇丰制造业预期向好，因此铜杆线企业看涨后市，挺价惜售。4月份铜杆加工费整体变化不大，主要受原料市场价格大幅变动影响，河南地区无氧杆加工费 700-750 元/吨，广东市场 650-700 元/吨，宁波地区 600 元/吨。

表九 21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	48800	48600	48600	48800	48600	48600	48600
涨跌	100	100	300	300	200	200	200
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	48200	48200	48300	48300	48200	47600	48200
涨跌	0	100	300	300	200	200	200
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

家电的消费高峰即将到来，将刺激铜管市场向好，家电用铜管行情受到市场关注，随着家电产销不断增加，也将带动部分铜管的消费。

表十 21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	53350	54000	53900	53900	53800	53050	53800
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	40300	40800	41100	40100
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

#### ► 经济回暖助长加息舆论 美QE瘦身时间或超预期

美联储主席耶伦当地时间16日在纽约经济俱乐部发表题为《货币政策和经济复苏》讲话。在本次亮相中耶伦措辞谨慎，重返鸽派温和论调。耶伦表示，相较于物价上涨，当前持续的低

通胀对经济复苏构成的威胁更为直接，她称2016年底时经济恢复到充分就业和正常通胀率水准“比较合理”。这意味着美国非常规货币政策瘦身时间或将超过此前市场预期的明年春季。

[阅读全文](#)

#### ➤ 欧洲企业债市场的活跃度正在增加

欧洲的企业债市场将有望随着欧洲央行进一步政策松动而变得更加活跃。欧洲央行目前已向可能的资产担保证券购买打开了大门，以应对日益加剧的通缩风险，这一量化宽松的可能计划中将包含受担保的企业债券，尤其是南欧部分国家的企业债券。[阅读全文](#)

#### ➤ 中国自贸区战略应以亚洲为首要和重点

当前，区域性自由贸易协定（FTA）已经成为世界新贸易自由化的风向标。中国应以亚洲为重点，中日韩为首要，加快中国全球自贸区战略的布局。[阅读全文](#)

## 2. 铜行业热点新闻

#### ➤ 招标寻购 2,000 吨铜--PPS

首尔4月21日消息，韩国公共采购服务中心(PPS)在其网站上发布通知，招标寻购2,000吨铜，8月29日前运抵仁川；投标截止日期为4月30日。[阅读全文](#)

#### ➤ 国际巨头叫板中国电缆企业瓜分高端市场

近年来，我国中、低端电缆产能过剩，高端电缆供应不足，给国际电缆巨头迅速向中国扩张铺平了道路，意大利普睿司曼、法国耐克森、美国通用等国际电缆巨头在国内发展迅猛，短短几年就占据了惊人的市场。中国电缆企业亟需加速研发“拳头”产品，在本土电缆市场上担当“主角”。[阅读全文](#)

#### ➤ 铜陵有色与格里塞 1.6 亿元投资合资公司

4月18日午间，铜陵有色公告，公司与格里塞股份有限公司（法国）于3月28日签署《合资协议》，双方就《合资协议》进行合资合同条款的谈判。决定在中国安徽省铜陵市设立铜陵格里塞铜冠电子材料有限公司（“合资公司”）。合资公司总投资163,005,000元人民币，注册资本65,202,000元。根据该合资协议，公司将使用自有资金投资26,080,800元，占注册资本的40%。[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