

我的有色-铜团队

预期增强步伐加快 清明节前熙熙攘攘

本期观点

沪铜主力合约1506开盘报于43120元/吨，日内沪期铜波动增强，重心有所上移，尾盘收于43520元/吨，涨140元，涨幅0.32%。今日上海电解铜现货报升水10元至升水50元/吨，升水铜成交价格43380元/吨-43480元/吨。现货市场成交积极，持货商升水报价，贸易商搬货较多，下游企业采购回暖，市场货源紧俏。

市场概要

原料市场

今日国内主流地区铜精矿现货价格小幅下调，国外矿山复工但受停运影响不大，国内现货供应压力或有缓解，但贸易商铜精矿采购难度增大，且冶炼厂库存逐渐消化，短期或有带动铜价回升，但我们预计影响时间不会持续太久，国内企业受限幅度不大。

期货市场

受数据和风险因素打压，隔夜伦铜打穿6000关口下压5960一线，尾盘收回整数关口但上涨趋势继续放缓，今开盘继续整理，整体符合早间预期短线区间5980-6050走势，注意晚间美国方面数据和耶伦讲话；隔夜沪铜承压直逼43000关口，震幅近500点，尾盘回稳日间趋势43400附近，MACD上方压力增强。今开盘回调力度不强，整体位于43150-43600区间盘整，周线阻力44000依然有效。

下游市场

铜材市场：从制造业数据反馈来看，下游企业开工情况稳定向好，但有色加工市场依旧平淡，观望之余多期待政策宽松，以扶持困局中的有色加工行业。据市场反馈，东北市场加工企业开工不足一半，较多企业仍因为资金而无法完成正常开工，终端市场接货依然不佳。华中市场，加工企业除部分企业外均已开工，开工率较同期有回落，一些厂子订单消化完成，开始寻求新增订单。华南市场，从电解铜库存减少看出企业继续复工，相比预期还是有差距，贸易商拿货积极性并不高。

废铜市场：今日上海地区1#光亮铜报价39500，国标低氧杆8mm报价41500，现货供需状况仍未显大幅好转，再生冶炼环节受货源紧张影响有开始安排检修排查计划，如果铜价继续走软，4月底或有集中检修情况涌现。

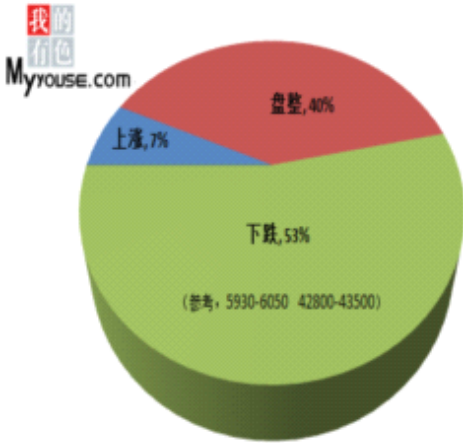
明日预测

近期中国政府出台“一带一路”、房地产新政等投资刺激政策，最新公布的中国制造业PMI数据也有向好的趋势，铜价得到一定的政策性支撑，并且市场预期第二季度中国会继续降息降准。现铜升水抬升明显，大型贸易商有囤货现象，推高现铜升水意图明显。市场预期短期内铜价仍有上行空间。

上海市场铜现货走势



市场预判



主 编：王 宇 李国庆 臧 林
廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮 箱：liaojali1992@163.com

一、原料市场评述

1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报贴水170元/吨到贴水90元/吨之间。沪铜主力1503开盘44100元/吨，收于43900元/吨，跌590元/吨。今日铜矿呈现下探走势，各地价格下调55元/吨至75元/吨不等，成交量无大起色，甚为冷清。行业方面，伊朗矿业发展和革新组织（IMIDRO）在1月10日发布报告称，当前财年的前九个月（2014年3月21日-12月22日），伊朗铜精矿产量共计594,410吨。伊朗铜矿资源储量位居世界第二。目前，该国有六座铜矿运营。

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81.5%-82.5%，天津港 18%品位铜矿石港口自提计价系数 79%（含税），上海港22%品味铜矿含税计价系数 83%-84%。

2. 废铜市场评述

今日废铜价格跟随电解铜有 50-100 元/吨左右的振幅。废铜价格沉寂多时一直处于低位持稳状态，大部分持货商处于按兵不动的状态，出货量极少，市场交易较为平淡。废铜中期依旧看涨，采购商家目前可趁低采购。

表一 主要城市废铜价格表

单位：元/吨

地区	光亮铜价格	低氧杆价格	H62 黄杂铜	备注
天津	39000	40200	27500	不含税
佛山	38600	40000	25100	不含税
保定	38550	40200	27550	不含税
上海	38500	40500	25400	不含税

数据来源：我的有色网

具体成交方面：上海地区保持低量刚需成交，与其他地区有较明显差异，或许与较多的铜杆企业减产有关；山东地区成交量有明显改善，生产企业在逐步开始加大用废铜量，低氧杆企业已经放出完整的复产采购计划；广东地区成交适中，无奈近期到港量较少，好货难寻；河北、天津地区下游需求仍不理想，市场正在逐步恢复中。

二、现货市场追踪

Myyouse上海成交简报：开市好铜-20⁻0，平水-30⁻-20。早市持货商报价较为坚挺，货源紧张导致供需双方剑拔弩张，尤其低价平水铜难寻觅，下游拿货意愿飙升，但眼巴巴找不到货，整体氛围像上海的气温已达30℃。9:40分好铜全线转为升水，市场仍然缺货！正常报价好铜+10⁻+30，平水-10⁻+20，下游拿货较为积极，低价铜很快被定光。SHFE补库告一段落，现货会进入升水常态。10:00平水铜转为升水，供需转换！好铜+30⁻+60，平水+10⁻+30，市场进入有价无货状态。主流成交时段升水无太大变动，持：出：接货比为35:25:15/16。市场货源

相对紧张，贸易商搬货保持正常量，下游按需采购加备货，入市氛围显著提高。因货源紧张上午总体成交量未有大幅度提升。现货火热担忧也因此出现，下游拿货多是因为货升水还要涨价买不到低价货，是心里因素并不是市场消费因素导致的现货消费好转。下午沪铜继续走高，现货仍然“紧缺”。贴水较上午没有明显改变，现货市场火过之后也无太明显消费进展，但市场成交好于之前所有。

1、升贴水价格走势分析

早市铜价平盘整理，持货商挺价意愿较强，中间商迅速入市收货，低价货源被抢购一空，此后现货铜转为升水报价并不断扩大，平水铜货少挺价，好铜报价则顺势水涨船高，中间商引领市场交投，部分大型中间商有收货捂货的迹象，下游接货节奏则难迅速有所反映，旺季之下市场推高现货铜升水的意愿较强。

表二 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%	B40-B50	+80	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B40-B50	+80	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B30-B40	+80	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B20-B30	+100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C10-C0	+100	含税

数据来源：我的有色网

2、铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水10元至升水50元/吨，升水铜成交价格43380元/吨-43480元/吨。上海市场，大江PC升水20元，成交200吨，市场货源紧俏，贸易商搬货和下游拿货都很积极，市场反馈有大型贸易商收货捂货现象，推高现铜升水意愿较为明显。

近期行业生产回升十分明显。供应方面，智利2月份铜产量为44.8万吨，同比下降1.1%，可能与Codelco旗下的Teniente铜矿破碎机1月末起火有关，其2月铜产量至少减少4000吨，预计到4月影响才会消退。

表三 2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	43760	+100	大冶有色	43640	+100
东营方圆	43700	+100	祥光铜业	43650	+100
金升有色	43650	+100	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	43650	+100	恒邦股份	43650	+100

数据来源：我的有色网

3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水10元至升水50元/吨，升水铜成交价格43380元/吨-43480元/吨。沪期铜早市平盘整理，持货商开盘仍维稳昨日午后水平报价，在贴水30元/吨-平水，中间商迅速入市收货，低价货源被秒杀，瞬间交投异常活跃，随即开始升水报价，现铜升水迅速被抬升，在第二交易时段后报升水30元/吨-升水50元/吨，成交随之受抑，近午间沪期铜急速拉升200元/吨左右，升水仍坚挺原有报价，未见明显变动。日内湿法铜流通货源有限，平水铜货少价挺，推动好铜升水上抬，成交依然以中间商为引领，尤其大型中间商有收货捂货现象，下游接货节奏难以跟随市场报价变化幅度，市场推高现铜升水意愿较为明显。

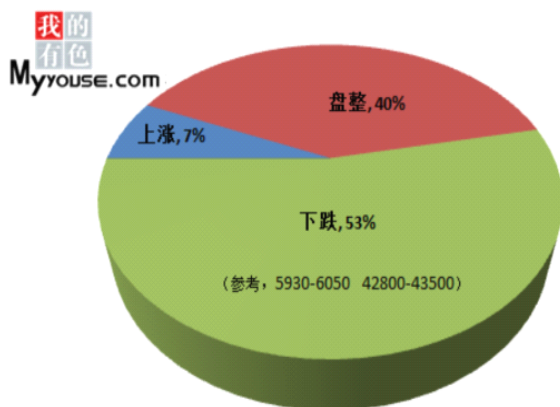
表四 2日国内主流地区现货价格

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	43700	44000	43650	43430	43690	43830	43510	43600	43750	43684
涨幅	+80	+180	+130	+70	+110	+70	+100	+100	+120	+106

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyou.se 评论：欧元区制造业 PMI 创10个月新高，德国引领复苏。希腊提交全新改革清单，预计筹资60亿欧元。希腊称下周将偿还 IMF 贷款；此前希腊称若4月9日前收不到援助款项，恐无法按时偿还 IMF 到期款项。3月中国制造业重回扩张，但经济下行压力未减。国务院：社保基金可购买地方债，最高比例20%。

3月中国百城住宅均价同比跌幅扩大至4.35%。伊朗核谈暂停尚未出台协议草案，油价暴涨。

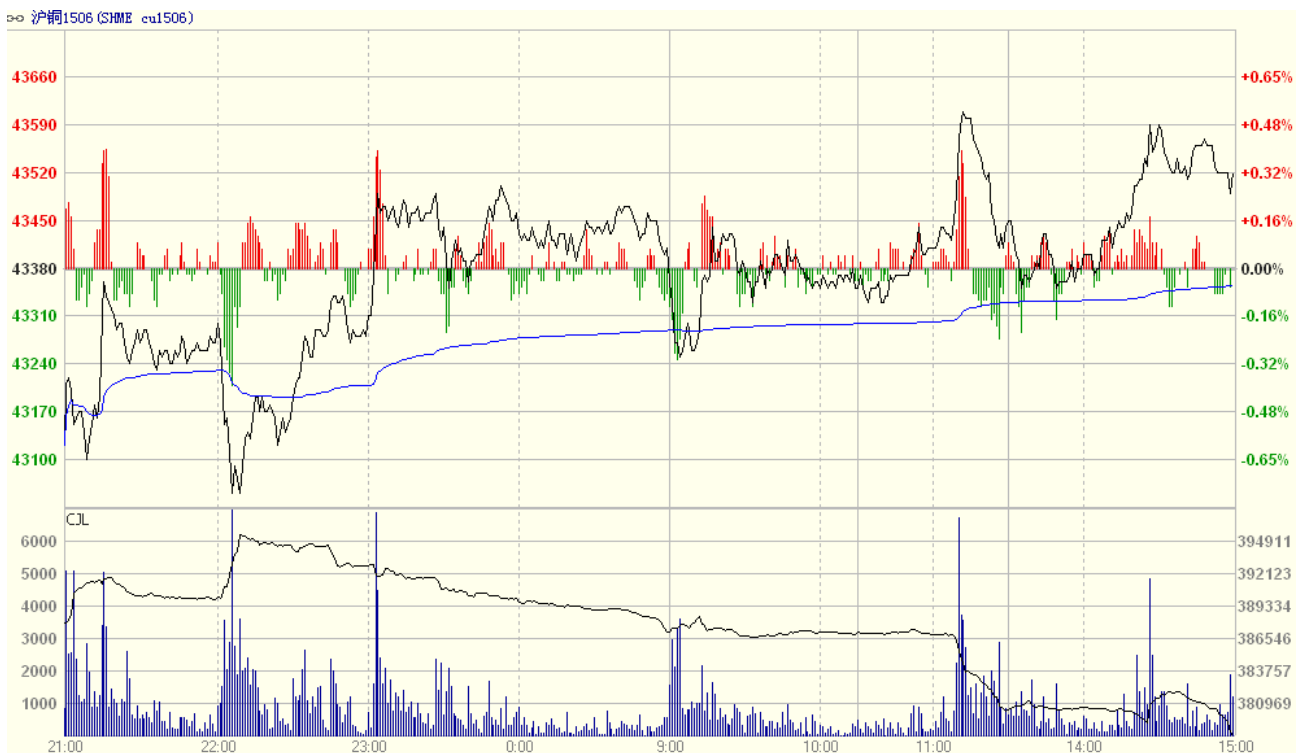
受数据利好提振，市场人气缓慢恢复，但上方压力依然存在，并未现大幅拉涨空间。技术形态上看，沪铜短线继续区间调整，今日震幅近400点，继续位于布林通道42800-44200区间震荡，短线突破压力较大，注意晚间120分钟整数关口或再次被打穿下行。美指继续高位施压，伦铜区间5900-6200仍然有效，且近日位于短线区间6000-6120窄幅震荡，震幅收窄至60美金附近，且下方5900仍显支撑，上方仍有空间但已经收窄。我们认为晚间调整后继续下探低位，或打破6000关口后尝试5930附近支撑。注意后期美非农数据和晚间耶伦致辞。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

由下面分时图可以看出，隔夜沪铜震荡走低后今略稳 43300 上方整理，短线仍无较强上冲动力，数据利好并未显现消费需求回暖，下方支撑力度依然不强，期盘回落风险加大，注意晚间整数位置表现。1506 合约总持仓量减少 9388 手至 378180 手，成交量 435988 手，结算价 43350，涨 0.32%。

图一 2日沪铜 1506 合约分时走势图



数据来源：文华财经

2. 机构观点

银河期货：清明假期将至，铜空头减仓意愿显现。基本上，LME 库存结束上升之势，国内现货也开始转暖，周四国内现货贴水20元/吨-升水50元/吨，现货升水比昨日提高50元，市场交投异常活跃，现铜升水抬升明显，供应趋紧，大型中间商有收货捂货现象，推高现铜升水意愿较为明显。我们了解的情况，近期整个行业生产回升非常明显。供应方面，智利今年2月份铜产量为44.8万吨，同比下降1.1%，这可能与 Codelco 旗下 Teniente 铜矿破碎机1月末起火有关，其2月铜产量至少减少4000吨，预计到4月影响才会消退。技术上看，铜价在前期高点遇到很好的支持，估计后市有再创反弹高点的可能，我们将目标位放在 6500 美元和 46000 元。交易上多单操作。

国信期货：现货转强，铜市或酝酿反击。消息面上，近期公布的美国经济数据出人意料的疲软，动摇市场对美国一季度的经济增长的信心，1日晚间公布的美国3月ADP私营部门就业

数据令人大跌眼镜，为4月3日将公布的美国非农数据前景蒙上一层阴影，直接导致美元指数止步于98，并刺激此前承压的大宗商品反弹，考虑到强势美元对美国经济增长的压制，美联储合适加息的预期料有反复猜测。近阶段，美元指数与大宗商品负相关性较显著，有色领头羊铜则持续抗跌，表现相较其他商品显著偏强，本周市场聚焦美国非农数据，周内沪铜震荡等待指引，沪铜上方目标在44500附近，下方支撑43000一线面临考验，若跌破将滑向42000一线前期平台，操作上建议多单持有，未建仓客户可背靠43000一线逢低轻仓试多，参考止损42800一线。

四、铜材市场追踪

铜板带市场：调研发现，铜板带企业生产情况属于中下情况，主因订单不足且铜价的大幅波动，同时地区性资金紧张仍限制企业运营。今日铜板带报价暂稳，接货情绪不高，部分企业维持长单出货外，成交较差；贸易商持续观望，少量询价但接货积极性不高。了解发现，一些地区加工企业开工情况并未像市场预期的那样，原因有三，一是目前银行对于有色行业放贷持续收紧，甚至各大银行已经开始屏蔽有色行业资金需求；二是受当前环保压力影响，环保设备的更新升级被提上日程，尤其是再生回收企业环保问题较大，限制了目前废金属市场活跃度；三是大中型企业表现良好，订单略显稳定，小微企业面临订单紧缺而无开工需求，消费市场的持续疲弱拖累加工市场，因此积极等待国家关于小微企业金融服务工作指导意见的落实。部分企业或预期温州此次金改给小微企业带来的支撑。

铜杆线市场：今日铜杆报价暂稳，部分贸易商小幅调整报价，部分地区线缆企业开工稳定但订单新增不多，满负荷生产企业仍以前期订单消化为主，投资者或在等真正的电网投资项目落实带动预期，同时中小企业受限于资金层面，部分订单开始分流，令开工企业持续稳定生产。某大型线缆加工企业表示，现在铜价涨跌幅都是正常的波动，终端市场不会太关注铜价涨跌，一方面做投机保值以对冲风险，一方面厂子接单整体能够维持住企业运行，因此后期政府的表现成为企业关注的焦点。据市场反馈，目前企业最大困境还是受资金紧张影响，一些主要地区已经出现小微企业开工困难，甚至面临倒闭关门风险，大环境刺激下更多期待地方政府的扶持。

铜管市场：调研发现，铜管生产属于中上开工企业，主因受家电市场订单增加带动，尤其是制冷管需求的不断恢复，如江西一家制冷管厂，主要供货给大型空调厂家，订单相对较为稳定且开工处于满负荷阶段。因此，铜价的大幅波动并未限制实际需求的恢复，企业仍以加工利润为主，原料供应到下游接货保持稳定运行，铜价的区间震荡不足以打压铜管加工企业开工率。市场反馈来看，国内进出口数据较差，铜管需求压力依然存在，而进入二季度家电市场或有较高的开工积极性，或将短期带动铜管消费需求。国内政策受到较高关注，投资者认为真正的宽松政策到来之前，较好的预期或带动部分消费，而后供需矛盾逐渐缓解，令市场恢复到正常出接货阶段，因此多期待两会后更多的小微企业刺激方案逐步落实。

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:

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。

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： 廖佳丽 电 话：021-26093253

邮 箱： liaojiali1992@163.com