

## 本期观点

今日沪铜窄幅震荡，日内其价格出现短暂答复冲高，由于市场报价持续回落，使下游采购谨慎观望，因此今日现货依然贴水出货，目前市场观望居多，等待铜价进一步回落。

## 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维持不变，原料现货贸易商市场供应偏紧，市场采购谨慎观望，原料成交清淡，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

14日沪铜1408开盘48230元/吨，收盘48500元/吨，涨230元/吨，结算价48190元/吨，持仓276472手，增加9254手。

隔夜中美数据偏空，欧洲数据略好，伦铜上涨空间收窄，但处于6800美元/吨上方震荡整理。今日开盘延续震荡运行，均线提供有效支撑，下午盘至沪铜收盘大幅拉涨，继续向上试探6900美元/吨一线压力，建议轻仓跟进，短线操作，可逢高沽空。

### 下游市场

铜材市场：周二统计局公布的数据显示，工业增加值增速放缓，同时美国方面数据略不及预期，而俄就美制裁可能采取行动使乌局势趋紧，基本面难言乐观。需求方面表现疲软，铜材企业订单略不足，主要是原料市场供应紧张，价格大幅攀升后处于高位震荡，下方支撑力度不足，贸易商纷纷不看好后市，多处于观望等待，成交不理想。

废铜市场：废铜价格跟随电解铜下跌。山东、保定等地的废铜价格已降至47000元/吨左右（含税带票），佛山等地价格维持在43500元/吨（不含税）左右，今日受电解铜影响，个别成交单会根据实际情况上下浮动，均在合理范围。货源方面仍然紧张，但好废差价越来越小，面临较大压力。

## 明日预测

沪铜开盘短暂冲高后回落，期铜主力49000元/吨附近震荡，现货价格明显回落；市场悲观情绪较浓；由于现货采购需求较差，从而使现货贴水加大，预计明日铜价持续小幅走低。

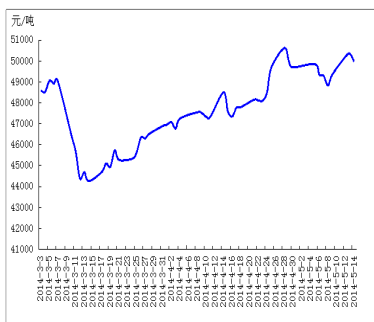
## 我的有色-铜团队

### 现货持续回落 市场贴水延续

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

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  |
| 2. 伦铜走势分析.....       | 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

现货铜供应报价贴水 150 元/吨左右，现货铜价格明显走低。铜精矿贸易商出货意愿依然表现不错，但接货商意愿较差，主因目前市场原料货源有所偏紧，原料价格保持坚挺，国内主要交易地区现货铜精矿报价基本维持不变。

单从需求来看，目前市场存在缺口，今日市场铜价明显回落，但现货交易清淡，使其原料采购意愿持续偏弱，观望居多，主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货谨慎。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 5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       | 115-130      | 11.5-13.0    |
| 长单       | 99           | 9.9          |

数据来源：我的有色网

表二 14日全国主要港口铜精矿价格表

单位：元/千吨

| 城市  | 品位      | 价格    | 涨跌 | 产地        |
|-----|---------|-------|----|-----------|
| 丹东港 | 20%     | 8597  | -  | 朝鲜/北美     |
| 大连港 | 20%     | 8584  | -  | 南美        |
| 青岛港 | 18%-20% | 8217  | -  | 非洲/南美     |
| 天津港 | 15%-18% | 7914  | -  | 南美/非洲     |
| 上海港 | 20%-24% | 10549 | -  | 东南亚/南美/非洲 |
| 连云港 | 20%     | 8794  | -  | 东南亚/非洲    |
| 南通港 | 20%     | 9076  | -  | 非洲/南美     |
| 宁波港 | 18%-20% | 8976  | -  | 非洲/南美/东南亚 |
| 黄埔港 | 20%-23% | 9483  | -  | 东南亚/非洲    |

数据来源：我的有色网

表三 14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% | 7540  | 8540  | 8085     | -  | 含税          |
| 大冶  | Cu    | 20%     | 8930  | 9340  | 9135     | -  | 含税          |
| 上海  | Cu    | 24%     | 10348 | 11886 | 10565    | -  | 含税          |
| 上饶  | Cu    | 20%     | 8572  | 9810  | 8392     | -  | 含税          |
| 昆明  | Cu    | 20%-25% | 10932 | 11419 | 11165    | -  | (Cu=25%为基准) |

数据来源：我的有色网

## 2. 废铜市场评述

今日废铜价格更随电解铜价格下跌，成交有限。据我的有色网了解，近期国内铜冶炼厂仍面临废料短缺难题。之前合作的国外进口渠道，由于近期差价缩小，到账到港急剧减少。另外美国经济稳步增长，实际已比中国的经济好许多，美国国内的废杂铜主要用于满足自己国内生产，减少了出口量。

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 | 46750 | 2500 | +0.72% | 含税 |
| 佛山 | 46550 | 2600 | 0      | 含税 |
| 保定 | 47550 | 2100 | +2.44% | 含税 |
| 上海 | 46550 | 3720 | 0      | 含税 |

数据来源：我的有色网

全国范围内都面临废杂铜缺货，冶炼厂集中的几个地方尤甚。上海周边市场废杂铜库存几乎为“零”，因为按现在冶炼厂收货费用来操作的话，持货商每出货一吨大概要亏掉千元左右。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，好废之间差价已经越来越小，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”，下游消费者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

国内主要冶炼厂报价下降250-400元/吨，其中江西铜业报价50100元/吨，跌400元/吨；大冶有色报价50000元/吨，跌400元/吨；祥光铜业、金升铜业报价50050元/吨，跌300元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价50100元/吨，跌400元/吨。现货贴水幅度加大，贴水330-150元/吨，今日接货意愿较差，市场出货一般，现货成交清淡。

表六 14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 | 50100 | -400 | 北方铜业 | 50100 | -400 |
| 东营方圆 | 50150 | -300 | 鹏晖铜业 | 50100 | -400 |
| 大冶有色 | 50000 | -400 | 金升有色 | 50050 | -300 |
| 恒邦股份 | 50100 | -250 | 祥光铜业 | 50050 | -300 |

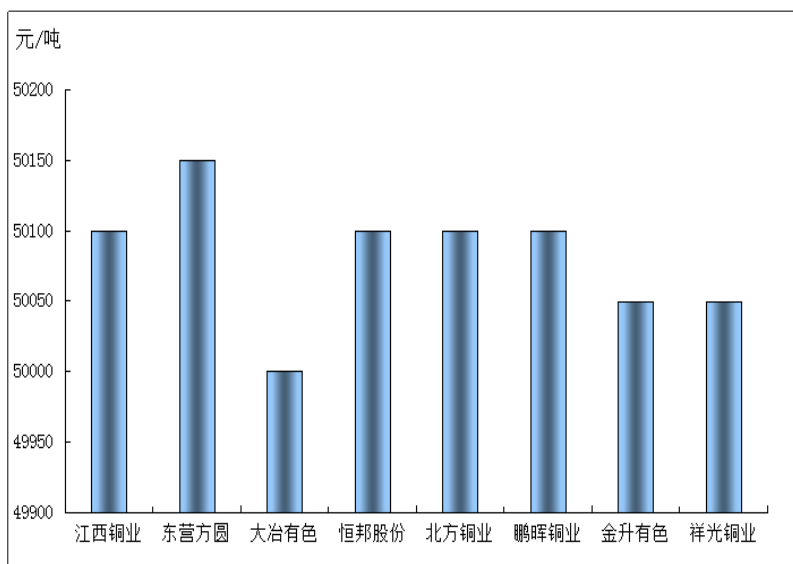
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单出货较少；但由于现货贴水拉大，使采购企业担忧情绪加重，因此采购意愿大减；目前铜价出现明显回落，主因一来国内现货商开始对后市看涨信心不足，二来国际铜价下探趋势明显。

库存方面，目前国内保税区库存持续下降，据统计保税区库存下降至60万吨左右。收储利好消息已经收尾，由于国内近期开始贴水出货，增加市场担忧情绪，投资者认为铜价或无法坚守而开始出现下探格局。

图一 14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 49970 元/吨，跌 380 元/吨，期铜窄幅震荡，现货持续贴水出货，市场出货意愿不错，下游拿货意愿不佳，成交清淡。

表七 14日国内主流地区现货价格

单位：元/吨

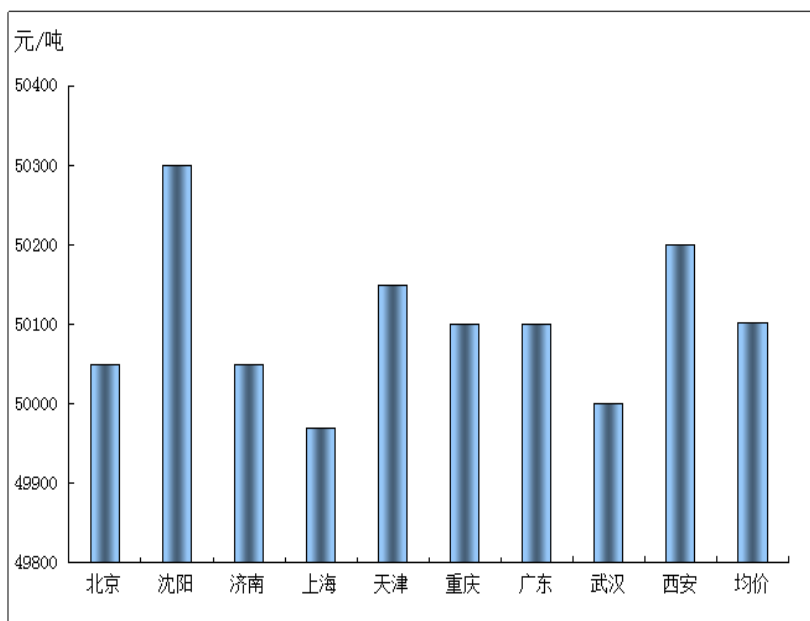
| 城市 | 北京    | 沈阳    | 济南    | 上海    | 天津    | 重庆    | 广东    | 武汉    | 西安    | 均价    |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 50050 | 50300 | 50050 | 49970 | 50150 | 50100 | 50100 | 50000 | 50200 | 50102 |
| 涨幅 | -400  | -400  | -400  | -380  | -300  | -400  | -400  | -400  | -300  | -376  |

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价 50050 元/吨，跌 400 元/吨；沈阳市场电解铜报价 50300 元/吨，跌 400 元/吨；济南市场报价 50050 元/吨，跌 400 元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价 50000-50100 元/吨，跌 400 元/吨；西安市场电解铜报价 50200 元/吨，跌 300 元/吨。各地市场下游按需采购，采购意愿较弱，主因铜价出现持续回落趋势。

图二 14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. 沪铜市场走势分析

### 1.1 沪铜价格走势分析

图三 14日沪铜走势分析图

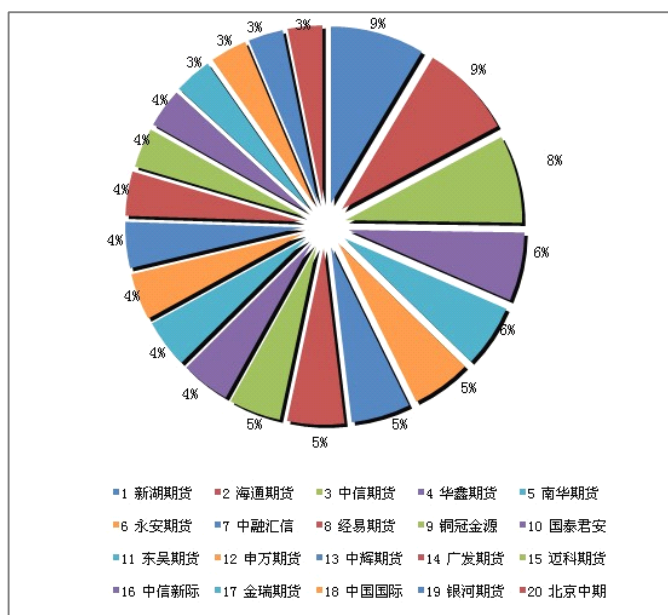


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜 1408 合约延续震荡走势，主要隔夜数据偏空影响，致使开盘有所回落，一路试探 48000 元/吨支撑位，至下午收盘前出现回调，主因多头开始逼仓，持仓量增加明显，隔月价差较大逐渐调整。从图中数据走势来看，08 合约已经站上 48000 元/吨，5 日、20 日、40 日均线拐头向上提供支撑，60 日均线开始向下施压，上涨空间或受限，仍将面临回调趋势，关注短线机会。

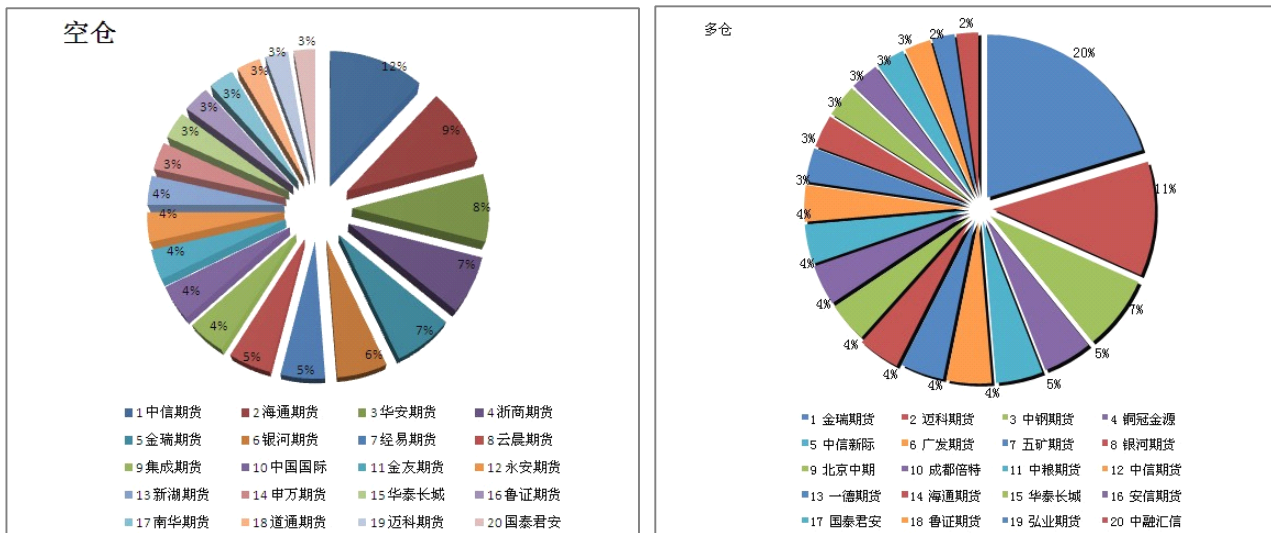
### 1.2 沪铜期货交易持仓分析

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 14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1408合约主要持仓机构有所变化，今天中信期货成交量排名第一，持仓15499手，减少2302手，前20名机构成交量小幅减少47390手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为19174手，较上一日增加162手；持卖单量第一的为中信期货，持仓8794手，较上一交易日减少363手。

## 2. 伦铜市场走势分析

图六 14日伦铜走势分析图



数据来源：文华财经

盘中观点：隔夜数据不及预期，今日伦铜延续震荡运行，至下午盘再度向上冲击，截止发稿前最高至6889美元/吨。受国内多单逼仓影响行情回调，均线提供有效支撑，下午盘至



沪铜收盘大幅拉涨，继续向上试探 6900 美元/吨一线压力，建议轻仓跟进，短线操作，可逢高沽空。

## 四、铜材市场追踪

周二统计局公布的数据显示，工业增加值增速放缓，同时美国方面数据略不及预期，而俄就美制裁可能采取行动使乌局势趋紧，基本面难言乐观。需求方面表现疲软，铜材企业订单略不足，主要是原料市场供应紧张，价格大幅攀升后处于高位震荡，下方支撑力度不足，贸易商纷纷不看好后市，多处于观望等待，成交不理想。

### 1. 铜板带市场分析

铜价震荡整理，受多单逼仓带动下午行情拉涨，贸易商积极接货，下游铜材市场仍表现谨慎，多观望。周二公布的数据显示，国内固投增速放缓，消费需求表现较差，二季度消费旺季令人担忧，而受家电、汽车行业带动，或仍能带动部分需求回升，多数企业看涨短期市场，看空长期后市，我们坚持本周或以震荡为主观点，铜材企业可少量接货。

表八 14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    | 56800 | 56600 | 56800 | 56500 | 56200 | 56800 | 56500 | 56600 |
| 涨跌              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 材质              | T2    | T2    | T2    | T2    | T2    | T2    | T2    | T2    |
| H62黄铜带0.2*200*C | 43300 | 43000 | 43000 | 43500 | 43200 | 42700 | 43400 | 43200 |
| 涨跌              | 0     | 0     | 0     | 500   | 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

数据偏弱，而美国经济仍处于复苏势头，国内固投增速放缓，或打压部分市场人气，投资者信心受挫，加之房产市场危机，作为铜的主要消费市场或影响到整个铜市。铜杆线企业订单回落，电缆企业接货意愿较弱，部分小厂开始转做贸易，以节约成本，“短多长空”的观点令市场难以提振。

表九 14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 | 51200 | 51000 | 51200 | 50600 | 51000 | 51000 | 50800 |
| 涨跌    | -400  | -400  | -400  | 0     | -400  | -400  | -400  |
| 产地    | 沈阳    | 山东    | 天津    | 浙江    | 湖北    | 广东    | 江西    |
| 低氧杆Φ8 | 50600 | 50500 | 50600 | 50000 | 50300 | 50300 | 50200 |
| 涨跌    | -400  | -400  | -400  | 0     | -400  | -400  | -400  |
| 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

基本面支撑较弱，而需求表现或令人满意，终端家电市场冰箱、洗衣机、空调等产销两旺，汽车产业产量增长较快，带动铜材尤其是铜管市场消费需求，因此短期内铜价仍处于震荡格局，二季度末或走出方向。我的有色网认为，二季度仍然是市场消费旺季，尽管或有“旺季不旺”的担忧，但随着夏季的到来，家电市场消费仍是关键，铜材需求仍受到青睐。

表十 14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   | 54450 | 55000 | 54900 | 55400 | 55500 | 54350 | 55500 |
| 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 | 41300 | 41800 | 41100 | 41100 |
| 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

#### ➤ 美国再度施压人民币升值 源于国内政经因素影响

近几个月人民币持续走软，美国要求人民币升值的呼声卷土重来。即将访华的美国财政部长雅各布·卢临行前透露，敦促人民币升值将是此行重要议题。一些美国学者认为，人民币汇率目前估值完全合理，施压人民币升值背后是出于对美国国内政经因素的考量。[阅读全文](#)

### ► 发达经济体将成全球经济复苏引擎

国际三大评级机构之一穆迪投资者服务公司在最新发布的报告中表示，发达经济体和新兴经济体将各自承担与先前不同的角色，前者有望成为引领全球经济复苏的引擎，而后者很可能将暂时成为全球经济增长的负担。[阅读全文](#)

### ► 李克强首提外储成负担 运用政策或生变

巨额外汇储备已不仅仅是央行副行长、外管局局长易纲眼中的负担。近日，国务院总理李克强在非洲访问期间表示：“我这里也坦率地说，比较多的外汇储备已经是我们很大的负担，因为它要变成本国的基础货币，会影响通货膨胀。”[阅读全文](#)

## 2. 铜行业热点新闻

### ► 因铁路工人罢工 赞比亚铜出口中断

坎帕拉5月13日消息，周二赞比亚铜出口中断，铁路工人因拖欠工资问题而举行罢工。坦赞铁路项目发言人 Conrad Simuchile 称，坦赞铁路暂停所有旅客和货物运输，因周一工人举行罢工。坦赞铁路是连接赞比亚铜钴矿与坦桑尼亚港口——达累斯萨拉姆港 (Dar Es Salaam) 的唯一一条铁路线。[阅读全文](#)

### ► 高盛：中国房地产影响铜需求

高盛2014年5月7日：中国房地产影响铜需求。铜消费的60%来房地产业对铜的消费。1季度中国房地产业表现不如以往，间接打压了中国对铜的需求。虽然现在伦铜从6320美元/吨的低点回涨至6700美元/吨，但我们依然对铜持悲观态度——铜价今年可能下跌至6200美元/吨。[阅读全文](#)

### ► 铜陵投资两亿元打造“铜官府” 为世界最大铜建筑

土房子、砖房子、石房子都常见，见过“铜房子”没？以“铜矿”闻名的铜陵市即将出现面积达1600平方米、展示不同铜制作工艺的铜房子，它还有一个响亮的名字，“铜官府”，围绕这个目前世界上最大的单体铜建筑建设的还有铜工艺品展示中心、铜工艺品交易中心、铜文化艺术交流中心、传统工艺制作体验馆及办公楼等，将形成一个完整的产业园，总投资约两亿元。[阅读全文](#)

## 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

铜研究团队联系方式:

温晓红: 021-26093330

王 宇: 021-26093257

李国庆: 021-26093892

臧 林: 021-26093896

王 莉: 021-26093967

邮箱: lily\_wong87@126.com

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

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。



（“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