

本期观点

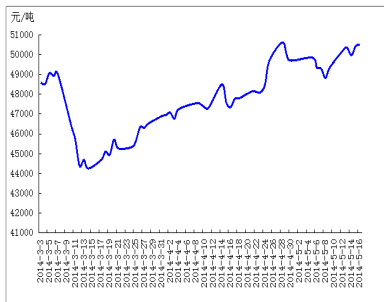
我的有色-铜团队

期铜强劲回涨 现货升水偏高

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



今日沪铜窄幅震荡上扬，上涨趋势疲软，市场现货基本升水 640-730 元/吨，由于现货升水依然偏高，导致下游接货表现一般，使现货成交价 50540-50700 元/吨，小幅上涨 100 元/吨。今日铜价上涨主因现货商有意拉动价格，惜售态度明显，促进升水拉高，导致现货上涨。

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上涨 50 元/吨，原料现货贸易商市场货源偏紧，市场采购需求回升，原料成交一般，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

20 日沪铜 1408 开盘 48830 元/吨，收盘 48810 元/吨，涨 190 元/吨，结算价 48820 元/吨，持仓 276086 手，减少 8462 手。

国内收储事件仍受关注，尽管没有得到官方证实，但就基本面和供需端来看，收储或是存在的，伦铜阻力位 7000 美元/吨，上方仍存有反弹空间，但需警惕本周主要央行政策和数据表现。伦铜均线延续多头排列，短期内近月合约表现坚挺，主要受现货供应紧缺支撑，而坚挺表现需求支撑不足，技术面上看存在回落可能，谨慎市场操作。

下游市场

铜材市场：国家统计局公布了大中城市住宅销售价格统计数据，楼市供需已发生变化，而房地产作为铜消费重点领域，低迷状态或打压沪铜上涨空间。电解铜市场受收储及多头逼仓行为影响价格表现坚挺，铜材企业担忧需求难以支撑铜价继续走高，铜材市场今日表现一般，拿货意愿不强，仍以观望为主。

废铜市场：废铜价格有小幅波动，成交一般。山东、保定等地的废铜价格已降至 47500 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

铜震荡窄幅震荡上扬，期铜主力 48850 元/吨附近震荡，现货价格坚挺；现货商依然惜售，市场升水偏高，预计明日铜价持续震荡回落。

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

现货铜供应报价升水 550-730 元/吨左右，现货铜价格小幅回落。目前市场原料货源供应总体偏紧，使原料价格保持坚挺，国内主要交易地区现货铜精矿报价基本维持不变。

今日市场铜价小幅回落，现货交易清淡，市场原料 2、3 月进口订单较少，因此 5 月铜精矿到港货源偏紧。目前主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货需求不错。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 20 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%	8647	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8634	-	南美
青岛港	18%-20%	8267	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7954	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	10609	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8839	-	东南亚/非洲
南通港	20%	9121	-	非洲/南美
宁波港	18%-20%	9021	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9533	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 20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%	7590	8590	8125	-	含税
大冶	Cu	20%	9010	9420	9185	-	含税
上海	Cu	24%	10403	11936	10615	-	含税
上饶	Cu	20%	8622	9660	8742	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	11007	11474	11240	-	(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有小幅波动，成交稍好但有限。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

今日沪铜1408合约今日开盘小幅下跌后快速上行，盘中一度冲破49000元/吨关口，到达

高点49080元/吨后快速下行，重新跌至48800元/吨一线后区间震荡整理，最终午盘停盘于48770元/吨。现货方面，上海现货铜报价50500-50660元每吨，较上一交易日下跌40元每吨，升贴水为升水620元-升水780元每吨，较上一交易日下降110元每吨。

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%	B750	-100	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B730-B750	-90	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B690-B730	-90	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B600-B650	-100	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B520-B600	-100	含税

数据来源：我的有色网

4月以来，市场一直传言国储进行了铜的收储，但一直未获官方证实。铜现货升水一度高达1500元/吨，随着期货近月合约价格反弹，现货升水缩窄，昨日现货升水500元/吨左右，但是1406合约价格依旧较1505合约价格升水3600元/吨左右，这说明铜价反弹并非是由宏观经济因素导致的。巨大的合约间价差表明，近月合约价格强势反弹主要是由短期铜供需偏紧导致的，而铜的供应端和需求端在一两个月内又很难发生根本性逆转，这间接证实了铜收储是存在的。收储缓解了短期铜供应压力，对近月合约价格存在较强的支撑。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价跌100元/吨，其中江西铜业报价50800元/吨，跌100元/吨；大冶有色报价50650元/吨，跌100元/吨；祥光铜业、金升铜业报价50500元/吨，跌100元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价50600元/吨，跌100元/吨。现货升水依然偏高，升水560-750元/吨，市场贸易商惜售明显，货源供应紧张，成交清淡。

表六 20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	50800	-100	北方铜业	50600	-100
东营方圆	50600	-150	鹏晖铜业	50600	-100
大冶有色	50650	-100	金升有色	50500	-100
恒邦股份	50600	-100	祥光铜业	50500	-100

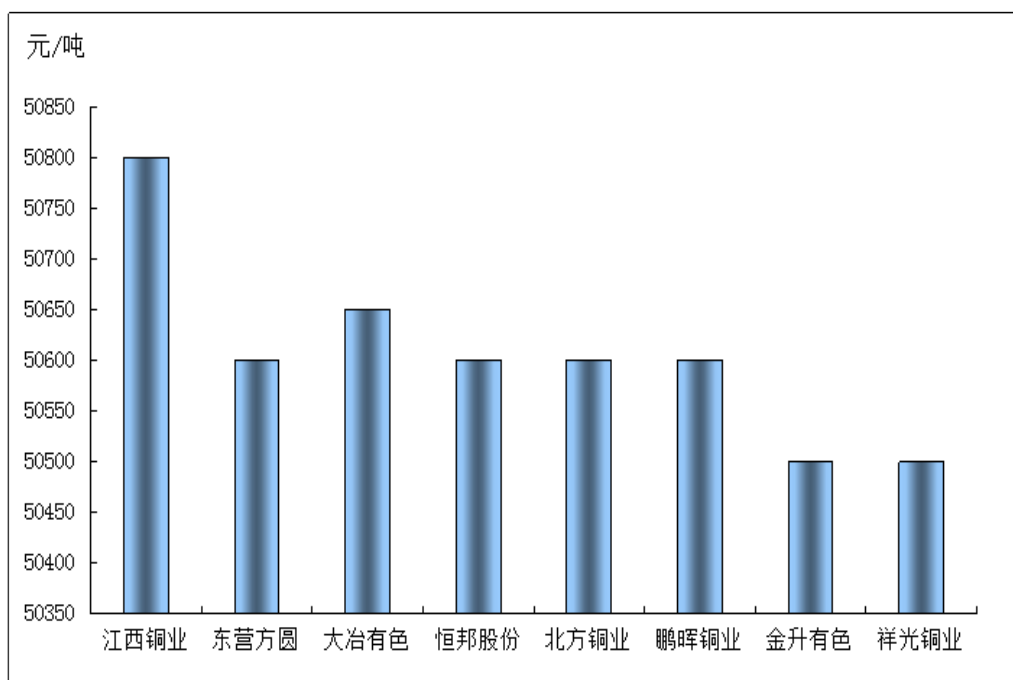
数据来源：我的有色网

冶炼厂出货以长单居多，今日冶炼厂散单成交少；今日铜现货价格小幅回落，但现货升水较高，导致采购意愿疲软；目前铜价依然具有上涨趋势，主因一来升水持续走高，现货价格坚挺；二来贸易商惜售明显，导致现货偏紧。

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57万吨左右，由于国内今日升水大幅提升，导致采购需求不佳，投资者认为短期内国内升水走高将增加保税区铜报关进口，因此后续保税区库存将会持续减少。

图一 20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50620元/吨，跌100元/吨，现货高升水出货，现货供应有所偏紧，贸易商惜售明显，下游拿货意愿一般，成交清淡。

表七 20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	50650	50800	50600	50620	50700	50800	50800	50700	50700	50707
涨幅	-100	-100	-100	-100	0	-100	-100	-100	0	-78

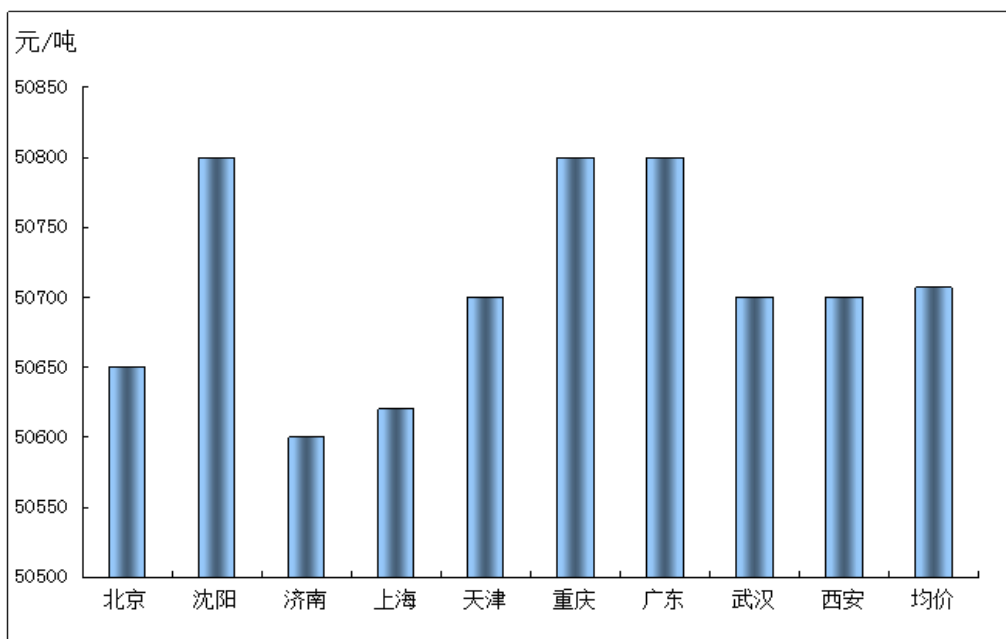
数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价50650元/吨，跌100元/吨；沈阳市场电解铜报价50800元/吨，跌100元/吨；济南市场报价50600元/吨，跌100元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价50600-50800元/吨，跌100元/吨；西安市场电解铜报价50700元/吨，持平。各地

市场下游按需采购，采购意愿依然较弱。

图二 20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

图三 20日沪铜1408合约K线走势图

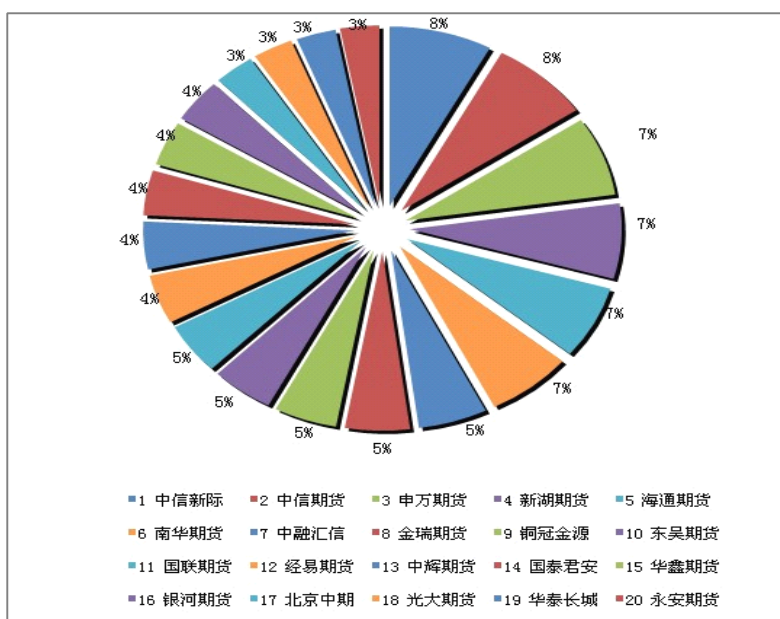


数据来源：文华财经

盘中观点：今日沪铜1408低开低走震荡运行，整体围绕48800元/吨一线整理。从图中数据走势来看，主力合约仍存上涨动能，日均线继续多头排列，提供向上支撑，技术面看，沪铜反弹弥补了前期跳空缺口，而前方阻力位开始施压，上方压力重重，短期内或有回落，将会沿着下跌行情有所走弱，49000元/吨或成为夜盘主要争夺点，若不破多单离场观望。

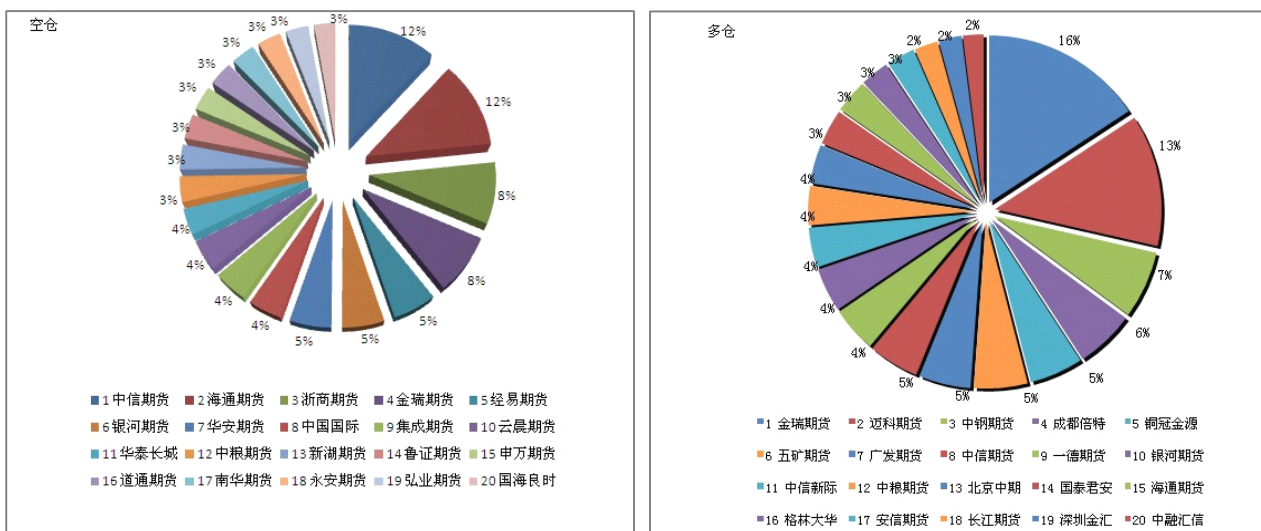
1.2 沪铜期货交易持仓分析

图四 上海期货交易所铜 1408 合约会员成交排名



数据来源：上海期货交易所

图五 20日沪铜1408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，今天中信新际成交量排名第一，持仓 12663 手，增加 5301 手，前 20 名机构成交量减少 62282 手；市场持买单量第一的仍是金瑞期货其多仓量为 14829 手，较上一日减少 2664 手；持卖单量第一的为中信期货，持仓 9146 手，较上一交易日增加 33 手。

2. 伦铜市场走势分析

图六 20 日伦铜 K 线走势图



数据来源：文华财经

盘中观点：欧元区或下月推行 2000 亿欧元经济刺激方案，同时沪伦两市库存继续下滑，受冶炼企业检修影响，现货仍处于供应紧张格局，潜在利多有色金属。伦铜均线延续多头排列，短期内近月合约表现坚挺，主要受现货供应紧缺支撑，而坚挺表现需求支撑不足，技术面上看存在回落可能，谨慎市场操作。

四、铜材市场追踪

国家统计局公布了大中城市住宅销售价格统计数据，楼市供需已发生变化，而房地产作为铜消费重点领域，低迷状态或打压沪铜上涨空间。电解铜市场受收储及多头逼仓行为影响价格表现坚挺，铜材企业担忧需求难以支撑铜价继续走高，铜材市场今日表现一般，拿货意愿不强，仍以观望为主。

1. 铜板带市场分析

铜价震荡整理寻求向上突破，近月合约价格坚挺，主要受收储等因素带动，现货升水持

续高位，贸易商观望等待，接货不多。下游铜材市场仍表现谨慎，皆因二季度消费旺季令人担忧，或是“旺而不旺”局面，市场开始关注国家电网改革路线图，部分企业较看好二季度末市场行情，寄希望于国内外相关政策和经济数据表现，铜价或有进一步回调趋势。

表八 20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	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

近期数据显示美国经济仍处于复苏势头，欧洲市场仍显低迷走势，澳储行会议纪要受到关注，投资者多观望等待澳储行对经济和通胀的最新展望。国内需求起色较慢，铜材市场缓慢转好，铜杆线企业订单增长幅度有限，主要受电缆企业需求较弱影响，同时部分小厂开始转做贸易，以节约成本，需求难振或铜价高位难久，谨慎后期铜价回落行情。关注本周美联储4月会议纪要及5月中国汇丰制造业PMI。

表九 20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	51600	51400	51600	51000	51400	51400	51200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
产地	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
低氧杆Φ8	51000	51300	51000	50000	50300	50300	50200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
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

基本面得到改善，而需求表现仍显疲软，尽管终端家电市场短暂产销两旺，汽车产业产

量增长较快，但铜材消费需求增长缓慢，铜管企业受空调等行业带动，开工率或表现良好，但就二季度传统旺季而言，仍表现出疲弱状态。我的有色网分析认为，二季度是市场消费旺季，随着夏季的到来，家电市场消费仍是关键，铜价短暂回调整理后仍有向上动力，铜管消费需求仍能提供支撑。

表十 20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

➤ 地方债自发自还改革试点渐近 各地政府跃跃欲试

据媒体报道，我国下半年将允许 10 个省市自主发债，其中六个省包括浙江、江苏、山东、广东以及中西部两个欠发达省，四个城市包括北京、上海、深圳以及东部一座沿海城市。消息称，上述省市可能将从 7 月初启动发债。[阅读全文](#)

➤ 沪胶强势涨停 胶市变天

上海天胶主力合约昨日强势涨停，引发市场高度关注。由于中越关系恶化，越南橡胶产量超过半数出口中国，导致各种传言蜂拥而至。伴随传言而来，还有橡胶的基本面也正在悄然发生变化。截至昨日收盘，上海天胶主力9月合约报价14550元/吨。[阅读全文](#)

➤ 全球 10 大投行一季度商品收入增 26%

长期跟踪投行业务的研究机构 Coalition 发布报告称，尽管 JP 摩根大通、巴克莱等投行在收缩商品业务，但今年第一季度全球10大投行的商品收入攀升至两年高点。[阅读全文](#)

2. 铜行业热点新闻

➤ 铜铝加工材产能过剩

铜铝加工产业产能过剩问题，近几年已经引起广泛、持续的关注。投资热度不减、产能持续上升、导致产能利用率和企业开工率开始下降，部分企业，特别是“十一五”以来快速发展起来的部分有规模、有水平的企业，生产经营也开始遇到困难。[阅读全文](#)

➤ 铜收储：市场的双刃剑

不胫而走的铜收储消息，直接带铜市脱离下行通道，现货铜变得紧俏，升水一度高达1300元/吨。国储局的这一举措也直接化解了业界一直关注的融资铜风险，解决了保税区的库存难题。据业内人士透露，自全球铜价在今年3月跌至多年的低点之后，国储局已经至少收储了20万吨的进口铜，这些进口铜直接来源于国内的保税区仓库。而且值得注意的是，这仅仅是收储的第一步，据知情人士透露，国储局已经将收储目标价位设定在7000美元/吨以下，若价格跌至6600美元/吨，国储局还将开展大规模购买。[阅读全文](#)

➤ 铜市反弹动能不足

受国储收购支撑，加上贸易商惜售等因素影响，目前国内现货铜市场供应出现紧张趋势。4月底中国铜现货升水达到了2008年金融危机以来的最高值，4月25日升水最高达1300元/吨。但由于国家收储并非市场自发调节行为，目前铜价也现疲态，加上铜市供过于求局面依旧，因此中长期看，业内人士普遍表示对铜价不看好，预计二季度铜很难逆势反弹。[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

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:

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

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