

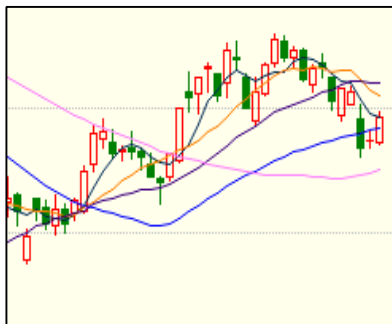
本期观点

今日沪铜反弹回升，沪铜主力回调至 47860 元/吨，上涨幅度 320 元/吨，市场升水连日出现下跌，目前市场开始出现技术性反弹回升，但由于悲观情绪依然较重，市场观望较多，现货成交清淡。

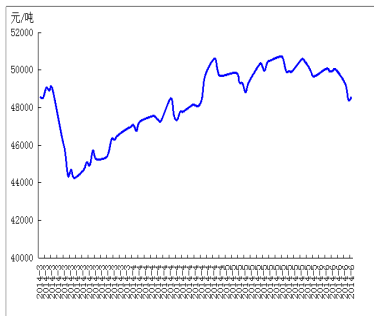
我的有色-铜团队

铜价连续走低 市场悲观延续

沪铜当月合约日线图



上海市场铜现货走势



市场概要

原料市场

今日国内主流交易地区铜精矿现货价格维持平稳，部分冶炼厂接货意愿好转，市场国产矿不足，进口矿到港不多，原料成交不佳，20%品味现货铜精矿含税自提计价系数 79%-82%，送货到厂 83%-84%。

期货市场

11 日沪铜 1408 开盘 47460 元/吨，收盘 47860 元/吨，涨 340 元/吨，结算价 47680 元/吨，持仓 283654 手，增加 868 手。

回调动力不足，沪铜收盘后伦铜延续跌势，继续试探下方 6620 美元/吨的支撑位，而青岛融资事件继续深入调查，银行方面已作出表示，且主要公司的铜等业务已经暂停，料将小范围影响其他港口业务，下行空间继续扩大。

下游市场

铜材市场：铜材企业担忧情绪仍存，而长单供应稳定向好，尽管二季度末消费淡季因素显现，但主要铜材出货情况较好，并未出现大幅下滑。铜杆线企业订单小幅下滑，整体开工情况不容乐观；铜板带企业开工情况好转，受消费需求支撑，铜板带企业略看好 6 月铜材市场；铜管企业受影响较大，冷凝管等需求有所回落，开工率环比略下滑，显示部分企业仍看空 6 月铜市。

废铜价格有小幅下跌。电解铜价格逐渐回归正常轨道，废铜价格也相应回落。废铜市场中间贸易商无法挺价，废铜价格是由市场供求决定，走势相对独立，废铜中间商手上废铜的价格是被动的，所以近期废铜价格降幅较大，反映出市场供求开始发生转变。

明日预测

沪铜反弹回升，现货成交表现不佳，主因市场悲观情绪依然较浓，下游预期后市价格下跌而采购需求较弱；不过由于铜市经历联系下跌后，反弹机会或将持续，因此明天预计小幅震荡上扬。

主 编：王宇 李国庆 臧林 王莉

陈天飞

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.....	3
1. 升贴水走势分析.....	3
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.....	4
三、期货市场追踪.....	4
1. 期货市场分析评述.....	4
2. 机构观点.....	5
四、铜材市场追踪.....	5
1. 铜板带市场分析.....	5
2. 铜杆线市场分析.....	6
3. 铜管市场分析.....	6
免责声明:	7

一、原料市场评述

1. 铜精矿市场评述

今日市场现货铜供应报价贴水 20 元/吨至升水 110 元/吨，较昨日小幅下跌，现货市场交投氛围较昨日偏好，但下游看空心态依然较重，市场询价者居多，料明日铜价仍偏弱震荡。目前铜原料市场货源供应总体仍偏紧，但受铜价下跌影响，使原料价格也延续跌势，市场交易信心受重挫，交易十分谨慎，市场多观望为主。

虽然中国对金属融资活动的调查促使投资人担心可能拖累铜贸易，但市场基本面仍强劲，良好经济数据缓和了对铜价的影响。周二公布的物价数据基本在市场预期之中，受基数较低和食品涨价影响，5 月 CPI 涨幅自 18 个月低点大幅回升，PPI 跌幅则在工业略回暖的带动下进一步缩窄。不过市场依然担忧融资铜事件，整个钢市的观望情绪在多数冶炼厂的选择上也体现明显。

目前主要交易地区如湖北大冶等贸易商拿货依然保守，交投活跃度略有下降，整体成交清淡。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 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 6 月铜精矿现货加工费（TC/RC）

6 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	110-120	11.0-12.0
长单	99	9.9

数据来源：我的有色网

表二 11 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%	8505	-	朝鲜/北美
大连港	20%	8495	-	南美
青岛港	18%-20%	8125	-	非洲/南美
天津港	15%-18%	7840	-	南美/非洲
上海港	20%-24%	10435	-	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8700	-	东南亚/非洲
南通港	20%	8980	-	非洲/南美

宁波港	18%-20%	8880	-	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	9365	-	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

表三 11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%	7460	8460	7985	-	含税
大冶	Cu	0.2	8570	9480	9045	-	含税
上海	Cu	0.24	10235	11665	10445	-	含税
上饶	Cu	0.2	8475	9515	8595	-	含税
昆明	Cu	20%-25%	10920	11290	11085	-	(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。下游铜厂在5月已经有相当足够的采购量，现在淡季气氛浓郁，新增订单不多，纷纷停止废铜采购备货。而中游贸易商面对高企的废铜价格也不敢大量补货。究其原因，一是由于，近期废铜市场不稳定，报价混乱，废铜采购商认为现今的废铜价依旧存在泡沫，想再观察一段时间再入手避免价格风险。二是由于，六月份市场终端需求下降，铜厂的订单减少，因此采购废铜的量也相应减少。三是由于，一些铜厂的资金回笼情况不好，企业的资金周转率下降，不得不减少采购成本导致废铜采购量下降。

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	涨跌	备注
天津	45000	2500	0	不含税
佛山	43150	2600	0	不含税
保定	44350	2100	0	不含税
上海	43500	3720	0	不含税

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。一方面，废铜贸易商趁低价大批量采购废铜，不急于出手。另一方面废铜采购商依旧按需采购不做库存。整体来看华南市场近期废铜在贸易商之间的流转增多，市场整体供应量略减。短期来看，整体而言随着用铜淡季的来临，市场对电解铜的刚性需求下降，华南废铜价微幅下调局势依旧。但长期来看中国经济下行压力有所减缓，这对铜价形成一定的支撑，预计未来铜价大幅下跌可能性较小，商家不必过于忧虑，淡季回调过程中可考虑适当增加库存。

二、现货市场追踪

1. 升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水20元/吨至升水110元/吨，总体出接货比为7:2。早市沪铜宽幅震荡，青岛港融资案进一步消息发布前，市场观望情绪浓厚，加之市场上货源充足，现货维持低升水，持货商出货积极，下游接货企业少量采购。

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%	B110	-20	含税
上海	升贴水	CCC-P、ENM	Cu≥99.99%	B100-B110	-20	含税
上海	升贴水	铜冠、秘鲁大板	Cu≥99.99%	B60-B100	-40	含税
上海	升贴水	白银大板、大江pc、大江大板	Cu≥99.95%	C20-B10	-20	含税
上海	升贴水	菲律宾、st	Cu≥99.9%	C120-B20	-20	含税

数据来源：我的有色网

近期基本金属铝和锌出现反弹，只有铜比较弱，这和青岛港调查融资铜有很大关系，因为融资铜占了市场很大份额，一旦出现问题将对市场带来很大的影响。基本面方面由于近期公布的美国经济数据表现较强劲，投资者对于美联储是否会有新政策出台有所担忧。而乌克兰局势目前有缓解迹象，传闻乌克兰和俄罗斯已经达成某种协议。整体看铜还处于反弹之中。

但另一些分析师表示，市场基本面仍强劲，扶助缓和了对铜价的影响。渣打银行周二表示，承认在中国的大宗商品融资方面存在问题，该公司正密切关注形势，没有撤出中国的大宗商品融资业务。根据我的有色网了解得知，上海保税区铜溢价周二持稳在80-100美元，低于上周三的105-125美元。这显示对中国融资调查的影响可能正被市场消化。但部分滞留青岛港的铜船货不得不改运往监管更严的LME仓库。行业人士表示，如果情况属实，将会增加铜的显性库存，使铜价承压。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂报价维持稳定，其中江西铜业报价48650元/吨，基本维持稳定；大冶有色报价48500元/吨；祥光铜业、金升铜业报价48600元/吨，基本上涨100元/吨；北方铜业、鹏晖铜业报价48600元/吨，基本上涨100元/吨。现货贴水100-升水130元/吨，市场谨慎情绪依然较浓，出货意愿一般，接货一般，成交一般。

表六 11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	48650	-	北方铜业	48600	+100
东营方圆	48650	+100	鹏晖铜业	48600	+100
大冶有色	48500	-	金升有色	48600	+100
恒邦股份	48600	+100	祥光铜业	48600	+100

数据来源：我的有色网

今日冶炼厂散单成交量较差，冶炼厂受下游接货较差情况影响，报价升水回落至130元/吨左右；目前来看，青岛事件带来悲观情绪延续，市场担忧银行对于信用证政策有所变化，很有可能会严格信用证开出，另外有消息银行已经开始缩减银根。

库存方面，今日保税区库存开始减少，保税区库存维持54万吨左右，由于青岛融资事件的影响，部分转口贸易量较大，企业减少精炼铜进口，另外融资业务也受到影响，因此保税区库存出现减少趋势。

3. 国内主流地区价格走势分析

今日上海市场电解铜报价48580元/吨，小幅上涨170元/吨；目前青岛融资铜事件连带悲观消息加重市场悲观情绪，市场观望居多，成交清淡。

表七 11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	48700	49000	48650	48580	48700	48700	48650	48550	48700	48692
涨幅	100	100	100	170	100	150	150	150	100	125

数据来源：我的有色网

其他市场，北京市场电解铜报价48700元/吨，上涨100元/吨；沈阳市场电解铜报价49000元/吨，上涨100元/吨；济南市场报价48650元/吨，上涨100元/吨；武汉、重庆、广东市场电解铜报价48550-48700元/吨，上涨100元/吨；西安市场电解铜报价48700元/吨，上涨100元/吨，各地市场下游依然持续看跌，拿货意愿不佳。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表八 11日沪铜主要合约收盘数据

合约	开盘	收盘	涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	成交量	持仓量
1406	48420	48600	+180	+0.37%	48650	48280	14690	16870
1408	47460	47860	+340	+0.72%	47960	47410	298636	283654

机构持仓：沪铜 1408 合约主要持仓机构有所变化，今天中融汇信成交量排名第一，持仓 12658 手，减少 1739 手，前 20 名机构成交量大幅增加 12328 手；市场持买单量第一的是中信期货其多仓量为 11726 手，较上一日增加 297 手；持卖单量第一的为金瑞期货，持仓 8558 手，较上一交易日减少 176 手。

2、机构观点

瑞达期货日评：期铜振荡回升，但下跌格局还未扭转。行情研判：今日沪铜振荡回升，因短期青岛港事件的负面影响被逐步消化，但鉴于市场短期对铜市供需矛盾恶化的预期不变，期铜或仍将有望承压回落。操作上建议沪铜 1408 合约短期以 48000 元为涨跌分界线，上下阻力和支撑关注 48500 元和 47300 元。

银河期货济南营业部日评：沪铜如期反弹，多单继续跟进 48500 压力。上海现货铜今报在 48350-48550 元/吨，跌 850，平水-升水 150 元/吨。昨日央行定向降准释放流动性，而国家统计局公布的 PPI 同比萎缩 1.4%，前值负 2%，PPI 降幅收窄显示工业活动有所增强。早市沪铜宽幅震荡，青岛港融资案进一步消息发布前，市场观望情绪浓厚，加之市场上货源充足，现货维持低升水，持货商出货积极，下游接货企业少量采购。沪铜主力 1408 合约反弹走高，尾市收盘 47860，操作上：伦铜在 6650 的支撑下如期反弹，沪铜高点在 48500。今日交易上我们继续接回多单，夜盘开盘继续接多单。

四、铜材市场追踪

1. 铜板带市场分析

铜材企业今日出货一般，青岛融资事件继续发酵，铝锌发力上涨，铜价弱势难改，下游市场观望氛围浓厚，接货不多成交欠佳。分地区来看，武汉地区出货一般，华中铜业上个月开工复产，变压器带生产情况较好，而下游担忧情绪仍存，导致接单量不大。

表九 11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	55500	55200	55500	55200	54800	55400	55300	55200
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	42800	42700	42600	43000	42600	42400	42800	42700
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

据了解，铜杆线市场今日出货不错，铜杆线企业开工情况一般，长单拿货意愿较好。调研得知，江浙中小企业担忧铜价冲高回落，接货意愿不强，少量按需采购，成交较差。基本面的疲弱短期难以改观，青岛融资事件影响消费者心理预期，令铜价面临艰难选择。

表十 11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	49400	49200	49200	49200	49300	49400	49400
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	48900	48900	48900	48400	48300	48700	48600
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

今日铜管报价暂稳，市场成交不多，主要消费市场接货意愿不强。铜管企业开工率小幅回落，冰箱和冰柜用冷凝管销量下滑，且二季度末已经来到淡季，消费需求受铜价弱势影响有所回落。而据我们了解，铜管企业开工率较上月有所回落，主要用管的家电市场产销增长缓慢，消费放缓。

表十一 11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	53750	54000	53900	54400	54500	53750	54500
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	40800	42100	41200	41300	41800	40500	41100
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：我的有色

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