

降息刺激不足 现货需求难乐观

电解铜市场

1.升贴水价格走势分析

上午现货升水铜升水继续扩大，平水铜与升水铜价差基本维稳。现货方面经过几天回调之后，目前铜价走势依旧上行乏力，令现市信心受到些许影响，尽管据悉早盘铜市参与者心态尚属稳定，不过在方向进一步明确之前，部分商家仍将维持谨慎的状态。

表一 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu≥99.99%	B30-B40	+20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	B20-B30	+20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	B10-B20	+20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C0-B20	+40	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C50-C30	+30	含税

Myyouse 上海成交简报：早市好铜+10~+40，平水-0~+20。市场货源供应尚可，整体下游询价、入市意愿较差。有贸易商表示或许会减少出货来抬高升水，无奈下游不认可此报价，截止到小休盘，持：出：接货比为 28:25:10/1。主流成交时段内好铜+20~+40，平水-0~+20，湿法-50，持：出：接货比为 38:28:12/5。市场现货供应仍然偏多，现铜供应压力仍然很强，下游畏高少有入市。现货方面经过几天回调之后，目前铜价走势依旧上行乏力，令现市信心受到些许影响，尽管据悉早盘铜市参与者心态尚属稳定，不过在方向进一步明确之前，部分商家仍将维持谨慎的状态。下午升水坚挺，好铜+40~+60，平水铜+20~+30，湿法-10。现货升水有小幅上升，但下游少量接货。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场电解铜升水和贴水都有报价，上午9点之后升水铜出货升40元/吨左右，无交易，之后升水开始下调至30元/吨，交易开始凸显，直至中午收盘前，好铜基本升水30-40元/吨出货，平水铜贴30-平水，湿法贴60-40元/吨。下午现货好铜基本维持不变，但此时基本无成交。

冶炼厂出货成交意愿较弱，市场贸易商交易一般，下游采购稍显清淡，市场整体表现不佳。江西铜业当地挂牌报价升水160元/吨，华东市场报价升40元/吨，冶炼厂散单成交较少，长单成交不多，由于升水报价，使冶炼厂出货意愿一般，但下游采购谨慎，市场成交清淡。铜陵有色当地挂牌报价升水140元/吨，华东市场报价升30元/吨，散单基本不出，长单出货成交少。上海大昌报价贴水20元/吨，出货80吨，成交清淡。

山东地区冶炼厂今日正常出货，但报价贴水80元/吨，成交基本没有，由于铜价高位震荡，导致下游拿货需求表现较差，致使当地成交表现不理想。

周一现货市场采购整体表现稍显谨慎，贸易商出货意愿一般，冶炼厂出货意愿不佳，贴水出货成交少，下午升水出货基本无交易。

表二 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	45940	-160	大冶有色	45800	-100
东营方圆	45900	-150	祥光铜业	45800	-200
金升有色	45800	-200	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	45900	-150	恒邦股份	45850	-200

数据来源：我的有色网

持仓分析

图一 11日沪铜1507合约持仓分析

合约代码：cu1507				2015-05-11							
会员类别	总成交	比上交易日	会员类别	总持买单	比上交易日	会员类别	总持卖单	比上交易日			
	量	增减		量	增减		量	增减			
期货公司	278877	24277	期货公司	144188	-2780	期货公司	148188	-2817			
非期货公司	87	-118	非期货公司	884	-27	非期货公司	1390	60			
名次	期货公司会	比上交易日	名次	期货公司会	比上交易日	名次	期货公司会	比上交易日			
次	员简称	成交	次	员简称	持买单量	次	员简称	持卖单量			
		量			量			量			
		增减			增减			增减/变化			
1	中融汇德	28623	7884	1	金瑞期货	17238	388	1	银河期货	20355	-6
2	海通期货	16146	1232	2	中德期货	8888	248	2	德盛期货	7364	1
3	华泰期货	15165	4266	3	迈科期货	8833	106	3	志海期货	6406	-127
4	东证期货	14281	343	4	银河期货	8286	348	4	瑞达期货	6145	68
5	中德期货	12804	678	5	中德期货	8256	168	5	中核国际	6051	6
6	上海中期	11048	-1288	6	广发期货	5863	588	6	光大期货	5718	-158
7	申万期货	10002	5973	7	中融汇德	3688	312	7	一德期货	5663	10
8	方正中期	7844	251	8	中物期货	3588	0	8	安信期货	5362	58
9	金瑞期货	7632	4210	9	五矿期货	3417	146	9	金瑞期货	5048	1428
10	国泰君安	6536	-160	10	方正中期	3143	-881	10	五矿期货	4730	-82
11	铜冠金瑞	6208	-2463	11	铜冠金瑞	2901	68	11	大亚期货	4123	-1
12	盛达期货	5916	1043	12	海通期货	2726	-1118	12	盛达期货	3932	184
13	兴业期货	5780	88	13	国泰君安	2636	368	13	海通期货	3170	113
14	五矿期货	4568	-1644	14	东证期货	2591	-38	14	银河期货	2848	-61
15	新湖期货	4384	-2	15	永安期货	2536	-301	15	中投期货	2880	108
16	华泰长城	4199	1168	16	东航期货	2403	-242	16	浙新期货	2780	-240
17	长江期货	3841	1011	17	大有期货	2313	213	17	迈科期货	2762	-201
18	中德期货	3734	-63	18	华泰期货	2268	-240	18	浙新世纪	2306	20
19	中大期货	3512	58	19	普华期货	2047	-8	19	中德期货	2363	14
20	永安期货	3186	98	20	南华期货	1974	-218	20	南华期货	2320	2
合计	172389	24376	合计	95117	-88	合计	102827	1130			

数据来源：SHFE

降息利好难持续，沪铜高位区间回落整理，或有蓄势上行但动力继续放缓，多空补仓仍有拉锯之势。07合约前20名期货公司持买单量总计95117手，较前一交易日减少88手，前20名持卖单量总计102827手，较前一交易日增加1150手。

废铜市场

表三 11日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (Cu≈97%)	光亮铜	马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	41250	41750	38150	不含税
广州	41750	41950	38150	不含税
天津	41250	41850	39150	不含税
台州	41250	41650	38150	不含税

沪期铜高位回落，转涨为跌，隔月合约重归倒挂状态。废铜市场，目前废铜价格一直维持震荡局势，下游持货商趁稳采购，但是持货商放货量逐渐收缩，市场成交量受限。预计短期废铜走势较为平稳，中期或表现上行走势。

铜材报价汇总

表四 11日主要市场铜管价格表

单位：元/吨

铜管	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	河南
紫铜管	51250	50850	50750	50900	50900	50800	51600
涨跌	0	0	0	0	-200	-200	-200
H62黄铜管	38700	38950	38550	37200	40400	38250	41250
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

备注：紫铜管和黄铜管的规格均为Φ4-25*0.3-2.0

表五 11日主要市场铜杆线价格表

单位：元/吨

铜杆线	沈阳	山东	天津	浙江	湖北	广东	江西
无氧杆	46900	46850	47100	46350	46600	46450	46750
涨跌	-200	-200	0	0	0	-200	0
低氧杆	46700	46550	46850	45000	45300	44600	45600
涨跌	-200	-200	0	0	0	0	0

备注：无氧杆与低氧杆的直径均为Φ3

表六 11日主要市场铜板带价格表

单位：元/吨

铜板带	沈阳	济南	天津	上海	宁波	武汉	广州	洛阳
-----	----	----	----	----	----	----	----	----

T2 紫铜带	50300	50100	50450	49750	50650	49750	50650	49500
涨跌	0	0	0	0	0	0	-200	0
H62 黄铜带	41900	422000	39900	39700	38500	37950	38550	38200
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0

备注：紫铜带和黄铜带的规格均为 0.2*200*C

后市分析

Myyouse 评论：欧洲央行 Nowotny 称，低利率不一定会导致资产泡沫。现在需要低利率对抗通缩压力，且 QE 实施后已取得显著成效。周六中国消费数据出炉，中国4月 CPI 同比1.5%，连续8个月低于2%；预期1.6%，前值1.4%。中国4月 PPI 同比-4.6%，连续第38个月下跌；预期-4.5%，前值-4.6%。4月 CPI 环比-0.2%，PPI 环比-0.3%。1-4月平均，CPI 同比1.3%，PPI 同比-4.6%。

疲软数据打压，金属反弹仍然受限，尽管中国央行降息或有利好，短暂回调力度仍显不稳。技术形态上看，沪铜主力 1507 合约开盘 45970 附近，后迅速回落至 45600 附近，震幅超过 300 点，MACD 仍有上行趋势，但动力持续放缓，且 K 线图 5 日线开始下压，120 分钟线 45850 附近形成短线压力，而周线 5 日和 40 日线或趋于 44600 附近形成交叉支撑，上方 60 日线 46100 附近突破动力不强。注意高位回落风险，关注小时线 45350-458550 区间走势。外盘如早盘预期回落至 6360 附近整理，6400 关口成为两小时压力线，MACD 开始现下行趋势，注意周 K 线 6260-6330 区间走势。晚间密切注意小时线 6360 变化，注意设置止损位。

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。

主编人员：王 宇 021-26093257

李国庆 021-26093892

廖佳丽 021-26093253

臧 林 021-26093896

邮 箱： liaojiali1992@163.com

上海钢联我的有色网

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444