

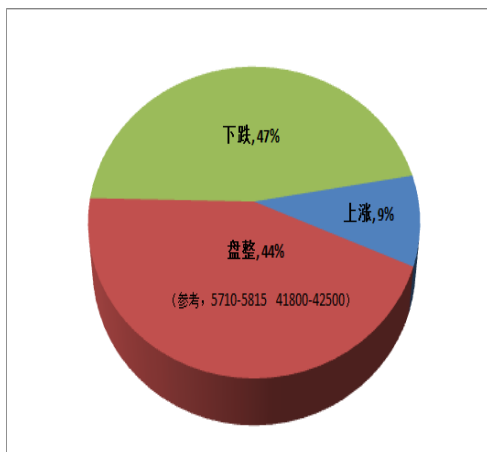
## 我的有色-铜团队

沪铜波澜不惊整理  
消费缘何看政策市场

## 上海市场铜现货走势



## 市场预判



## 本期观点

沪铜主力合约1505开盘报于42600元/吨，沪期铜冲高回落，收于42430元/吨，跌190元，跌幅0.45%。今日上海电解铜现货报贴水150元至贴水80元/吨，升水铜成交价格42400元/吨-42540元/吨。现货方面，持货商积极报价，贴水逐步扩大，下游接货积极性有所下降，整体呈现供大于求格局。

## 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降，现货到港资源增加，贸易商陆续入市意愿较强，冶炼企业仍在积极开工，但需求不足，成交一般。铜精矿计价系数，目前20%品味现货铜精矿含税自提计价系数81%-82%，送货到厂84%-85%。

## 期货市场

伦铜昨日下午探后有所回升，以5713美元报收，成交量为214567手，未平仓合约减少6865手至349329手，库存减少1550至340650吨。投资者期待已久的美联储会议如预期般取消“耐心”字眼，表明加息步伐加快，不过过程估计还是会比较缓慢。消息出台后使得美元指数大跌以及原油反弹。伦铜从技术图表上看：调整势头依然成立，还没有完全结束，只有有效站上20日均线才会继续上攻。铜价短期还会继续呈现振荡格局注意晚间整数关口位支撑表现。

## 下游市场

铜材市场：下游市场受短期预期不断恢复，铜材企业开工继续好转，北方除了东北都已经进入正常生产环节，出接货情况略稳定于上周初。但消费需求情况仍不稳定，部分投资者继续受宽松预期支撑，中短期寄希望政府尽快出台宽松政策，带动小微企业的发展以改善目前制造业面临的困境。现货市场供需状况一般，经济的持续弱势令投资者多采取观望态度，新增订单仍未大量出现，令生产企业积极性受挫。

废铜市场：今日上海地区1#光亮铜报价38100，国标低氧杆8mm报价40100，货源偏紧贸易商拿货不足，成交活跃度仍然较差。2月份进口环比回落16.388%至30.65万吨左右，或因国内环保限制加之需求恢复不足，节前市场期待的环保政策落实状况缓慢，或进一步等待政策明朗化。

## 明日预测

今日凌晨2点，美联储公布了3月FOMC声明，弃用前瞻指引中的“耐心”措辞。市场普遍认为，此举以意味着加息或渐行渐远。美元大幅跳水，隔夜伦铜最终收回部分跌幅。短期铜价上蹿下跳的走势令多空疲于应付，对资金损耗较大。鉴于目前铜市较混乱的特征，预计铜价将弱势整理走势。

主编：王宇 李国庆 臧林

陈天飞 王莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

联系人：廖佳丽 021-26093253

邮箱：liaojiali1992@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较昨日略有下滑，报贴水170元/吨到贴水120元/吨之间。沪铜主力1505开盘41430元/吨，收于41720元/吨，涨100元/吨。国内铜精矿今日价格继续下调：昆明Cu20%-25%报9295元/吨，跌75元/吨；上饶Cu20%含税价报7180元/吨，跌60元/吨；大冶Cu20%含税价报7645元/吨，跌40元/吨；内蒙古Cu18%-20%含税价报6565元/吨，跌50元/吨。行业方面，全球最大铜厂商——智利国有铜公司Codelco表示，旗下最新项目MinistroHales铜矿的关键焙烧炉未全负荷运转，“仍处在起始阶段”，焙烧炉用于将矿石中的砷、锑、硒、碲等杂质挥发清除。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 200-300 元/吨左右的振幅。目前废铜价格有走弱的趋势，持货商继续压货，厂家积极趁低收货但无奈市场货源稀少，交易清淡。预计短期废铜将维持震荡偏弱局势，采购商家可趁低备货。

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	38800	40200	27500	不含税
佛山	38500	39900	25000	不含税
保定	38350	40000	27350	不含税
上海	38100	40100	25000	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：**早盘沪铜低开反弹，开市好铜-110<sup>-</sup>-100，平水-130<sup>-</sup>-110，照例9：30之前无反应。之后沪铜大阳线底部拉起，现货报价随之拉大，好铜-130<sup>-</sup>-110，平水-160<sup>-</sup>-140。但此行情只为刺激消费，并不是因为市场趋势改变造成的拉盘，贸易商搬货、下游询价逐渐增多，消费转好。主流成交时段内市场货源仍然充足，好铜-130<sup>-</sup>-110，平水

-170<sup>-</sup>-140，持：出：接货比为33:29:15。利空出尽铜价起底回升，贸易商、下游成交增多，市场逐渐活跃。10点50左右仍有成交小高潮，今日拿货特点仍是“人多量少此价速来”。下午沪铜震荡整理，现货市场报价未变，好铜-130<sup>-</sup>-110，平水-170<sup>-</sup>-140，市场成交较少。

## 1、升贴水价格走势分析

今日贴水继续拉大，铜价走势不明令现货市场心态不稳，持货商报价甚早急于出货，市场供应充裕，现货铜逐步贴水，部分投机商及下游入市吸收低价货源，但由于后市铜价走向不明朗，接货积极性不改，整体仍显供大于求格局

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%	C120-C110	+0	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C130-C120	+0	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C140-C130	+0	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C170-C140	+0	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C180-C170	+0	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贴水170元至贴水110元/吨，升水铜成交价格41600元/吨-41660元/吨。了解到，今日天津市场电解铜报价坚挺，贸易商出货积极，升水在120元/吨至150元/吨之间，主流成交在120元/吨<sup>-</sup>130元/吨，不乏小户以升水150元/吨的价格成交。市场货源正常，成交量与近几日水平相当，总体而言近几日天津市场保持了一个比较平稳的格局。

表三 19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	41900	-500	大冶有色	41800	-500
东营方圆	41750	-500	祥光铜业	41700	-500
金升有色	41700	-550	鹏辉铜业	无报价	-
北方铜业	41750	-500	恒邦股份	41700	-600

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贴水170元至贴水110元/吨，升水铜成交价格41600元/吨-41660元/吨。沪期铜冲高回落，部分保值盘获利流出，持货商报价甚早，急于出货，现铜供应充裕，贴水逐步扩大，少量投机商入市，下游逢低入市，但由于对后市走向的不明确，接货积极性

有所下降，整体仍显供大于求格局。

表四 19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	41850	42100	41750	41630	41920	42030	41650	41750	41940	41847
涨幅	-500	-500	-550	-540	-535	-540	-600	-600	-540	-545

数据来源：我的有色网

## 4.明日铜市场趋势调查

**Myyouse 评论：**昨日，财政部数据显示，1-2月，中国财政收入同比增加3.2%，至2.57万亿元。增速持续放缓，而支出仍在加速，同比增加了10.5%。美国2月工业产出环比增0.1%，不及预期的增0.2%；制造业产出环比降0.2%，预期为持平；美国3月NAHB房产市场指数53，创去年10月以来新低。

技术形态上看，沪铜延续区间内承压运行，布林带通道趋势收窄，均线支撑力度增强，MACD加速度恢复放缓，早盘提示的两小时均线42300被下影线打穿。但周线仍受均线44200附近压力阻挡，下行趋势开始增强，今晚高开低走再次打穿42300直逼42000关口。伦铜压力之下开盘不稳，区间内弱势调整，均线5750附近支撑放缓，布林通道继续收窄上移，支撑力度放缓，120分钟5850短线压力形成，注意5750附近破位表现。关注今晚美房屋数据。

## 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，沪铜在压力之下区间内坚挺整理后回落下探，上冲动能减弱但低位支撑仍存，但上方阻力位43200-43600继续有效。今小幅震荡后短线急跌超400点，注意晚间42000关口附近表现；MACD显示加速度放缓，技术短线略有支撑但动能不强，且受美联储两天会议预期影响，加息措辞或更加严谨，三季度前加息预期强烈，金属下探趋势仍存。1505合约总持仓量减少9432手至291280手，成交量363952手，结算价42650，小幅下跌0.45%。

图一 17日沪铜1505合约分时走势图



数据来源：文华财经

## 2、机构观点

**安粮期货：**受美联储昨夜决议影响，沪铜1505合约今日开盘后急速上冲至41950一线，在两度冲击该压力未果后震荡下行，随后围绕41700-41800区域窄幅整理，最终午盘停盘于41730；下午盘沪铜延续区间窄幅震荡走势，临尾盘减仓小幅下行，最终收于41720，较上一交易日下跌400，跌幅0.95%。成交量方面，沪铜1505合约今日成交406544手，减仓13226手。

**国信期货：**国内期货品种走势经历“过山车”，因美联储会议结果刺激美元跳水影响，在18日夜盘以金属为代表的大宗商品一度承压，沪期铜1505一度触及41120元，创5周以来新低，但随着19日凌晨美联储会议靴子落地，美元受拖累暴跌，金属等大宗商品借势快速收复失地，沪期铜1505在19日出现超长上影线，铜价“闪现”42790元成交单，但此后围绕42000一线附近徘徊，收盘报41720元，多空持续反复拉锯，当日沪期铜总成交达到80余万手，总持仓维持在77万手左右，部分资金移仓至沪铜1506合约以图再战。

## 四、铜材市场追踪

统计局最新数据显示，2015年1-2月份国内铜材产量为228.3万吨，去年同期为213.8万吨，同比增长2.0%。由数据我们看出，增长速度仍在放缓，但显示国内刚需依然存在，随着下游复工情况的好转，制造业或将逐步复苏带动消费市场。

**铜板带市场：**今日铜板带略有下跌，接货情绪不高，部分企业维持长单出货外，成交较差；贸易商入市但接货意愿不高，受新增订单不足的拖累和资金面紧张的打压，企业需求恢复仍较缓慢。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。

**铜杆线市场：**今日铜杆跌400，部分贸易商调价幅度超过500，线缆企业陆续开工但需求依然不强，开工率好于二月，而市场真正关注的还是国家电网投资和电改的逐步落实。部分大型企业开工恢复良好，一部分节前订单逐渐消化，散单市场表现不佳，相比于华东市场贸易集中地，北方市场贸易商报价仍显坚挺，部分厂家略有成交。

**铜管市场：**铜价回稳力度不强，持续区间内弱势震荡，且上方压力增强，现货市场带动作用不明显。铜管加工企业开工率逐步恢复，山东市场仍然较坚挺报价，较高的库存令企业面临较大压力，部分企业少量接货，整体成交情况好于上周。消费市场反馈来看，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

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](mailto: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。

---

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](mailto:liaojiali1992@163.com)