

铜价宽幅震荡 市场观望居多

总第 004 期

◆ 本期观点

今日铜反弹乏力，持货商继续换现，市场继上周五有入市收货，尤其是平水铜受到青睐，价格被推升，今日报价继续表现货少价挺，下游逢低少量接货，市场交投仍以投机贸易商为主力。沪铜 1406 合约近期连续下挫，跌幅达到 4000 点，最低达到 43690 点，今天盘面宽幅震荡回调，预计后市还得继续出现新的低点。铜精矿价格持稳，下游拿货一般，现货市场成交清淡。上海市场，上海港现货 Cu24%铜精矿报含税价 9593- 11126 元/吨，较上周五持平，港口现货拿货意愿较低，成交一般。

◆ 今日要点

●铜精矿市场

- 上海市场，上海港现货 Cu24%铜精矿报含税价 9593- 11126 元/吨，较上周五持平，港口现货拿货意愿较低，成交一般。
- 进口铜精矿：连云港进口东南亚和非洲的铜精矿现货价格在 8178 元/吨，价格持平，进口铜精矿以长单为主，散货成交极少。
- 国内铜精矿：上海市场铜精矿价格最高 11126 元/吨，最低 9593 元/吨，现货均价 9805 元/吨，成交一般。

●金融衍生品市场

- 上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约开于 45650 元，收盘 45420 元，小幅上涨 0.60%，成交量 61.38 万手，减少 23.12 万手，持仓量 37.4 万手，增加 4120 手。
- 伦交所铜期货市场：LME-3 月期铜开始回稳，上周五伦铜震荡上行，开盘 6442 美元/吨，收于 6480.25 美元/吨，微幅上涨 0.43%，成交量 1.57 万手，减少 7573 手，持仓量 27.57 万手，减少 11963 手。

●相关现货市场

- 铜材市场，24 日上海 T2 紫铜带 1.0 报价 53700，H62 黄铜带 41300，铜价弱势整理，铜材报价坚挺，订单增长不多，多观望成交差。
- 废铜市场，24 日上海 1#光亮 41750，H59 黄杂铜 27150 元/吨，铜价回落，废铜货源少，持货商坚挺报价，拿货意愿差，成交欠佳。
- 电线电缆行业，国内电缆企业看好风电电缆市场。

◆ 明日预测

沪铜短期走势强于伦铜，沪伦比值有所修复。短线铜价有所企稳，并且将迎来消费旺季，但是反弹空间或有限。前期空头可获利部分头寸，继续观望。

电解铜价格走势图



数据来源：Myyouse



数据来源：Myyouse

沪伦比值 (SHFE/LME) 30天走势图
2014-03-11 6.90:1

数据来源：Myyouse

内容指导：温晓红

主 编：王宇 李国庆 王涵 臧林 王莉 王凯 廖佳丽 汪兰 黄慕迪

期货编辑：黄慕迪 臧林

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

目 录

一、铜市场追踪	1
1. 电解铜市场评述.....	1
2. 铜精矿市场评述.....	2
二、金融衍生品市场分析	3
1. 衍生品价格走势图表.....	3
2. 上交所铜期货走势分析.....	4
3. 伦交所铜期货走势分析.....	5
三、相关现货市场分析	6
1. 铜材市场分析.....	7
2. 废铜市场分析.....	7
3. 电线电缆行业市场分析.....	8
四、热点新闻	8
1. 宏观经济热点新闻.....	9
2. 铜行业热点新闻.....	10

一、铜市场追踪

1. 电解铜市场评述

今日上海电解铜现货报升水 120 元/吨至升水 140 元/吨，升水铜成交价格 45240 元/吨-45420 元/吨，成交价格多围绕在 45330 元/吨附近。

表1：24日全国主要城市电解铜价格及涨幅表

城市	北京	沈阳	济南	上海	天津	重庆	广东	武汉	西安	均价
价格	45400	45400	45450	45330	45400	45600	45500	45500	45400	45486
涨幅	-100	-400	-400	+60	-100	-	-	-	-100	-27

数据来源：我的有色网

沪铜 1406 承继夜盘小幅高开，早盘铜价走势乏力，后受中国制造业数据的利空打压下行，最低录得 44860 元/吨，午后在低位买盘推动下，铜价反弹至 45300 附近，基本收复早盘失地。沪期铜低位胶着限制了期市交投热情，全天总成交不足百万手，总持仓则增加近 2 万手至 84 万手左右。上海电解铜现货报价在升水 50-升水 130 元/吨，持货商报价表现货少价挺，贸易商继上周五后仍入市收货，平水铜受到青睐价格被推升，下游逢低少量接货，整体交投以投机贸易商为主。

表 2：24 日电解铜成交情况

日期/单位：吨	上海物贸	升贴水	上海大昌	升贴水	大冶有色	升贴水
2014/3/18	240	40	120	-40	200	0
2014/3/19	200	20	120	-40	150	-20
2014/3/20	150	80	100	20	140	40
2014/3/21	180	110	160	30	150	50
2014/3/24	180	110	160	30	150	50

数据来源：我的有色网

2. 铜精矿市场评述

铜精矿市场：国内主流交易地区今日报价稍显疲软，价格虽然短期持平但下跌趋势明显，现货成交一般。现货贸易商惜售情绪升温，中间商拿货压力较大，成交零星。从报价来看，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）。

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

表 3：24 日全国主要港口铜精矿价格表

城市	品位	价格	涨跌	产地
丹东港	20%	8022	--	朝鲜/北美
大连港	20%	8009	--	南美
青岛港	18%-20%	7652	--	非洲/南美
天津港	15%-18%	7302	--	南美/非洲
上海港	20%-24%	9814	--	东南亚/南美/非洲
连云港	20%	8178	--	东南亚/非洲
南通港	20%	8460	--	非洲/南美
宁波港	18%-20%	8360	--	非洲/南美/东南亚
黄埔港	20%-23%	8755	--	东南亚/非洲

数据来源：我的有色网

近两周主流品味（Cu：18%-22%）的铜精矿价格累计下跌超过 1000 元/干吨（较高品味的原矿石价格下跌超过 1200 元/吨）。不仅直接导致了矿商和选厂的暂停出货，国外进口业务也受到一定冲击，目前以原料进口为主贸易商基本处于“待业”阶段，库存也不断增多，偶有对外报价也高出市场均价 3%-4%，买家无人问津，逐渐形成“有价无市”局面。

目前国内港口 20%铜精矿现货自提含税计价系数 79-80%，冶炼厂采购到厂含税计价系数 83%-84%，国内选厂自提不含税计价系数 74%，除长单合同固定供货外，散货几无成交。今日国内铜精矿价格基本持稳，现货贸易商出货一般，主流市场成交小幅下滑，矿商成交意愿较低，对后市谨慎看跌。

表 4：24 日全国主要城市铜精矿价格汇总表

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%	6903	7903	7438	--	含税
大冶	Cu	20%	8334	8724	8385	--	含税
上海	Cu	24%	9593	11126	9805	--	含税
上饶	Cu	20%	7928	9166	8048	--	含税
昆明	Cu	20%-25%	10137	10604	10370	--	(Cu=25%为基准)

数据来源：我的有色网

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

二、金融衍生品市场分析

1. 衍生品价格走势

图 5：3 月 21 日沪铜 1406 合约分时走势图



数据来源：上海期货交易所

图 6：3 月 21 日沪铜 1406 主力合约日线图



数据来源：上海期货交易所

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

2. 上交所铜期货走势分析

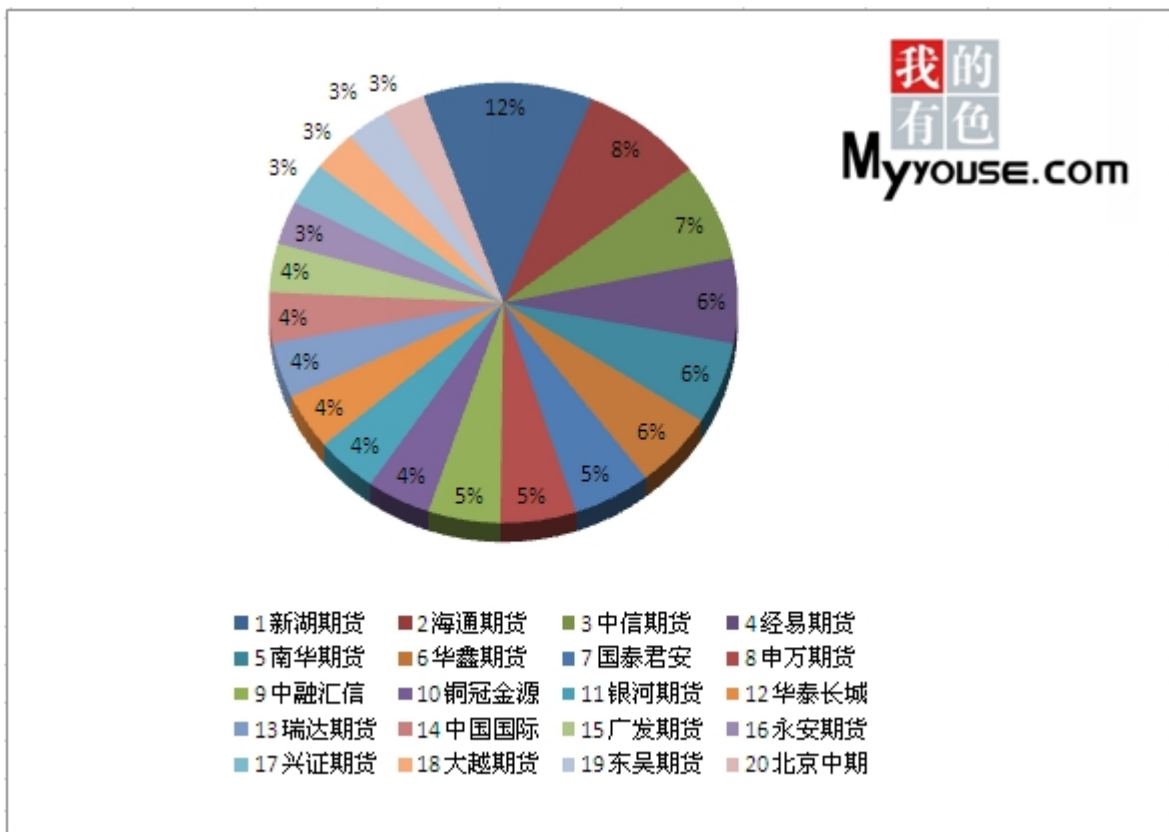
价格持仓：上交所铜期货市场：今日沪铜 1406 合约开于 45650 元，收盘 45420 元，涨幅上涨 0.60%，成交量 61.37 万手，减少 23.12 万手，持仓量 37.4 万手，增加 4120 手。

机构持仓：从盘后持仓看，主力机构成交量和持买单量有增有减，排名第一的新湖期货成交量为 36514 手，较上一交易日减少了 12843 手；持买单量第一的金瑞期货买单量为 30136 手，增加了 849 手，持卖单量第一是永安期货，较上一交易日则增加了 4008 手。

上交所铜期货综述：周一，国内铜市缩量增仓震荡，沪铜 1406 承继夜盘小幅高开，早盘铜价走势乏力，后受中国制造业数据的利空打压下行，最低录得 44860 元/吨，午后在低位买盘推动下，铜价反弹至 45300 附近，基本收复早盘失地。沪期铜低位胶着限制了期市交投热情，全天总成交不足百万手，总持仓则增加近 2 万手至 84 万手左右。

沪铜短期走势强于伦铜，沪伦比值有所修复。从公布的 CFTC 持仓显示，基金上周继续大幅加仓。短线铜价有所企稳，并且将迎来消费旺季，但是反弹空间或有限。前期空头可获利部分头寸，继续观望。

图 7：上海期货交易所会员成交及持仓排名表



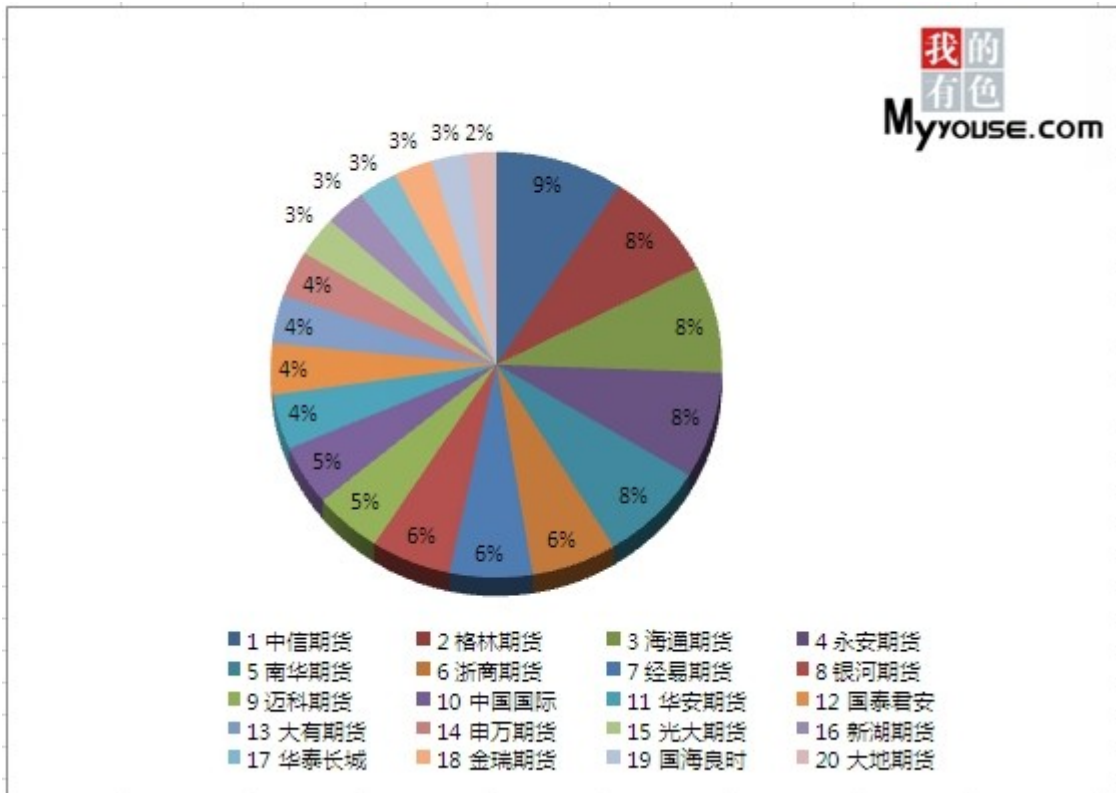
数据来源：上海期货交易所

图 8：24 日沪铜主力 1406 空头持仓排名

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com



数据来源：上海期货交易所

3. 伦交所铜期货走势分析

价格持仓：LME-3 月期铜逐渐回稳，上周五伦铜震荡上行，开盘 6442 美元/吨，收于 6480.25 美元/吨，小幅上涨 0.43%，成交量 1.57 万手，减少 7573 手，持仓量 27.57 万手，减少 11963 手。

伦交所铜期货综述：铜期货周五走高，受投资者在周四大跌后逢低买盘提振，下午混盘交易结束时，LME 3 个月铜期货涨 0.8%至每吨 6,480 美元。

前段时间录得逾 4%的跌幅后，期铜在上周小升，因对中国信贷紧缩和经济增长的忧虑减退。期铜之前连续三周下跌，此前的跌势特别猛，因担忧中国企业违约将可能降低中国工业金属需求。在上周三下滑至 2010 年中以来最低的 6,321 美元后，期铜周五看来已经回稳。伦敦金属交易所(LME)三个期铜收升 0.78%，报每吨 6,480 美元，本周期铜小升 0.2%。周五，人民币走强也为铜价提供支撑。铜金属以美元计价，人民币上涨缓解了投资者关于中国制造商对铜需求的担忧。但是考虑到铜价年初迄今已下跌 12%，交易员仍旧对铜持谨慎态度。

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

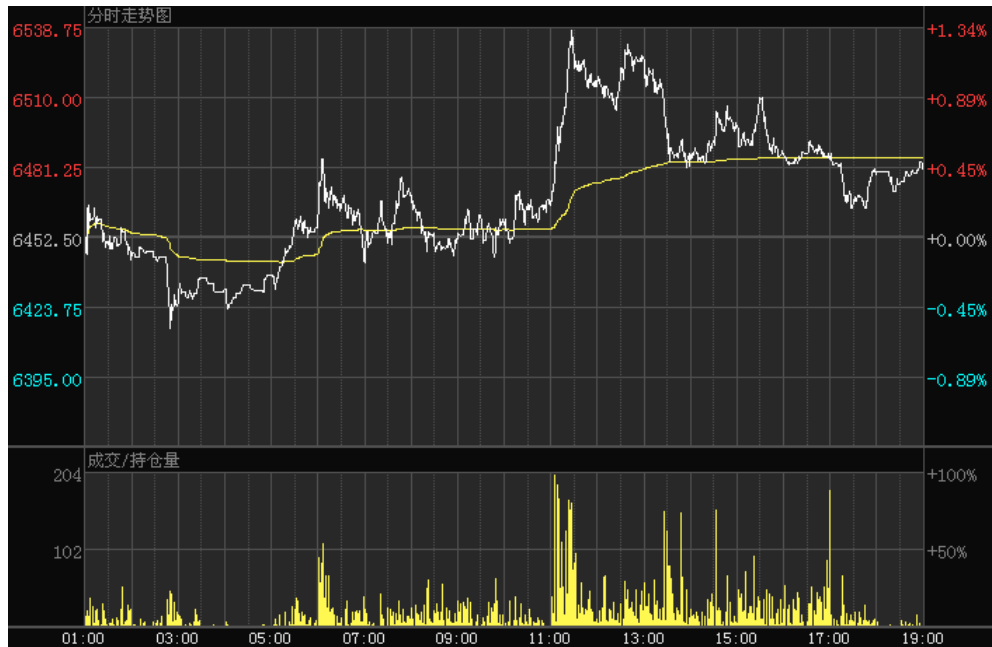
邮箱：lily_wong87@126.com

图 9：3 月 21 日伦铜电三日线图



数据来源：伦敦金属交易所

图 10：伦铜电三 3 月 21 日分时走势图



数据来源：伦敦金属交易所

三、相关现货市场分析

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

1. 铜材市场分析

今日，铜材市场价格总体呈下跌态势，宁波、天津、鹰潭等地的铜杆线、铜板带的价格均持平，震荡调整。铜企多看空后市，成交一般。

表 10：主要城市铜杆线价格表

地区	价格	涨跌	周环比	年同比
宁波	46000	-500	+0.88%	-18.90%
天津	45600	-500	+0.88%	-20.00%
鹰潭	45650	-500	+0.88%	-19.49%
沈阳	46400	-500	+0.87%	-19.93%

数据来源：我的有色网

今日铜价较昨日跌 100 元/吨，由于很多厂商已经开到下月票，这个价格虽说已经备货，但实际成交不太理想。整体来说铜加工企业订单开始逐渐转好，下游接货企业日益增多。杆线材和板带材的开工率持续维稳并有些许提高，总体来说年产万吨以上的企业能维持较好的产销平衡，中小型企业现在在尴尬的环境中相对处于弱势。管材的产销依旧没有明显改善，由于人民币贬值，出口有些许转好，但还未达到同期应有水平。随着天气逐渐转暖，空调销售旺季来临之前，管材市场应该还会有较大提升空间。

2. 废铜市场分析

今日，废铜价格平稳波动，保持在 40000~42000 之间弱势波动，短期内价格保持稳定，上冲乏力。废铜企业操作谨慎，贸易商持观望态度，成交较差。

表 11：主要城市废铜价格表

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	年同比
天津	41700	4200	+0.72%	-17.16%
佛山	40000	5900	0	-21.33%
保定	41950	3800	+2.44%	-17.50%
上海	39750	5970	0	-21.76%

数据来源：我的有色网

今天电解铜价格再跌 100 元/吨，上星期有一批光亮铜到港，北方废铜市场暂时得到缓解。由于好废差价在一步步缩小，废铜现货市场交易成单甚少，市场可供流通货源稀少。佛山 1# 光亮铜报价区间在 39500-40500 元/吨，成交较差，下游跌价采购困难，山东地区废铜企业逐渐开始转型，实际涉及废铜一手商再度压缩，加上市场普遍对后市较悲观及废铜替代优势丧失，多观望为主，鲜见成交。

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

3. 电线电缆行业市场分析

经历了光伏行业供不应求的时代，目前，国内一、二线企业存在着规模大、产业链一体化经营的发展特点。很多组件企业从事产业链上多个产品的生产制造，甚至大部分企业从事下游电站运营及出售。产品链的过分冗长的弊端在行业遭遇严冬的时候显得尤其突出。分布式作为国内的新兴市场，在发展初期必将经历商业模式的探索时代。

在光伏成熟应用市场欧洲，已经存在相对成熟的光伏电站交易市场。而光伏电站的买方也多种多样，各大财团、证券公司、养老金以及各种基金对具有一定稳定收入的光伏电站都表现出浓厚的兴趣。项目开发商（EPC）负责购买获得电站开发的证书以及文件，并且负责工程设计、安装，完全采购系统所需材料包括后期的维护等，在项目的实施过程中，需要一定的银行贷款以及引入一定的股权投资，最后在电站的建设完成后，项目公司可以选择持有或者将电站销售给投资基金以快速资金回笼。

而在中国，尚未形成比较完善的电站销售市场，电站的投资人主要是以政府为导向的。光伏项目的业主主要是光伏企业、投资集团、商业业主、设计院等。项目业主通过项目申报来开展后续的光伏电站建设，共有三个方向：光伏建筑一体化项目（主要申报单位是住建部/省住建厅）；需要国家/省发改委批准的大型光伏电站项目；需要财政部审批的金太阳工程。通过申请项目，获得一定的项目补贴。对于普通家庭安装小型光伏电站尚没有明确的补贴政策。而目前很多光伏项目业主也直接充当电站的投资人之一，大型的地面光伏电站项目则寻找电力公司作为项目的转手出售对象。

长期来看，光伏设备制造必然跟运营相分离。项目投资方应该来自银行、证券、养老基金等资金充裕且需要赚取稳定收入的行业。重资产型的光伏设备制造企业并不适合介入运营商行列。项目业主、项目投资方、国家电网之间将瓜分来自政府对于分布式光伏发电系统的补贴以及系统集成商利益差价，系统集成商直接赚取的是项目投资方以及光伏设备制造商之间的差价，而光伏设备制造商赚取的是系统集成商的利益。光伏设备制造商需要更加专业化、不断降低生产成本，才能够表现出一定的优势。系统集成商方面，目前市场鱼龙混杂，全国至少有 20 ~ 30 家企业从事光伏系统集成，此外，还有不少国外系统集成商近年来开始逐步蚕食国内市场。实际上，当财政补贴不断下降的同时，项目投资方压缩的则是系统集成商的利润。未来系统集成商也将更加集中。成熟商业模式下，必将导致光伏设备制造、系统集成市场的集中度明显提高。补贴的大小直接影响到市场容量的大小，从而影响到各个环节的利益分配。

四、热点新闻

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

1. 宏观经济热点新闻

超三成银行家企业家认为宏观经济“偏冷”

宏观经济趋缓，银行家、企业家的感受最为直观。从央行的调查来看，第一季度这两类人群感受到的宏观经济热度正在下降。

央行近日公布 2014 年第一季度对企业家、银行家和城镇储户的三份问卷调查报告。调查显示：一季度，企业家宏观经济热度指数为 33.4%，较上季下降 1.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 36.4%，较上季下降 2.2 个百分点。

<http://www.myouse.com/14/0324/08/6B1D35661E3F693A.html>

中诚信国际发布地方政府信用分析：地方债风险分化

中诚信国际信用评级有限公司近日发布《2014 年中国地方政府信用分析》报告，收录了全国 30 个省、自治区、直辖市（西藏和港澳台地区除外）的信用分析。受中国宏观经济增速放缓、土地和房地产市场调整迹象日趋明显以及地方财政增速回落等因素影响，地方政府债务风险分化。

<http://www.myouse.com/14/0324/08/B8329E881BA53C54.html>

人民币未来两年或贬值 10% 央行调控陷两难

人民币汇率在 2 月末突然暴跌之后，人民银行在 3 月 17 日正式扩大人民币汇率波幅至 2%，进一步推进汇改。这是央行主动调节还是资本暗潮涌动的结果？人民币贬值会给中国经济带来什么后果？央行在迈向建立市场化汇率机制的关键步骤之后下一步做什么？中国企业面临怎样的风险或机会？

<http://www.myouse.com/14/0324/08/0C0F56EE39E0C2B7.html>

2. 铜行业热点新闻

人民币年内贬值近 3% 融资铜流出压力增大

曾几何时，市场关于人民币升值的预期是带动融资铜兴起的关键因素，无论在程序、融资限制还是融资成本方面，融资铜相对于传统的银行信贷都存在一定的优势。

但人民币短期内走弱的趋势、国内信贷收紧以及银行对于传统行业更加谨慎等多重因素的作用下，信贷成本高企，这令铜融资面临的风险逐渐加大。

<http://www.myouse.com/14/0324/08/393A86F5845C5B0D.html>

高盛：中国贸易融资活动将在 2 年内绝迹

从大宗商品市场的角度看，贸易融资交易制造了额外的现货需求，使现货市场出现紧张，并利用从人民币与美元利息差异中赚取的部分利润支付存储现货商品的费用。虽然通过持有相抵消的商品期货对冲头寸，贸易融资中的商品头寸一般是中性的，但购买现货商品对现货市场造成的影响，很可能要大于在期货市场售出商品期货合约造成的影响。这反映了一个事

本报告由上海钢联有色事业部开发，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。

联系人：王莉 021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com

实，现货库存的数量要远少于期货市场的未平仓合约。中国商品贸易融资活动，不单增加了现货价格的上涨压力，还“收窄 (tighten)”了现货商品价格和期货价格之间的价差。

<http://www.myyouse.com/14/0324/09/BB394B037C227689.html>

经济增长忧虑减退 期铜小幅走升

中国总理李克强称中国将加快投资和建设计划，确保内需以稳定的速度增长，显示中国当局正考虑具体举措支撑乏力的经济增长。但供应前景改善将限制期铜攀升，国际铜业研究组织(ICSG)数据显示，全球铜市场去年 12 月供给过剩 3.4 万吨。

<http://www.myyouse.com/14/0324/09/2A56AE86839BD95B.html>