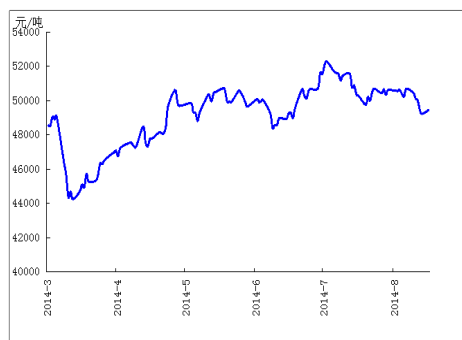


我的有色-铜团队

铜拉涨空间收窄
料夜盘区间整理

上海市场铜现货走势



主 编：王 宇 李国庆 臧 林
陈天飞 王 莉 廖佳丽

期货编辑：臧林

内容指导：温晓红

联系人：王莉 021-26093967

邮 箱：lily_wong87@126.com

本期观点

数据面影响减小，市场过多个关注国内需求，近期货源偏紧令交割后现货升水抬升至200元/吨上方，国内政策及区域性调整改善市场心态，下游需求有所好转，开始积极入市接货，但厂家多长单供应，散货成交量小。原料到港较少，令铜价短期趋于区间震荡盘整趋势。

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小幅上涨35-50元/吨，上周随着铜价的回落，铜精矿贸易商出货较为积极，认为后期铜价持续上涨缺乏实质动力，而下游观望态度浓厚，成交稍好，同时冶炼厂库存高企也导致了铜精矿加工费的上涨，自然铜精矿计价系数较前期有所下降，20%品味现货铜精矿含税自提计价系数80.5%-81.5%，送货到厂83%-84%。

期货市场

数据继续弱势表现，收窄铜价反弹高度，沪铜今日开盘后维稳于49000元/吨一线，最高冲至49230元/吨，符合周五预期，至下午盘尾盘走低收48970元/吨。今日持仓量减少3672手至266498手，成交231790手。数据令市场预期落空，欧元区地缘政治短期难以缓和，投资者对后市偏空预期增强，均线上方压力放缓，120分钟5日均线稍有支撑，料夜盘平稳开盘围绕49000元/吨运行，关注本周制造业数据表现。

下游市场

铜材市场：数据表现不及预期打压，沪铜反弹高度有限，短期仍处于下滑通道。欧元区经济增长令人担忧，且主要数据欠佳难以支撑铜价反弹。铜材市场今日表现一般，主要贸易商观望等待，回调力度不强料后市仍存下跌，厂家订单略有不足，前期长单供货有所下降，料金九银十或无法实现预期，8月底难有反弹之势。

废铜市场：今日上海地区现货成交仍维持低贴水，平水铜大多成交于贴水100-70元/吨附近，贸易商入市积极性较高，但下游接货者谨慎采购，逢低略有接货。良好的中美经济数据持续利好金属价格，铜价受到提振，但横盘整理状态或将继续维持。我们的观点还是抛空，51000成为阶段性的压力。夜盘建议50800附近再次接回空单。本周的低点在49000一线。

明日预测

早市沪铜低开小幅震荡上扬，盘内上涨趋势不明显，逢换月第一个交易日，市场谨慎情绪较浓，采购商观望居多，使现货升帖水一开盘就开始逐步下降，最终停在好铜升水160元左右，平水升水50-70元左右，市场整体成交清淡。消费的淡季，铜价难有上涨趋势，不过由于上周持续走低，从而使本周出现技术面的消费反弹，预计明日铜价依然有所回升。从目前整个市场消费来看，明天预计继续低迷，需换月后可能有所好转。



一、原料市场评述

1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜报价升水110至210元/吨，沪铜早间表现平稳后逐渐小幅走高，主力10开盘49070元/吨，收于49390元/吨，市场货源偏少，贸易商报价坚挺，下游逢低采购按需采购。铜精矿市场今日平稳运行，矿企出货依旧较为积极，铜精矿供应持续增多，部分小矿山也有增产计划，但下游接货的氛围相对平淡，多处观望态势。近期国外矿山报价较高，但国内中小冶炼厂采购积极性不高，贸易商询价较为活跃，也试图抓准铜精矿进口合适的利润空间，但最终交投较少。目前市场关注的焦点依然为印尼铜精矿的出口，铜矿商 Freeport-McMoran 将恢复铜精矿出口，首批铜精矿 10000 吨将出口至中国，其印尼 Grasberg 矿山也将恢复正常生产，这将增加市场铜精矿供给量，其现货加工费应声上涨，现货 TC 保持在 115 美元/吨左右的相对高位。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 80.5%-81.5%，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%。

2. 废铜市场评述

今日废铜价格随电解铜价格稳中有涨，涨幅在100元/吨左右。废铜市场近期持货商出货增加，废铜采购厂家采购量增加，以往仅仅只接单备货，如今已开始填充库存，市场交易开始复苏。上海地区废铜持货商近期挺价意愿明显，不甘低价出货，市场货源偏紧。华南废铜市场近日货源又有所紧张，近期废铜到港量持续减少，国内回收困难重重。消费依旧疲软，成交不善。山东市场近日采购量较大，因华北供应量加大，相应加大废铜采购。但综合来看下游采购仍然有限，笔者了解到近期不少采购废铜的用铜厂家出现融资困难的现象，资金面有限，废铜采购依旧萎靡，山东一些厂家甚至放弃采购废铜转而采购粗铜来维持生产。

表一 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	45500	4570	+0.72%	不含税
佛山	45000	5570	+1.88%	不含税
保定	45400	4770	+2.44%	不含税
上海	45200	4220	+0.94%	不含税

数据来源：我的有色网

主要市场仍是废铜货源紧张，冶炼厂采购需求难以满足。上海周边市场废杂铜基本无库存，废铜与好铜价差缩小，废铜持货商出货意愿不强，大部分仍处于亏损状态。废铜需求日趋好转，废铜供应受到市场关注，近日铜价的坚挺运行，废铜价差进一步收窄，料市场废铜

供应仍将维持紧张格局。

二、现货市场追踪

今日上海电解铜现货报升水100元/吨至升水210元/吨出货。沪期铜延续涨势，持货商继续推升现铜升水报价，部分中间商因长单交付需求入市吸收低价平水铜，平水铜随后挺价，升水拉升，好铜被迫抬高升水，成交以中间商流转为主，下游需求谨慎，多保持观望，实际成交疲乏。山东市场货源充足，但供应量有限，整体报价仍然较高，山东市场维持在230元/吨以上，优先保证本地供应。东北市场货源供应相对充足，价格也相应回落到正常位置。华北市场电解铜供应仍偏紧，有货陆续到位，暂时缓解紧张情况。但糟糕的下游消费没有使捉襟见肘的供应雪上加霜。华北地区维持在500元/吨左右。我的有色网分析沪铜尾盘收高，60均线显支撑，料夜盘在49400-49650。

1、升贴水价格走势分析

今日上海现货升水上升110元到升水210元/吨。上游继续推高升水，中间商因长单交付需求入市收低价平水铜，但消费者需求谨慎，市场实际成交有限。

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%	B150	+160	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu ≥ 99.99%	B140-B150	+150	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu ≥ 99.99%	B130-B150	+150	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu ≥ 99.95%	B60-B120	+180	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu ≥ 99.9%	B40-B60	+200	含税

数据来源：我的有色网

中国最新公布的一系列经济数据突显出经济面临的阻力正在加大。7月新建住宅房价连续第三个月下跌，降价潮蔓延至北京等创纪录数量的多个城市，显示房市下行趋势恶化，愈发拖累整体经济。中国的外商直接投资同比意外减少，为17个月来首次，因日本、欧洲和美国的制造业企业削减支出。但是，LME期铜价差仍旧较窄。这或许一定程度上反映出曲线近端的多仓持有者占主导地位。同时，LME市场持仓报告显示，一家实体持有的现货和仓单仓位相当于80-90%可用库存。现有库存14.13万吨，接近六年低点，而除去在提取实货前注销的部分之外，可用库存更低，为11.9375万吨。在此环境下，唱空者应保持谨慎。我的有色网分析沪铜尾盘收高，60均线显支撑，料夜盘在49400-49650。

2. 铜企出厂价格走势分析

隔夜盘区间内暂稳，盘面价格短暂止跌小幅拉涨，现货货源略紧升水走高，国内主要冶炼厂暂稳报价。

江西铜业报价49650元/吨，今日贵溪升水260-280元/吨，货源略紧，厂家无散单出货，长单接货不强。

大冶有色报价49600元/吨，大板今日出货一般，价格暂稳盘面方向未明，下游采购意愿不强，不过冶炼厂多数走长单。

北方铜业、鹏晖铜业报价49650元/吨，北方铜业月底检修完成，但目前依然供应有所不足，导致市场报价有所偏高，整体交易表现一般。

祥光铜业、金升铜业报价49600元/吨，出货不错，基本往北供应，不过由于产能以及原料供应问题，出货量依然没有增加多少。

山东东营涨至49700元/吨，散单成交450吨，交易活跃但量不多；山东恒邦报价出货表现一般。

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	49700	+50	北方铜业	49650	-
东营方圆	49700	-	鹏晖铜业	49650	-
大冶有色	49650	+50	金升有色	49600	-
恒邦股份	49600	-	祥光铜业	49600	-

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49540元/吨，涨60元/吨，交割后货源略紧升水抬高，市场采购商谨慎情绪较浓，早盘报价偏高，但下游接货较差多数在观望，持货商开始调价出货，现货升水一路走低，好铜升水午盘报价下调至200元/吨附近，市场整体交易依然不佳。

华北市场各冶炼厂检修陆续复工，供应紧张趋势或有缓解，但因主要厂家货物南运，因此北方市场仍有货源不足情况，而下游加工情况较差，拿货下单意愿明显下滑，整体成交欠佳。

西南市场冶炼厂报价积极，云铜铁峰报价220元/吨，下游加工接货意愿不强，大江大板报价180元/吨，少数贸易商有接货意愿，但多数用于长单，企业认为价格有持续走低的趋势，依然等待观望。

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	49700	50000	49650	49540	49700	49880	49800	49650	49700	49728
涨幅	-	-	-	+60	-	-	-	-	-	+7

数据来源：我的有色网

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 19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
1409	49300	49620	+290	+0.59%	49650	49290	25462	106162
1410	49070	49390	+390	+0.80%	49450	49000	207150	264950

机构持仓：沪铜 1410 合约主要持仓机构变化不大，但空头力量开始平仓多头略有增加，今天成交量排名第一的中信期货成交量继续减仓 413 手，为 11178 手；持买单量排名靠前的主力机构金瑞期货、中信期货、五矿期货等，持买单量第一的是金瑞期货，其减少 355 手至 19645 手；持卖单量靠前的主力机构为为经易期货、海通期货、银河期货等，排名第一的海通期货持仓 6653 手。

2. 机构观点

上海中期日评：工业品集体反弹，铜价回测颈线位。隔夜LME铜库存较前一交易日减少25吨至141275吨，注销仓单21925吨，占总库存15.52%。今日的沪铜在国内期市集体走强的背景下呈现较强的反弹态势，期价持续下跌后形成了技术性的超跌反弹。基本上，由于进入消费淡季，且铜精矿供给方面，面临印尼恢复出口的压力。我们认为当前的铜价仍然受到偏空的基本面主导，但期价的下跌料不流畅，建议空单谨慎持有。

金商理财日评：沪铜尾盘走高，支撑上方短多。行情回顾：1410沪铜今日走势震荡上行，今日开在49070点位，最低跌至49000，最高涨至49450点位，成交200000余手，收于49390点位，涨幅+0.80%。操作建议：1410沪铜今日尾盘走势较为强势，目前看49200点位有支撑，短期内沪铜还将有走高迹象，操作者49200点位上方继续逢低做多为主。

四、铜材市场追踪

沪铜止跌短暂拉高，数据表现欠佳对金属市场影响减少，国内需求和政策面改善受到市

场青睐，沪铜近期表现略强于伦铜，现货货源紧张令升水升高，下游拿货谨慎成交较差。

铜板带市场：据了解，今日铜板带市场表现较差，主要厂家仍维持长单供货，主要规格T2紫铜带报价在56000-57000元/吨，H62黄铜带报价在42500-43500元/吨，终端电缆电子产品厂家拿货不积极，担忧铜价仍存下跌趋势，多观望等待。

铜杆线市场：据我的有色网了解，目前铜杆线品种出货较为积极，电线电缆刚性需求仍能满足较多厂家的生产，厂家的稳定供货和长单销售策略仍是较好选择。从各地新上项目来看，仍有较长的投放时间，因此中短期来看各主要厂家产品仍有较强优势，且并不担心以铝代铜的推出会挤占市场份额。

铜管市场：近期家电市场表现较平，汽车产销较好但对铜管无较大带动作用，五金制品等需求市场并未有明显增长。三季度已接近尾声，淡季不淡的预期落空，或主要受电解铜价格弱势表现影响，宏观环境打压了市场人气，总之，市场变量因素常在，供需市场谨慎交易。

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。

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