

本期观点

沪铜主力合约 1412 开盘报于 47600 元/吨，今日内、外盘延续震荡走高表现，午后加速向上，转跌为涨，最终收报于 47790 元/吨。今日上海电解铜现货报平水至升水 80 元/吨，升水铜成交价格 48470 元/吨-48550 元/吨。现货铜升水一路收窄，平水铜全部贴水出货，下游节前备货动作不明显，成交疲弱。

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持平，近期铜精矿供应压力增大，产出扩张促使加工费上扬，冶炼厂产量恢复增长，但下游消费很可能旺季不旺，走向疲弱，出现逆季节性下行。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 82%-83%，送货到厂 85%-86%。

期货市场

今沪铜向上小幅调整超过 200 点，而上方压力一直强势表现沪铜转而向下，周线 20 日短线支撑位 47530，节前或受备货心理预期支撑及基本面疲弱数据表现，铜价难跌亦难涨。料夜盘或继续区间 6690-6728 整理，沪铜将在 47500-47850 区间震荡徘徊，注意后期美二季度 GDP 终值及 9 月密歇根消费者信心指数。

下游市场

铜材市场：铜材市场近期表现不强，需求的低迷表现令节前备货情况不如预期，令投资者不看好节前铜价走势。据了解，中国铁路投资 450 亿订单已经下到生产厂家，且汇丰 PMI 初值好于预期，短线市场信心增强，但因采集样本存疑数据或有重复统计，多数投资者悲观情绪仍然较重，小幅增长对铜材生产订单带动作用不强，建议观望为主。

废铜市场：今日上海地区 1# 光亮铜报价 45800 元/吨，贸易商多观望等待，货源增多且精废价差收缩，令厂家开始积极寻找好废铜货源；而废铜价格略有坚挺，持货商高报价并不急于出货，成交较差。

明日预测

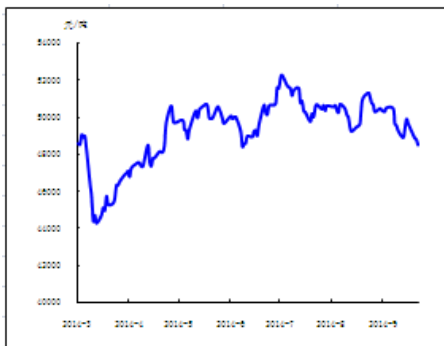
今日国内上证指数强势上行，令市场人气小幅改善，但鉴于市场对中国经济下行担忧犹存，尤其是国内房地产市场持续疲软，因此有色金属上方仍存在一定抛压。而且，9 月欧美制造业 PMI 一跌一涨，令美元指数继续高企。铜市行业方面，据悉，赞比亚韦丹塔关闭两个铜冶炼厂，因电力供应忧虑，造成损失约 482 吨铜产量。今晚关注美国 8 月新屋销售数据，预期偏多。

我的有色-铜团队

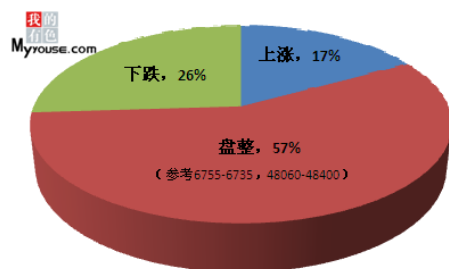
沪铜震荡微涨

备货未见起色

上海市场铜现货走势



明日 (9/25) 铜市场趋势调查



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

一、原料市场评述

1、铜精矿市场评述

今日市场现货铜升水报贴水 40 元/吨-升水 70 元/吨，沪铜主力 1412 开盘 47600 元/吨，收于 47800 元/吨。今日现货价格维稳，成交量极少。今日现货货少，报价较为积极，但下游拿货谨慎，观望居多，主要是需求较差，资金受限。此外，据外电 9 月 23 日消息，OZMinerals 首席执行官 TerryBurgess 在墨尔本接受采访时称，近来中国生产商对铜矿的并购表明该国正警惕铜的供应短缺。Burgess 称，预计到 2016 年，铜将供应短缺，因缺乏新矿投产。他称，大型项目并不像想象的那么容易开发。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 82%-83%，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

今日废铜价格维持震荡，个别地区有 100 元/吨的振幅。持货商惜售，市场货源供应紧张。采购商家逢低采购，但市场货源有限，成交一般。上海地区废铜持货商虽有挺价意愿，但市场均逢低采购。华南废铜市场因货源紧张，近期局面也较低迷。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	44900	4870	+0.72%	不含税
佛山	45100	4970	+1.88%	不含税
保定	45600	4270	+2.44%	不含税
上海	44200	4020	+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

早市沪铜低开震荡回升，由于升水持续下降，持货商出货意愿较低但维持正常供应。下

游按需少量接货，市场成交出现滞缓。经过我们对客户的跟踪调查，十一之前尚未流露明显的备货迹象，但根据上下游结合分析，行业正在逐步进入备货期，因订单都不是很足，所以量都不是很多。市场一部分人还是倾向于提前备货的，由于订单、资金等方面原因，迟迟未有行动。市场总体备货意愿尚在萌芽，或随市场动态进一步萌发或胎死腹中，造成真正意义上的“旺季不旺”。在当下风险因素叠加下，普遍对下周能否进入国庆长假备货持谨慎态度。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报平水至升水80元/吨，升水铜成交价格48470元/吨-48550元/吨。现铜升水一路下滑，近午间好铜成交价仅在升水30元/吨-升水50元/吨，平水铜全线贴水出货，投机商因贴水报价尚未达到心理价位，并不急于入市接货，下游欲等待现铜升水稳定后接货，少有入市，未见节前备货状态，成交疲弱，预计长假前现铜将逐步出现全线贴水报价。

表二 上海地区现货升贴水价格表

单位：元/吨

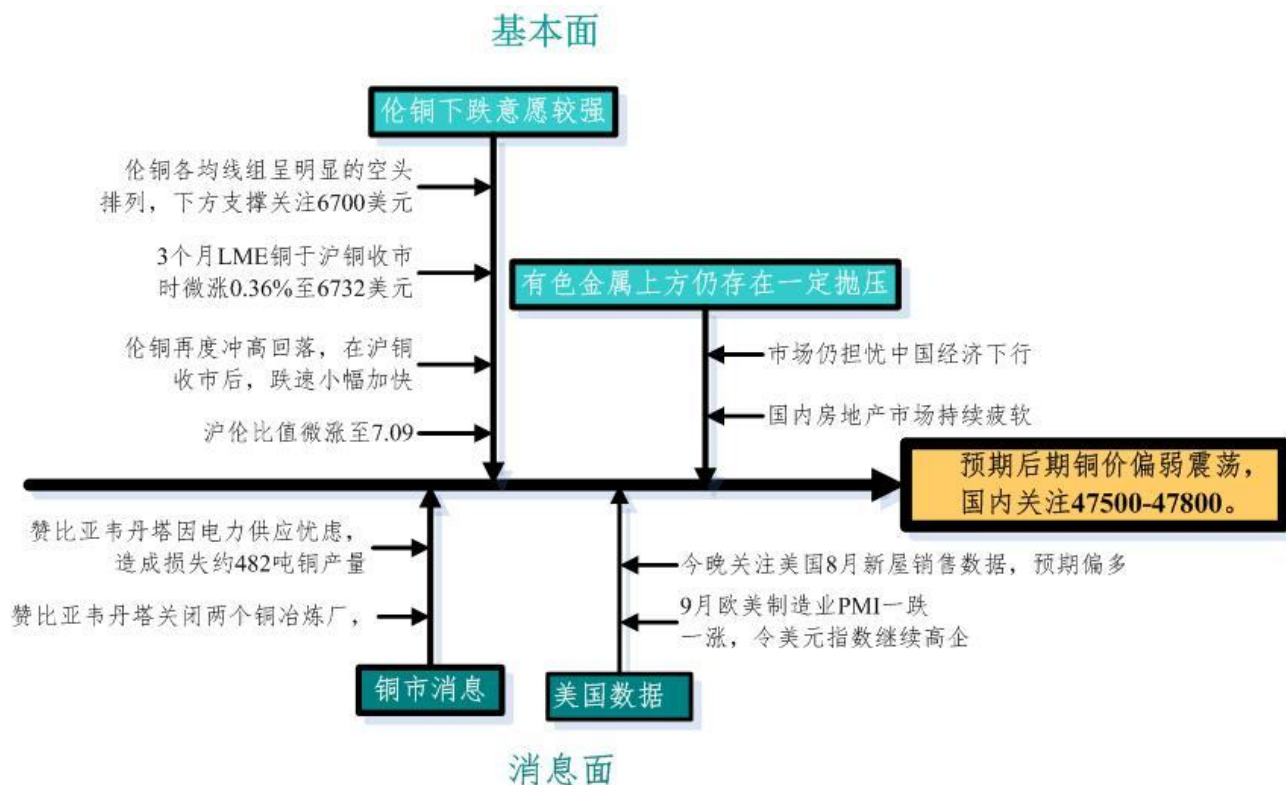
地区	品名	材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
上海	升贴水	贵溪	Cu≥99.99%	B80	-100	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B60-B70	-100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B30-B50	-100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	0-B40	-80	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C50-C30	-80	含税

数据来源：我的有色网

今日伦铜再度冲高回落，尤其在沪铜收市后，跌速小幅加快，两市比值微涨至7.09，表明伦铜下跌意愿较强，其中3个月LME铜于沪铜收市时微涨0.36%至6732美元。目前伦铜各均线组呈明显的空头排列，下方支撑关注6700美元。

国内上证指数强势上行，令市场人气小幅改善，但鉴于市场对中国经济下行担忧犹存，尤其是国内房地产市场持续疲软，因此有色金属上方仍存在一定抛压。而且，9月欧美制造业PMI一跌一涨，令美元指数继续高企。今晚关注美国8月新屋销售数据，预期偏多。铜市行业方面，据悉，赞比亚韦丹塔关闭两个铜冶炼厂，因电力供应忧虑，造成损失约482吨铜产量。

近期沪铜市场已经进入传统的消费旺季金九银十，但是鉴于宏观层面偏空和基本面消费一般造成旺季不旺，尤其是中国房地产风险增加，预期后期铜价将成偏弱震荡行情，仍将是震荡市场，国内关注47500-47800。



2. 铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报平水至升水80元/吨，升水铜成交价格48470元/吨-48550元/吨。据我的有色网了解，今日云铜早间是升水220元/吨，自提出货，东营的货都是发长单供应。据消息人士透露，近期有冶炼厂计划检修。

表三 24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	48660	-280	北方铜业	48550	-300
东营方圆	48550	-300	鹏晖铜业	48550	-300
大冶有色	48640	-300	金升有色	48550	-300
恒邦股份	48600	-300	祥光铜业	48500	-300

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平水至升水80元/吨，升水铜成交价格48470元/吨-48550元/吨。沪期铜走势疲弱，隔月价差扩大至500元/吨附近，持货商急于节前避险出货，清空手头库存，

纷纷主动调降升水，现铜升水一路下滑，近午间好铜成交价仅在升水30元/吨-升水50元/吨，平水铜全线贴水出货，投机商因贴水报价尚未达到心理价位，并不急于入市接货，下游欲等待现铜升水稳定后接货，少有入市，未见节前备货状态，成交疲弱，预计长假前现铜将逐步出现全线贴水报价。

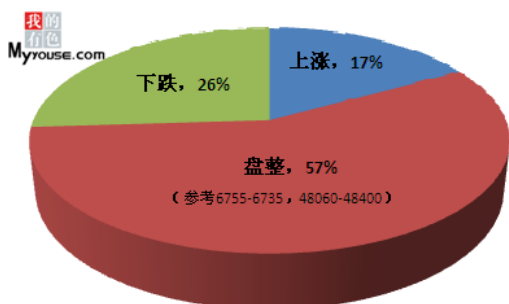
表四 24日国内主流地区现货价格

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	48600	49000	48550	48510	48630	48900	48590	48600	48780	48684
涨幅	-350	-400	-350	-290	-270	-300	-290	-300	-120	-297

数据来源：我的有色网

4. 明日(9/25)铜市场趋势调查



Myyouse评论: 今日沪铜主力合约1412开盘47600元/吨，夜盘震荡，午盘后反弹，上涨190元/吨，争夺48000元/吨，最后再次打压尾下行47800元/吨。最新公布数据显示，欧元区PMI初值50.3，不及预期，但是市场对数据不及预期已经有准备，且表现不是非常糟糕；而同时欧央行表示继续保持宽松货币政策，防止欧元通缩，保持2%的通胀，该消息对铜价起到支撑作用。

尽管铜价弱勢格局已经被市场接受，但对铜价是否走出近段时间震荡格局，向下突破还存在分歧，从K线图上来看，铜价在10日均线处获得了支撑，下探势头得到遏制，同时铜价在51000点附近超强阻力位，下跌3000点，引发部分空头对反弹担忧，从而造成空头回补现象。铜价弱勢格局将是一个长期局面，后期铜矿过剩将过度为精炼铜过剩，或为铜价走势带来确定信号，建议空单持有，逢高短空。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 24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
1410	48500	48620	+50	+0.10%	48840	48320	30260	62378
1412	47600	47800	+190	+0.40%	48050	47410	320522	253842

机构持仓：沪铜1412合约主要持仓机构变化明显，多空力量继续拉力角逐，空头仍表现较强，持仓量并未明显减少。今天成交量大幅增加，排名前20机构大量减仓81263手，排名

第一的中融汇信成交量小幅增加1960手，为18757手；持买单量排名靠前的主力机构金瑞期货、迈科期货、五矿期货等，持买单量第一的是金瑞期货，其减少991手至16085手；持卖单量靠前的主力机构为银河期货、经易期货、方正期货等，排名第一的经易期货持5983手。

2、机构观点

瑞达期货日评：十一节前下游买盘弱，期铜或仍振荡偏空。今日国内上证指数强势上行，令市场人气小幅改善，但鉴于市场对中国经济下行担忧犹存，尤其是国内房地产市场持续疲软，因此有色金属上方仍存在一定抛压。而且，9月欧美制造业PMI一跌一涨，令美元指数继续高企。今晚关注美国8月新屋销售数据，预期偏多。铜市行业方面，据悉，赞比亚韦丹塔关闭两个铜冶炼厂，因电力供应忧虑，造成损失约482吨铜产量。今日沪铜振荡微涨，但未收复48000元整数关口，部分受国内上证指数走强且十一临近所引发的补库炒作提振，但笔者仍预计提振力度有限，短期期铜走势较振荡，建议沪铜1411合约可于47500-48300元区间高抛低吸，止损各350元。

云晨期货日评：沪铜窄幅震荡。今日沪铜窄幅震荡。现货方面，今日上海电解铜现货报贴水50元/吨至升水90元/吨，沪期铜走势疲弱，隔月价差扩大至500元/吨附近，持货商急于节前避险出货，清空手头库存，纷纷主动调降升水，现铜升水一路下滑，近午间好铜成交价仅在升水30元/吨-升水50元/吨，平水铜全线贴水出货。目前沪铜延续了近两个交易日的窄幅震荡格局，中线偏空格局依旧，空单继续持有。

四、铜材市场追踪

国内国庆假期即将到来，今日铜价稳于低位，现货商也在下调升水积极出货，下游厂家开始观望等待时机入市备货，但整体备货积极性不高，纷纷预测后市仍将继续下滑。

铜板带市场：铜板带加工企业表现较差，市场预计的金九银十难有提振，且近期国内外制造业数据表现仍不及预期，目前消费状况依然较为疲弱，主要生产企业开工不足，订单情况回落明显，今日成交状况欠佳。

铜杆线市场：今日铜杆线贸易商出货积极，主要市场均下调报价，广东市场下游接货略好，江浙市场贸易商出货一般，下游接货意愿不强烈，成交较差，北方市场加工企业询价较多，行情较大参与者多观望为主。

铜管市场：今日铜管积极下调报价，部分厂家制冷管出货情况较好，而其他型材询价平平，下游消费不足，多担忧铜价仍在下跌通道，且较差的订单需求令厂家有意缩减产量以维持机器运转。

五 知识集锦

电解铜定义：用电解方法使铜在阴极沉积而得到的电解精炼铜。按纯度不同分为一号铜(T1)、二号铜(T2)、三号铜(T3)、四号铜(T4)。将粗铜(含铜99%)预先制成厚板作为阳极，纯

铜制成薄片作阴极，以硫酸 (H_2SO_4) 和硫酸铜 ($CuSO_4$) 的混和液作为电解液。通电后，铜从阳极溶解成铜离子 (Cu) 向阴极移动，到达阴极后获得电子而在阴极析出纯铜（亦称电解铜）。粗铜中杂质如比铜活泼的铁和锌等会随铜一起溶解为离子 (Zn 和 Fe)。由于这些离子与铜离子相比不易析出，所以电解时只要适当调节电位差即可避免这些离子在阳极上析出。比铜不活泼的杂质如金和银等沉积在电解槽的底部。这样生产出来的铜板，称为电解铜。

铜基础知识学习：<http://list1.myyouse.com/article/p-3827----0201-----1.html>

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:

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

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：王莉 电话：021-26093967

邮箱：lily_wong87@126.com