

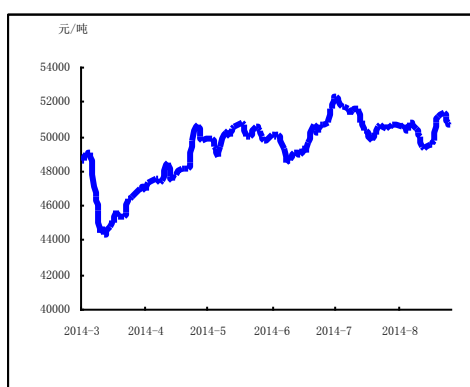
## 本期观点

月末已近企业资金紧张，下游订单增长不足，铜价支撑因素弱化，今开盘后继续弱势下行，5万一线艰难支撑，现货升水回落令贸易商抛货心态加重。早市贵溪报 210，盘面走低且贸易商少量倒货，下游消费多观望无接货意愿，升水下滑至 150，成交较差。上方压力渐强沪铜短期无冲高动能，我们建议继续短空操作，注意昨天提示的 49800 一线支撑。

## 我的有色-铜团队

### 沪铜上冲动能弱化 夜盘下试 5 万支撑

#### 上海市场铜现货走势



## 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下跌，目前现货铜市场升水回落，铜价维持窄幅震荡格局，但下游厂家普遍原料库存偏低，又适逢近期旺季，铜精矿加工费趋向平稳，预计铜市会有一些的季节性回升，铜精矿计价系数较前期小幅上涨，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

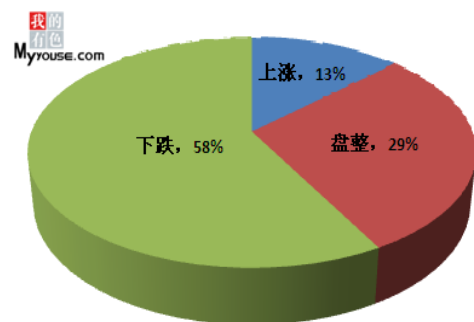
隔夜伦铜强压 7000，刺破后最低至 6994，而后很快上调维持 7020 附近盘整，今白天盘继续围绕 7020 上下窄幅波动；沪铜小幅低开高走弱势整理，最低下探 50100，后日间围绕 50100-50400 区间整理，尾盘小幅上翘收于 50250，因数据难以支撑，技术面仍将回落整理，市场关注美二季度 GDP 修正值和成屋数据。

### 下游市场

铜材市场：月底资金紧张加工企业忙于还贷，接单情况较差，受电解铜频繁波动影响铜材市场利润不稳，加之消费低迷，令下游不看好后期铜价走势，且多悲观心态观望氛围浓厚。市场预期的金九银十或难以提振金属市场，终端需求短暂向好也难有刺激原料市场，谨慎操作为宜。

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(8月29日)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

## 明日预测

今日现货贸易商出货积极，价格继续小幅波动下滑，升水难以坚挺不断下滑至 200 下方，贸易商少量接货成交较差。我们预计夜盘将继续维持 50200-50500 区间整理，明日或有回调但幅度不大，然后继续向 50000 一线施压。

## 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160-210元/吨，沪铜主力10开盘50220元/吨，收于50260元/吨，铜价受阻回落，小幅下跌，升水情况基本维稳，市场货源较足，下游消费一般。铜精矿市场今日报价基本持平，矿企出货依旧较为积极，虽然下游厂家普遍原料库存偏低，但采购态度谨慎，成交情况一般。市场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

今日废铜价格随电解铜涨50-100元/吨左右。市场内近期看涨气氛比较浓重，采购商收货积极，但碍于持货商囤货挺价，货源一度出现紧张的局面，废铜采购商无货可收。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	45900	4170	+0.72%	不含税
佛山	45900	4870	+1.88%	不含税
保定	45400	4570	+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

今现货市场表现较活跃，货源增多多贸易商出货积极，下游接货意愿较差，消费市场订单不足观望心态渐浓，市场成交情况不佳。据市场反馈，部分厂家出货意愿较差，除长单供应外散货均不出，表示消费低迷不稳散货出货成本偏高，投资者等待国内需求和政策表现。

## 1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜贵溪现货报升水 210 元/吨，平水铜报价 140-170 元/吨，平水铜成交价格 50600 元/吨-50700 元/吨，升水铜成交价格 50650 元/吨-50710 元/吨。市场报价持续回落，中间商早市高报价成交少，贸易商少量搬货，消费市场接货较差，整体成交欠佳。

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%	B210	-130	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B200-B220	-105	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B180-B200	-100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B130-B150	-35	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B50-B100	-65	含税

数据来源：我的有色网

最新数据显示，LME 库存 148425 吨，较前一交易日增加 1050 吨，注销仓单 21900 吨，占总库存 14.75%。8 月 27 日报道据中国海关数据，今年 7 月，蒙古国向中国出口的铜精矿达到 10.82 万吨，同比上升 124.17%，供应量约占中国 7 月进口铜精矿总量的 12%，排名第三位。我的有色网分析认为，短期沪铜下方 50000 位置支撑仍存但已经减弱，且数据不佳美元走强令铜价继续承压运行，日间下探支撑位，维持短空操作观点，注意 49800 位置表现。

## 2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂出货不佳，除部分长单稳定供应外市场货源开始增多，北方市场较为集中，好铜升水受打压一路下滑至 100 附近，而下游加工需求不积极，仍较谨慎接货意愿差，市场整体成交表现一般。

山东方圆铜业生产情况良好，以日产量超千吨向市场供货，且其主要下游均有长单拿货情况，每日基本以零库存为出货标准，现货源主要流向天津、河北、辽宁、山东等市场。

烟台鹏辉铜业受之前检修影响，市场流通货源减少，近日复工并未见大量货源流出，或主要受月底资金紧张银行还贷因素，产量有所收窄。

江西铜业主要以长单供应为主，市场贸易商有少量报贵溪散货，成交情况欠佳；江铜财报显示其上半年阴极铜产量为 56.9 万吨，铜杆产量为 36.2 万吨，同比均有较大幅度增长，也显示大企业生产并受铜价走弱影响。

大冶有色大板今日报价 140 元/吨，下游接货意愿不强，上海贸易商有少量接货，加工企业多观望等待。

表三 28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	50750	-200	北方铜业	50700	-150
东营方圆	50700	-150	鹏晖铜业	50700	-150
大冶有色	50750	-200	金升有色	50700	-150
恒邦股份	50700	-150	祥光铜业	50700	-150

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均价 50680 元/吨，基本无当月散货，月底资金紧张贸易商开始等待下月行情，铜价持续下滑，消费市场接货不多，成交较差。

广东市场报价略高出上海 100 元，出货情况较好，消费市场询价积极，部分加工企业拿货情况转好，贸易商开始接单，成交尚可。

山东市场报价平稳，厂家出货意愿不强，铜价持续下滑令冶炼成本高企，散货供应减少，成交情况一般。

今日各地区市场的成交情况均表现不佳，铜价仍处于下滑通道。

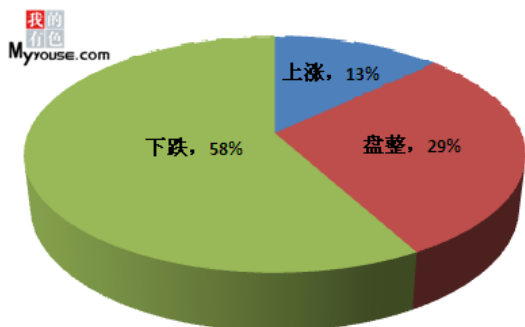
表四 28日国内主流地区现货价格

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	50750	50800	50750	50680	50800	51130	51000	50750	50800	50829
涨幅	-150	-200	-100	-100	-100	-100	-100	-150	-100	-122

数据来源：我的有色网

### 4. 明日铜市场趋势调查



**Myyouse 评论：**隔夜 LME 铜库存增加至 147375 吨，注销仓单 22100 吨。当前铜价处于高位震荡的态势中，铜升水持续下跌，铜价技术性摸高后，多头畏高。但是铜价底部还会有较强的支撑，首先是美国向好的数据以及中国再次定向降息的预期都会对铜价支撑，预计铜价震荡下行。

## 三、期货市场追踪



## 1. 期货市场分析评述

表五 28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	50450	50500	-140	-0.28%	50720	50340	23672	69516
1410	50220	50250	-190	-0.38%	50480	50100	196510	206478

机构持仓：沪铜 1410 合约主要持仓机构有所变化，但多空力量均有减仓表现，今天成交量排名第一的中融汇信成交量大幅增加 1433 手，为 14117 手；持买单量排名靠前的主力机构金瑞期货、中信期货、迈科期货等，持买单量第一的是金瑞期货，其减少 283 手至 15216 手；持卖单量靠前的主力机构为为经易期货、银河期货、五矿期货等，排名第一的经易期货持 5702 手。

## 2. 机构观点

瑞达期货日评：沪铜振荡下挫，关注 5 万整数关口支撑。中国央行昨日表示，引导农村金融机构降低涉农贷款利率，支农再贷款执行优惠利率，贫困地区符合条件的农村金融机构的支农再贷款利率还可在优惠利率基础上再降 1 个百分点。今晚关注美国第二季度 GDP 修正值。铜市行业方面，日本 7 月精炼铜和阴极铜出口量同比下滑 2.6% 至 80064 吨，其中 7 月出口至中国大论 17681 吨，同比增加 7.5%。今日沪铜振荡下挫，但整体仍有效企稳于 5 万之上。近几日美国经济数据表现不佳，部分削弱铜市多头信心。此外，煤焦钢产业链品种表现不佳，亦拖累有色金属走势。建议 CU1410 短期未跌破 5 万关口，暂以观望为主，若跌破则空单介入。

华闻期货日评：沪铜整理走势 供应再度增加。沪铜主力合约 1410 昨夜盘跳空低开震荡回升，今日早盘冲高未果，震荡下行，最终以阳十字星报收。沪期铜第一交易时段尚窄幅整理，持货商欲挺价，供需一度拉锯，好铜与平水铜几无价差，成交停滞，进入第二交易时段后铜价冲高回落，现铜升水依旧与盘面共跌，难以挺价。月末前仅剩两个交易日，预计现铜升水波动区间将进一步收窄。期铜下滑，因美元上涨和供应不断上升前景，抵销对美国经济增强的信心增强的影响。铜价受压，因预期供应上升，本月对供应增加的预期浮现，因美国自由港麦克默伦铜金矿公司在印尼停止出口铜精矿七个月后，开始恢复出口。Newmont Mining Corp 也可能步自由港后尘，Newmont Mining 取消针对印尼政府的一项国际仲裁申请，这暗示就 Newmont Mining 停止印尼出口的相关纷争可能将有突破性进展。但是，如果欧洲央行实施资产购买计划，铜价将受到提振，因经济刺激计划将增加铜等工业商品需求。

英大期货日评：沪铜自八月二十五日到达顶部，持续下跌。走势预测：下方遭遇 49200 微弱反弹，48500 强势反扑。预计九月十日左右到达暂时底部，强力反弹，之后两周再次站上 5000。但整体呈现下跌趋势，平均每天下降六点。操盘建议：仍旧建议前期空单继续大胆持有，到达底部可短多。

## 四、铜材市场追踪

今日铜材市场表现活跃度较差，月底已近资金紧张主要加工企业订单无增长，且均不看好后期订单表现，消费市场认为不能对金九银十预期过高，持谨慎态度。

**铜板带市场：**今天铜板带市场表现较差，铜价回落区间整理，铜板带加工企业月底多进行账务核算，未出现大量接单情况，且铜价走势不明朗下游消费者下单意愿不强，主要消费流向电缆带和引线框架带近期表现一般，反而黄铜板带配件用途小幅好转。

据我的有色网了解，东北市场加工企业开工严重不足，由于资金问题多数企业存在半停状态，辽宁铜业、九星集团等均存在资金问题，尽管国家对于东北工业仍在加大投资整改力度，但目前银行仍急于收回前期贷款致使不少企业资金周转困难，而不得不选择半停或全停，且近期订单严重不足也令加工企业表现忧虑，或无法按预期完成全年生产计划。详细信息我们会持续跟踪。

**铜杆线市场：**今日上海市场铜杆线出货积极，部分电缆厂接 8mm 杆拉制电缆，但整体成交量不大，贸易商观望为主拿货不积极。广东市场江铜复工后产量开始增加，据我的有色网了解，江铜财报显示其上半年铜杆产量为 36.2 万吨，同比增长 2.55%，或显示其生产订单状况良好，且其广东加工或能按预期超额完成全年生产计划，主要受广东消费市场需求表现带动。

## 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](mailto:lily_wong87@126.com)



我的有色官网



我的有色微信