

本期观点

隔夜，受累于伦铜承压下行，沪铜主力合约 1411 低开于 49500 元/吨，延续震荡走势，最终收报于 49500 元/吨，下跌 250 元/吨。今日市场交易明显回暖，其主要原因是部分中间商入市吸收好铜，买现抛期，升水有所上调，好铜货源减少。

我的有色-铜团队

沪铜无上冲动能 继续区间弱势整理

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

隔夜数据无明显提振表现，沪铜夜盘小幅回落坚挺守住 49400 盘收 49410，盘面受 49600 强力压制短线难破，我们关注节后走势；隔夜伦铜弱势下行 6900 难支，最低 6882 遇小幅支撑。今日开盘向上整理，维持 6920 一线整理，最高触及 6929，夜盘或受短线支撑上冲 6960，但不宜追涨谨慎观望；沪铜表现坚挺或将上冲 49600 压力区间，试探 49860 一线压力因素，节前观望等待。

下游市场

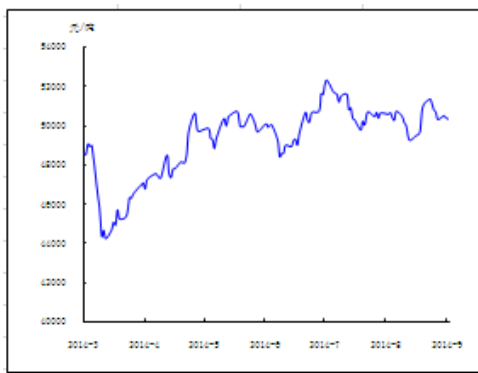
铜材市场：9 月市场表现危机重重，资金面临激烈博弈，下游需求大幅下滑，部分地区铜材厂家开工稳定，而整体铜材厂家产销不足，市场活跃度下降。金九银十远不及市场预期，或令投资者不看好后期走势，尽管中美制造业数据有较好表现，俄乌局势得到缓解，但欧元区经济疲软短期难以走出困境，大宗商品继续承压低位运行，有色金属难以突破区间压力，下游观望为主不宜大量备货。

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。

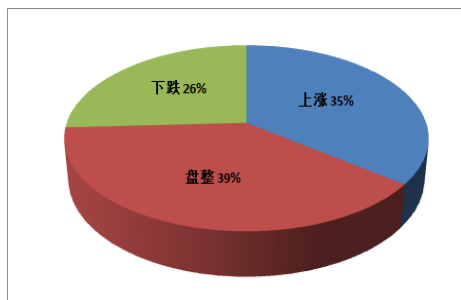
明日预测

进入万众期待的传统旺季“金九银十”，但铜市表现并未如预期所至，本周铜价持续弱势震荡，令市场触发“旺季不旺”的忧虑情绪。从市场消息面来看，“双节”来临，现货价格可能会维持相对坚挺；静待周四的欧洲央行利率决议和周五的美国非农数据。预计短期内维持区间整理，等待消息数据的指引。

上海市场铜现货走势



明日 (9/5) 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

今日市场现货铜报价升水 200-250 元/吨，沪铜主力 11 开盘 49500 元/吨，收于 49500 元/吨，当前铜价僵持于震荡区间，现货市场贸易商持货挺价，市场报价较少，货源短缺，基差不好，成交一般。现货铜市场近期消费依旧清淡，但商家看涨意愿增强，报价平稳。FreeportMcMoRan 向加拿大 Lundin 矿业公司出售智利一座大型矿山的计划因智利税制巨变而搁置。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

今日废铜价格维稳，个别地区有小幅震荡。近期不少回收站及拆解厂货量不佳，市场货源偏少现状未有太大改变，金九银十旺季表现不明显，市场交易起色不大。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	46000	4070	+0.72%	不含税
佛山	46000	4770	+1.88%	不含税
保定	45900	4170	+2.44%	不含税
上海	44600	3620	+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

旺季临近，铜价下方支撑明显。近期 LME 铜库存出现回升，虽然目前库存仅为 14.8 万吨，仅处于历史较低水平，但回升势头或许已经形成，主要原因是中国精铜产量增加以及融资需

求减少，造成中国进口减少，过剩已经开始溢出到 LME 市场，而这从长期来看对铜市不利。但从短期来看，保税区库存从 6 月初的 80 多万吨降低至 8 月末的 60 万吨以下，同期 LME 同库存小幅减少，中国 6、7 月铜进口量减少，可以看出现货消费情况尚可。进入 9 月，消费旺季逐步临近。观察盘面可以看到，当铜价低于 5 万/吨时，下游厂家备货积极性加大，虽然缺乏资金和信心，不可能出现大量备货推动价格大涨，但由于原料库存过低，一旦消费恢复，集中备货仍支撑铜价上行。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水 150 元/吨至升水 260 元/吨，升水铜成交价格 50240 元/吨-50380 元/吨。沪期铜低位返升，早市持货商心态各异，继续维稳昨日升水水平出货，未见抬升，但之后部分中间商入市吸收好铜，买现抛期，市场好铜货源减少，升水抬升，而平水铜因不受青睐，成交低迷，升水反现调降，与好铜拉开价差，下游逢低采购积极性持续改善，市场交投有所回暖。

表二 上海地区现货升贴水价格表

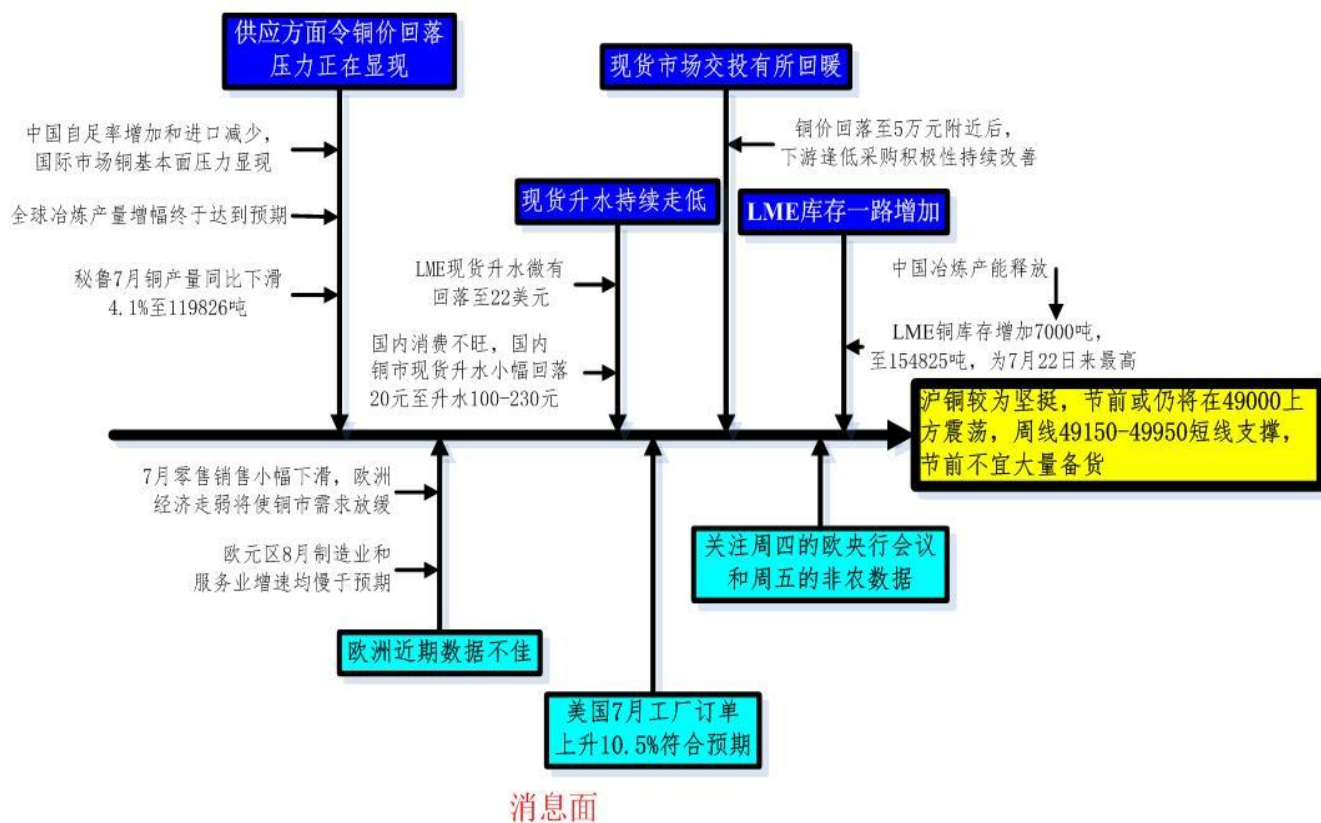
单位：元/吨

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%	B260	+40	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu ≥ 99.99%	B250-B260	+40	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu ≥ 99.99%	B240-B250	+40	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu ≥ 99.95%	B150-B190	+30	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu ≥ 99.9%	B100-B120	+30	含税

数据来源：我的有色网

LME 库存数据显示，铜库存增加 7000 吨，至 154825 吨，为 7 月 22 日来最高，两周来几乎是一路增加。外电 9 月 3 日消息，秘鲁能矿部在其官方网站上报告称，秘鲁 7 月铜产量同比下滑 4.1% 至 119826 吨。铜市表现仍然疲软，现货升水持续走低表明国内消费不旺，与此同时，LME 库存持续增加，反映出中国冶炼产能释放。全球冶炼产量增幅终于达到预期，中国自足率增加和进口减少令国际市场铜基本面压力显现，考虑到中国经济增长再次回落，旺季不旺的可能性较大，铜价在 9 月份开始回落的压力正在显现。具体来看，LME 现货升水微有回落至 22 美元，库存大增 7000 吨到 15.5 万吨，国内铜市现货升水小幅回落 20 元至升水 100-230 元。宏观方面，欧洲近期数据不佳欧元区 8 月制造业和服务业增速均慢于预期，另外 7 月零售销售小幅下滑，欧洲经济走弱将使铜市需求放缓。隔夜数据，美国 7 月工厂订单上升 10.5% 符合预期。关注周四的欧央行会议和周五的非农数据。铜价回落至 5 万元附近后，下游逢低采购积极性持续改善，现货市场交投有所回暖。我的有色网分析沪铜较为坚挺，节前或仍将在 49000 上方震荡，周线 49150-49950 短线支撑，节前不宜大量备货。

基本面



消息面

2. 铜企出厂价格走势分析

今日主要市场现货报价维持昨日水平, 下游需求较差贸易商观望为主, 拿货不积极, 成交较差。沪铜小幅上调整理, 短期内难以走出区间弱势震荡。

江西铜业贵溪报价较稳, 波动幅度缩小, 受地区差异影响广东市场略高, 贵溪报价400, 出货情况略好于上海市场; 上海市场贵溪升水260, 散单成交不多, 多观望为主。

大冶有色报价稳定, 受资金紧张影响其流动性较弱, 相关加工企业出现半停半产迹象, 且下游散单采购少, 冶炼厂基本不出, 成交欠佳。

表三 4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	50570	-	北方铜业	50500	-
东营方圆	50500	-	鹏晖铜业	50500	-
大冶有色	50500	-	金升有色	50500	-
恒邦股份	50500	-	祥光铜业	50500	-

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升水 100 元/吨至升水 260 元/吨，较昨日升水有所上升。上海市场的价格区间为 50240-50380 元/吨，今日市场成交明显回暖，据我的有色网调查，今日成交好转的主要原因是中间商入市吸收好铜，买现抛期。进入“黄金九月”，及“双节”来临之前，下游备货并不明显。

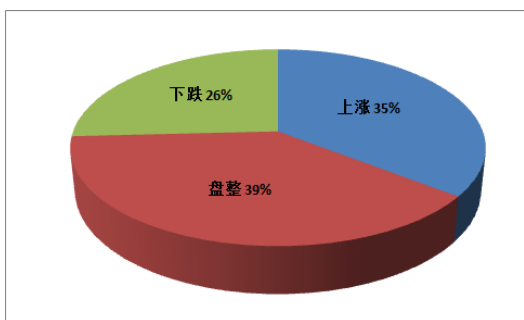
表四 4日国内主流地区现货价格

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	50550	50800	50500	50310	50550	50710	50110	50500	50550	50508
涨幅	0	-100	0	-30	0	+20	-30	-50	0	-22

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyouse评论：今日沪铜主力合约低开震荡横盘，开盘49500元/吨，跌250元/吨，停于49500元/吨，持仓量25.09万手，增加1.4万手。而外盘亚洲时段，LEM3月期铜表现偏弱，两市比值7.16，收盘时上涨0.12%。到6911美元/吨，目前处于均线以下，未见强力支撑位置。近期公布数据，欧元区PMI不及预期，引发投资者对欧元区经济复苏的担忧，同时铜供应量也将打开闸口，美元走强打压铜价，但同时美国数据是表现不俗，

股市大涨，可以说是多空交织。预计铜价将继续盘整，有下跌空间，区间49000-49500元/吨。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 4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	50150	50130	-110	-0.22%	50170	49900	14180	38190
1411	49500	49500	-250	-0.50%	49680	49310	318328	250900

机构持仓：沪铜 1411 合约主要持仓机构变化明显，多头力量大幅增仓以期拉升盘面，空头仍表现较强，持仓量并未明显减少。今天成交量排名第一的广发期货成交量大幅增加 21760 手，为 27127 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，持买单量第一的是迈科期货，其减少 1676 手至 15815 手；持卖单量靠前的主力机构为为经易期货、中信期货、银河期货等，排名第一的经易期货持 8377 手。

2、机构观点

金正投资日评：沪铜收低，空单小赚，夜盘继续看空。具体来看，LME现货升水微有回落至22美元，库存大增7000吨到15.5万吨，国内铜市现货升水小幅回落20元至升水100-230元。宏观方面，欧洲近期数据不佳欧元区8月制造业和服务业增速均慢于预期，另外7月零售销售小幅下滑，欧洲经济走弱将使铜市需求放缓。隔夜数据，美国7月工厂订单上升10.5%符合预期。关注周四的欧央行会议和周五的非农数据。昨天晚上沪铜低开反弹，盘中提示内部客户在49480进的空单在49320止盈平仓，小赚160点！空单平仓在最低点！铜账户资金收益率再次创出新高！从盘口的表现来看，沪铜中期趋势震荡，行情持续性不强！短线也是震荡行情！若期价跌破49250的短线支撑，下跌空间将打开，预计夜盘沪铜下探49250的短线支撑。

瑞达期货日评：沪铜弱势整理 空单谨慎持有。市场因素分析：隔夜欧洲8月服务业PMI表现不及预期，加深对欧元区经济放缓的担忧，同时美元指数亦振荡走强，现交投于82.9之上。今日关注美国8月ADP就业数据，预期偏多。铜市行业方面，近日，Freeport Mc Mo Ran向加拿大Lundin矿业公司出售智利一座大型矿山的计划因智利税制巨变而搁置。行情研判：今日沪铜弱势整理，整体下行风险加大。近来中欧经济数据表现不佳，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CU1411背靠50000元之下逢高空，第一目标49000元。

大有期货日评：伦铜库存激增铜价“弯腰”短期不宜过分看空。昨日乌俄局势缓和，双方达成停火协议，美元指数高位回落，市场紧张情绪得到释放。而菲律宾提出新政，将可能步印尼后尘也要禁止原矿出口，这一消息给平静中的金属市场添加润滑剂，镍价顺势大涨2.9%。但是伦铜价格则受LME库存大增7000吨而承压，最低探至6882美元，收盘报6903美元，下跌47美元或0.68%。行情僵持一方面对后期的欧洲央行利率决议和美国非农数据的风险事件有所顾忌，另一方面国内“双节”来临，现货价格可能会维持相对坚挺，虽然主力合约增仓较多，但是多空分歧并不太大，主要以资金移仓所致。技术上LME伦铜弱势下探考验下方6880美元至6850美元的支撑，上方受阻于20日均线6955美元和60日均线6988美元，短期内维持区间内等待消息数据来指引。对应沪铜主力下方支撑49000-49200元，上方压力49800-50000元。操作建议：短期内变数较大，暂不宜过分看空。操作上以短线为主，不要盲目追涨杀跌。

四、铜材市场追踪

今日铜材市场表现较差，9月初市场拿货意愿不强，临近中秋国庆市场开始降低预期，备货意愿增加不多，主因市场资金紧张厂家开工情况不在，尽管部分厂家处于满负荷生产，但大部分加工企业订单严重不足，以至于银行贷款高筑无法偿还。部分负债较高企业选择半停或者关停状态进行调整，加工企业危机重重下或面临产能过剩治理趋势。

铜板带市场：今天铜价继续区间整理，短线突破难度较大，部分铜板带加工企业上月产

销情况较好，主要厂家如安徽众源、兴业铜业、上铜等维持稳定，尽管较同期无大量增长，但今年整体行情较差，对于保持生产的企业已实属不易。据我的有色网了解，部分厂家出现较多资金问题，一时无法解决而出现关停现象，地方市场采取或保护或集资等手段，但短期内不足以解决企业的高额外债。

铜杆线市场：今日上海市场铜杆线出货一般，8mm 杆拉制杆厂家报价 51500 元/吨，2.6-3.0mm 无氧杆厂家报价 51700-51900 元/吨，报价暂稳下游拿货意愿一般，整体成交较差。据我的有色网了解，国家电网第四批货物集中招标已经结束，其余中标额度较大的是青岛汉缆，共 2.35 亿元，其他中标公司有上上电缆和亨通电力电缆等，并且本次国网招标更偏向于环保线缆等产品，或预示未来电缆行业发展方向。

铜棒排市场：今日铜棒排报价较稳，近期铜价区间整理波幅收窄，盘面走势方向不明，下游加工厂家观望不急于接货，多按需采购但部分厂仍在压缩采购量，致使近期需求表现低迷令铜价难有支撑。主要厂家加工费稳定，铜棒加工费位于 2800-4000 元/吨区间，铜排加工费位于 2500-3500 元/吨之间，由于需求较弱订单下滑，厂家已经有所降低实际成交还可放宽，以量定产等待后市需求表现。

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