

本期观点

沪期铜低位企稳返升，尾盘出现小幅跳水，最终报收于49630元/吨。持货商升水维稳昨日水平，市场供应依旧表现充裕，部分中间商吸收低价货，下游按需，交投呈现不温不火的状态，供需两淡。

我的有色-铜团队

沪铜区间整理 等待重要数据指引

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

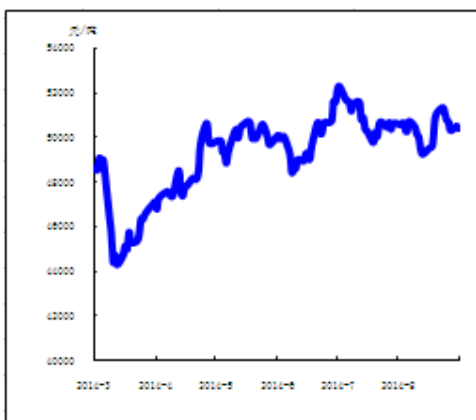
隔夜盘走低，今开盘向上外盘涨幅逾50点最高触碰6980，压力表现较强仍难突破，转而6950-6980区间震荡；沪铜弱势整理，最高触碰49940未能突破50000关口而尾盘收低下探，而60分钟120分钟49600短线支撑较强，夜盘或向上跳动后再次面临强压而下探。今数据继续表现较差，欧元区欠佳的数据或令欧版QE呼之欲出，美元走强盘面压力继续施压，注意设置止损。

下游市场

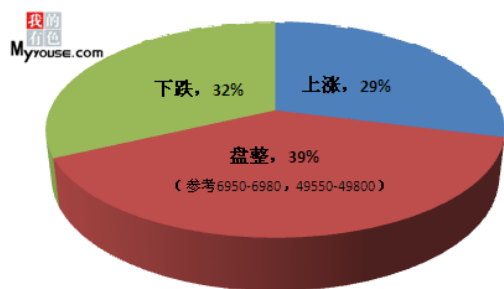
铜材市场：进入9月市场开始关注下游需求表现，而铜材厂家受前期订单增长缓慢影响，开工情况回转较慢，铜材厂家资金问题短期难以解决或影响后期产销，终端市场开始选择区域供应。市场预期的金九银十或难以提振金属市场，且本周制造业数据集中公布，料提振作用有限，铜材贸易谨慎操作为宜。

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。

上海市场铜现货走势



明日 (9/3) 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

国内疲弱制造业数据引发外界对中国需求前景的疑虑，施压铜价。这表明中国经济内生下行压力仍然存在，未来仍需政策支持。印尼矿业部一位官员周一称，纽蒙特矿业本周将恢复铜精矿出口，这加重了投资者有关市场供应增加的担忧。CFTC数据显示，截至8月26日当周，对冲基金和基金经理人增持铜的净多头仓位，表明投资者对全球经济前景更加乐观。然而，市场对乌克兰动荡局势仍保持谨慎。预计铜价走势仍将区间震荡为主。

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 49360 元/吨，收于 49630 元/吨，当前铜价僵持于震荡区间，在中国经济前景转淡的情况下，铜价不排除再度下行的可能。铜精矿市场今日报价基本持平，印尼纽蒙特矿业公司本周将恢复铜精矿出口，印尼矿业部官员称，纽蒙特已同意支付调高后的税费，铜精矿供应增加促使 TC/RC 上涨。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。近期废铜进口货源增加，贸易商进口量及频次略有提升，市场上商家出货增加，采购回升，交易情况略有好转。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

疲弱的欧洲数据一方面显示需求疲弱，另一方面外围弱势助长美元走强，这也是铜价的不利因素。基本上，LME 现货升水小幅回落至 26 美元，库存微降 125 吨到 14.8 万吨。国内现货来看，月末资金紧张情况缓解，但现货市场并未明显解冻，虽然现货升水小涨 20 元，为

140-230元，但市场交投十分疲软，在大家都对旺季难有乐观预期的情况下，铜市反弹动力明显不足。供应方面，墨西哥集团旗下 Buenavista 铜矿恢复正常运转，该铜矿此前被控铜酸水泄露导致河流污染，上周末办公室被关闭。铜陵有色产能步入释放期，上半年阴极铜产量同比增幅 18.4%，去年投产的双闪项目进展顺利，已经接近设计产能。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水 130 元/吨至升水 230 元/吨，平水铜成交价格 50340 元/吨-50400 元/吨，升水铜成交价格 50380 元/吨-50480 元/吨。沪期铜低位企稳返升，持货商升水维稳昨日水平，市场供应依旧表现充裕，部分中间商吸收低价货，下游按需，交投呈现不温不火的状态，供需两淡。

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%	B220	-10	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu ≥ 99.99%	B210-B220	-10	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu ≥ 99.99%	B200-B210	-10	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu ≥ 99.95%	B120-B170	-20	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu ≥ 99.9%	B50-B100	-20	含税

数据来源：我的有色网

中国疲弱制造业数据引发外界对该国需求前景的疑虑，施压铜价。中国 8 月官方和汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 均自数月高点回调，因需求下降抑制生产，导致新订单和生产指数双双快速下滑。这表明中国经济内生下行压力仍然存在，未来仍需政策支持。印尼矿业部一位官员周一称，纽蒙特矿业 (Newmont Mining) 本周将恢复铜精矿出口。这加重了投资者有关市场供应增加的担忧。商品期货交易委员会 (CFTC) 数据显示，截至 8 月 26 日当周，对冲基金和基金经理人增持铜的净多头仓位，表明投资者对全球经济前景更加乐观。然而，市场对乌克兰动荡局势仍保持谨慎。我的有色网预计铜价走势仍将以区间震荡为主。

2. 铜企出厂价格走势分析

冶炼厂方面，今日的价格基本和昨天不变。

了解到和江铜签订长单的几家贸易商，本月的第一批电解铜正在运送的途中，导致出现贸易商手上货不足的情况。

铜陵有色产能步入释放期，上半年阴极铜同比增长 18.36%，铜箔、铜板带等铜材产量实现了三位数的增幅，去年投产的“双闪”项目达产达标进展顺利，已经接近设计产能。

山东方圆的散单覆盖面为山东本省及周边地区，基本能达到无库存的效益。

表三 2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	50620	-	北方铜业	50600	-
东营方圆	50600	-	鹏晖铜业	50600	-
大冶有色	50600	-	金升有色	50600	-
恒邦股份	50600	-	祥光铜业	50600	-

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 120 元/吨至升水 220 元/吨，上午升水有所下降，下午基本维稳，升水铜成交价格 50280 元/吨-50500 元/吨。沪期铜低位企稳返升，持货商升水维稳昨日水平，市场供应依旧表现充裕，部分中间商吸收低价货，下游按需，交投呈现不温不火的状态，供需两淡。

今日国内主流市场价格基本和昨天维持不变，部分地区价格下调 50-100 元/吨。今日整体成交情况尚可。

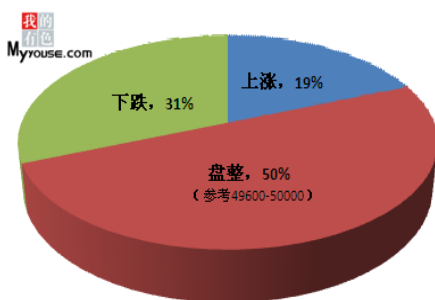
表四 2日国内主流地区现货价格

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	50650	51000	50600	50390	50650	50790	50140	50550	50650	50602
涨幅	0	0	0	-100	0	-100	-100	-50	0	-39

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyouse评论: 昨日公布的中国和欧洲制造业PMI的疲软以及美元走强，对铜价有一定打压。今天沪铜主力合约1411跳低开盘49360元/吨，跌120元/吨，停盘于49630，合约成交量和持仓量都持续增加。而隔夜LME三个月期铜欧美时段震荡下跌0.2%，报收6943美元/吨，库存减少。尽管数据方面表现较差，但是由于欧洲QE推出预期和对冲基金的铜多头寸增加还是会给铜价于一定支撑。预期铜价还是以震荡为主，警惕入场，观望等待明确交易信号。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 2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	49900	50160	-90	-0.18%	50400	49900	14820	47360
1411	49360	4963	-120	-0.24%	49940	49250	244238	222220

机构持仓：沪铜 1411 合约主要持仓机构有所变化，但多空力量均有少量增仓表现，今天成交量排名第一的中融汇信成交量大幅减少 436 手，为 13034 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，其增加 2525 手至 14124 手；持卖单量靠前的主力机构为为经易期货、中信期货、金瑞期货等，排名第一的经易期货持 8339。

2、机构观点

大有期货日评：铜价进退两难，近期区间震荡为主基调。在基本面无太大变化的情况下，中国铜进口和消费处于双降的形势下，对铜价的影响相对中性。面对近期局势动荡和后期重要数据将公布，铜价进入技术性的收敛等待状态，LME 伦铜价格处于 6800-7000 美元箱体的中轴偏下，短期上方压力 7000-7030 美元，下方支撑 6880-6900 美元。相对沪铜主力价格为上方压力 50000-50200 元，下方支撑 48800-49000 元。操作建议：铜价一方面受经济数据下滑担忧，另一方面又对政策微调措施的期待而左右摇摆，因此，近期维持 49000-50000 区间震荡对待，盘中震荡频率或较频繁，不宜盲目追涨杀跌。

上海中期日评：有色板块走强，沪铜小幅反弹。今日上海电解铜现货报升水 130 元/吨至升水 230 元/吨，平水铜成交价格 50340 元/吨-50400 元/吨，升水铜成交价格 50380 元/吨-50480 元/吨。沪期铜低位企稳返升，持货商升水维稳昨日水平，市场供应依旧表现充裕，部分中间商吸收低价货，下游按需，交投呈现不温不火的状态，供需两淡。隔夜 LME 铜库存较前一交易日减少 125 吨至 148025 吨，注销仓单 21500 吨，占总库存 14.52%。受有色金属板块集体走强的提振，今日的沪铜低开后小幅走强。基本上，国内铜现货升水下降，且铜精矿供给增加，令铜价承压。但下方空间受制于市场对后期中国政府加大微刺激力度的影响，我们认为铜价正在从震荡区间上沿向下沿靠近，建议空单波段式交易。

英大期货日评：沪铜冲高回落空单可继续拿持。基本上，铜矿的长期供给增加仍然给铜价带来很大的压力，但下方空间也受到市场对中国政府保增长政策的限制。我们认为铜价近期的铜价缺乏方向性指引，整体维持高位震荡。技术分析：沪铜 1411 合约低开回落后震荡走高，今日受外盘铝锌以及股指大涨影响，沪铜 1411 合约今日回摸 10 日均线，但尾盘沪铜大幅回落，沪铜 1411 合约尾盘回落近 300 点，报收 49630。沪铜日线 5 均 10 均已形成死叉状态，但 10 均方向还未调整完全。期价震荡下跌走势，不排除夜间盘沪铜大幅下跌打出近期新低的可能。操作建议：沪铜空单可继续拿持，夜间盘沪铜 1411 若低开幅度较大，开盘直接低开于 49400，可追空操作。

四、铜材市场追踪

今日铜材市场表现一般，9月初市场拿货意愿较差，铜价短期难以企稳，多数参与者观望等待，且加工企业预期9月订单较平稳，并不急于出货，而消费市场认为金九银十不宜预期过高，持谨慎态度。

铜板带市场：今天铜价继续区间整理，铜板带加工企业上月产销情况一般，主要厂家如安徽众源、河南三丰、兴业铜业等维持稳定，尽管较同期无大量增长，但今年整体行情较差，且宏观经济环境不好的情况下仍能维持常量产销已经不易，他们均表示9月或有小幅增长，但对金九银十不甚乐观，主要市场消费并未好转。

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，北方市场受厂家资金等问题影响，厂家生产受到影响，其主要铜杆销售渠道收缩，加工费有所调整，消费市场拿货意愿较差，主要担忧货源持续供应；南方市场货源相对充足，厂家散货供应增加，广东江铜、祥瑞等铜杆厂家均大量出货，终端接货意愿小幅增加。

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:

- Myyou.se 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