

本期观点

沪铜主力合约 1411 开盘报于 48950 元/吨，沪期铜低开低走，一路下行，最终收报于 47930 元/吨。今日上海电解铜现货报升水 100 元/吨至升水 250 元/吨，升水铜成交价格 48800 元/吨-48960 元/吨。持货商急于逢高换现，不断调低现铜升水，近午间部分保值盘货源流出，供应压力进一步增强

我的有色-铜团队

政策预期落空

铜价破位下行

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受沪铜影响大幅下跌，现货市场货源少，散货报价不一，成交一般。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

上周风险事件集中，铜价受振大幅波动，周五夜盘再次下探 48200 支撑位，而后回到 48700 一线整理。今沪铜表现欠佳，盘面大幅下挫，跌破 48000 一线后下调 900 点尾盘收 47940，上方压力增强，下方 6 月底部密集区 47200 短线支撑，6 月 13 日下影线 46890 成为市场关注的低位表现。

下游市场

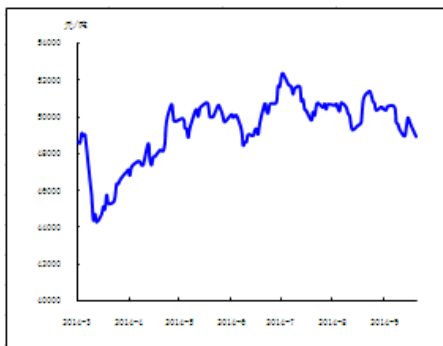
铜材市场：铜材市场表现欠佳，今铜价大幅下挫令多数市场参与者观望等待，下游开工情况不足，投资者担忧后期需求难有好转。据了解，国网前期招标订单已经下到各中标厂家，短时期内或拉动电缆开工表现，刺激恢复部分铜材厂家信心，但整体需求低迷，加之资金紧张局面无法缓解，铜材加工厂家对后市信心不足。

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。

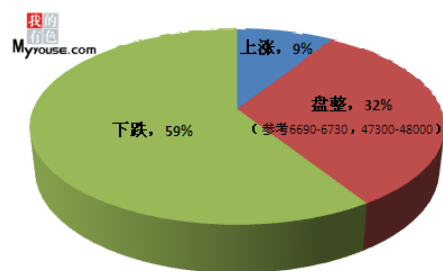
明日预测

中国海关总署周一公布的数据显示，中国 8 月精炼铜进口量为 234462 吨，同比降 10.83%，出口量为 19787 吨，同比上升 57.11%。美联储加息预期以及我国经济的不确定因素令市场处于观望。8 月数据显示我国房地产仍处于调整之中，减弱了对精铜的需求。以上数据都指向铜价承压状态，预计铜价仍将处于下行通道。

上海市场铜现货走势



明日 (9/23) 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 210-250 元/吨，沪铜主力 11 开盘 48950 元/吨，收于 47940 元/吨，7 月铜精矿进口量为 90.11 万吨，环比 6 月下滑约 9 万吨，净进口量下滑 7.5 万吨。本月纽蒙特矿业公司的印尼分公司已与印尼政府签订 MoU，并将在本月重新恢复铜精矿出口，预计年内剩余时间将发运约 20 万吨铜精矿。印尼铜精矿恢复出口将使全球铜精矿供应逐渐趋于宽松及降低精炼铜的成本。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

今日废铜价格小幅下降，个别地区有 200 元/吨的振幅。持货商逢高积极出货，市场货源供应略有上升，但采购商家暂时处于观望状态，采购量提振不大，市场交易情况依旧平平。上海地区废铜持货商虽有挺价意愿，但无奈市场并不认可。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

地区	废铜价格	与铜价差	周环比	备注
天津	45500	4770	+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

早市沪铜震荡下跌，近一段时间美元的强势上涨，使得包括铜在内的基本金属承压下跌，

上海地区现货升水有所收窄，囤货商大多挺价出货，下游接货企业逢低略有接货，整体表现较为谨慎。现货市场也缺少明朗方向，市面进口铜较多，国内供应压力增强。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水 100 元/吨至升水 250 元/吨，升水铜成交价格 48800 元/吨-48960 元/吨。供应压力进一步增强，平水铜升水报价已不足百元，当月票据好铜在午后也仅在升水 200 元/吨，投机商少有入市，因避险情绪浓郁，下游在铜价下跌后逢低适量接货，市场看空情绪增加，预期铜价仍在下跌通道中。

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%	B250	-40	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	B230-B250	-45	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	B200-B230	-25	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	B100-B140	-50	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	B90-B120	+0	含税

数据来源：我的有色网

上周公布的最新LME库存报告显示：库存减少2100吨至154375吨，伦铜库存上周小幅减少，但幅度不大，而且这一线已经结束前期持续减少的格局，预计近期会有一个缓慢回升的走势。美联储加息预期以及我国经济的不确定因素令市场处于观望。中国海关总署周一公布的数据显示，中国8月精炼铜进口量为234462吨，同比降10.83%。出口量为19787吨，同比上升57.11%。8月数据显示我国房地产仍处于调整之中，减弱了对精铜的需求。

上周中国央行向四大行放出 5000 亿 SLF，这使市场预期中国会再次放松货币政策，但随后市场意识到放出 SLF 又意味着不会全面放松，财政部长楼继伟也表示不会因单个指标大的调整，中国在区间内定向调控仍是主调，中国改革进入深水区，最近国家改革方案频出，我们对未来前景看好，但短期调结构的阵痛更为客观。美国初请失业津贴人数人数低于预期，市场对美国提前加息的预期升温，整体来看，宏观面均对铜市不利。基本上，LME 现货升水上升 6 美元到升水 48 美元，库存微降 400 吨到 15.4 万吨。上海交易所库存增加 4849 吨到 7.98 万吨。上周全球铜库存增加 2752 吨至 26.65 万吨，这是全球库存连续第三周增加，中国库存增加与交割有关，但如果在旺季库存能继续增加，则会体现出全球铜基本面过剩局面的开始，我们关注本周中国库存。

2. 铜企出厂价格走势分析

今日上海电解铜现货报升水100元/吨至升水250元/吨，升水铜成交价格48800元/吨-48960元/吨。8月份铜产量增加20%，而且目前铜加工费较高，冶炼厂积极性很高。今日冶炼厂的出货情况整体不错，了解到江铜是升水300元/吨出货，且今天的额成交量还不错。

表三 22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	49010	-600	北方铜业	48950	-550
东营方圆	48950	-550	鹏晖铜业	48950	-550
大冶有色	49020	-560	金升有色	48950	-600
恒邦股份	49000	-500	祥光铜业	48900	-590

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250元/吨，升水铜成交价格48800元/吨-48960元/吨。今现货市场，持货商急于逢高换现，不断调低现铜升水，近午间部分保值盘货源流出，供应压力进一步增强，平水铜升水报价已不足百元，当月票据好铜也仅在升水200元/吨，投机商少有入市，因避险情绪浓郁，下游在铜价下跌后逢低适量接货。

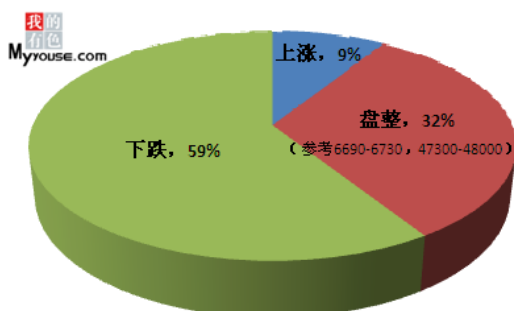
表四 22日国内主流地区现货价格

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	49050	49500	49000	48880	49090	49380	48980	48950	49140	49107
涨幅	-550	-400	-550	-590	-550	-530	-590	-600	-520	-543

数据来源：我的有色网

4. 明日(9/23)铜市场趋势调查



Myyouse评论: 美元走强打压大宗商品价格，以及一连串的经济数据反映中国经济增长放缓，同时北戴河高层会议放出消息，表示高层接收中国经济的低速增长，而同时上周SLF消息刺激期铜价格上涨，未有好的突破，随后回落，恢复常态，铜价继续下跌。今日沪铜开盘48950元/吨，跌900元/吨，收盘于47930元/吨，破位下

跌。成交量达到610464手，持仓量减少15418手至251790手。美联储加息节奏变快，中国经济面临转型阵痛，而铜的旺季依然需求低迷，中长期还是空铜价，预计明天震荡，目标位48700-48000元/吨。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 22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	49370	48450	-830	-1.68%	49390	48280	58350	76440
1411	48950	47940	-900	-1.84%	48950	47770	610464	251790

机构持仓：沪铜1411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机构大量增仓139854手，排名第一的中融汇信成交量大幅增加14463手，为37144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，其增149手至19168手；持卖单量靠前的主力机构为五矿期货、中投期货、金瑞期货等，排名第一的五矿期货持4878手。

2. 机构观点

安粮期货日评：政策无调整，沪铜大幅下行。受中国财长楼继伟警告中国经济面临下行压力，但表示不会为单个经济指标做大的政策调整的表态，沪铜1411合约今日开盘后快速下行，在跌至48200一线后短暂调整，但随后未能有效站住该位置，再度下行至47800附近后小幅反弹，最终午盘停盘于47960；下午开盘后沪铜小幅下探至47800后快速反弹，冲高至48200一线后再度承压回落，震荡下行回到47800后临尾盘小幅反弹，最终收于47900，较上一交易日下跌900，跌幅1.84%。成交量方面，沪铜1411合约今日成交610464手，减仓15418手。沪铜1411合约日内破位下行，晚间下方需关注47800一线，上方可在靠近48200一线试空，突破48350止损。

海航东银期货日评：铜反弹做空策略。外媒9月22日消息：汇丰银行(HSBC)在近日的报告中称，中国铜市正经历结构性短缺，并看好铜价及多数铜生产企业。中国占全球铜需求总量的44%，但国内铜矿产量仅为全球供应的9%。中国城市化发展进程(主要是电力基础设施)需要铜，但似乎没有充足的高质量铜资源来支撑大型开实行业。沪铜1411合约收跌1.84%，沪铜1411合约今日成交量：61万手，持仓25.2万手，仓差-15418手。沪铜1411反弹短空策略，上有压力下有支撑，近期区间震荡。

四、铜材市场追踪

上周铜价大幅波动市场信心较稳，今沪铜大幅回落，现货商悲观情绪加重，至下午盘升水回落，下游接货寥寥，市场多观望等待。

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

铜矿采选业的定义与分类：

1、定义

铜矿采选业是采矿业中一种，归属于有色金属矿采选业。

2、分类

中国铜矿山开采主要分为地下采矿和露天采矿。从目前开采的矿石量来看，地下采矿占44.6%，露天采矿占55.4%。

铜矿石经过选矿成为含铜品位较高的铜精矿或者说是铜矿砂，铜精矿需要经过冶炼提成，才能成为精铜及铜制品。

在自然界中出现的含铜矿物约有280多种，其中16种具有工业意义。

3、铜矿采选业发展现状

我国主要的铜矿山基地有：江西、铜陵、大冶、白银、中条山、云南、东北7大铜业基地。但是，经过多年的开采，7大铜业基地现大多已进入中晚期，并出现了不同程度的资源危机。

目前，我国正在基建的铜矿山有云南新平大红山、江西城门山和富家坞、青海赛什塘及新疆阿舍勒。尚未开发的大中型铜矿床主要位于新疆、西藏、青海、内蒙古、黑龙江等省(区)，它们是西藏玉龙铜矿床，青海德尔尼铜矿床，内蒙古霍各气铜矿床，黑龙江多宝山铜矿床和东天山土屋-延东铜矿床等。

我国铜资源储量和全球其他国家比不具备优势，而且每年需进口大量铜精矿，但铜矿采选业技术还算发达，只是堆浸工艺没有得到很好应用，和国际有差距。

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