

拿货不佳库存偏高 铜价继续纠结下探

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

沪铜弱势低开窄幅震荡，市场现货好铜报价升水100到110元，市场货源供应尚可，清关铜有增加，但拿货情绪减少，随后升水降10元左右有成交。下游方面按需拿货，对供应环节仍存谨慎态度，适当点位点货。

表一 上海地区现货升贴水价格表

| 单位：元/吨 | | | | |
|--------|-------------|-----------|-----|----|
| 材质/牌号 | 规格/品位 | 参考升贴水 | 涨跌 | 备注 |
| 贵溪 | Cu ≥ 99.99% | B100-B110 | -20 | 含税 |
| 四大牌 | Cu ≥ 99.99% | B100-B110 | -10 | 含税 |
| 升水铜 | Cu ≥ 99.99% | B90-B100 | -10 | 含税 |
| 平水铜 | Cu ≥ 99.95% | C20-B0 | -40 | 含税 |
| 湿法铜 | Cu ≥ 99.9% | C50-C60 | -20 | 含税 |

数据来源：我的有色网

Myyouse 上海成交简报：沪铜再度低开，现货报价较少且挺价力度减弱，升水拉涨动力渐失，持货商开始好铜报价+100⁻+110，平水-20⁻+20，湿法-50，后成交欠佳，报价有所调整至好铜升水100，平水铜贴20到平水出货，市场货源整体供应尚可，仍有部分持货商挺价抬升水，整体下游询价、交易较差。随着沪铜震荡回落，贸易商加大出货力度，库存较充足，市场谨慎情绪上升，下游逢低适量采购，下午盘采购情绪有增加，成交情况好于上午，但多数仍以观望为主。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜价再次小幅下降60元/吨左右，上海市场现货价格均价37270元/吨，下跌60元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场当月票现货市场好铜升100-110元/吨，平水铜贴20-升20元/吨，湿法铜报价贴50-40元/吨；期铜震荡震荡，主力合约收盘37400元/吨，铜价波动较小，下游拿货情绪不佳，观望居多，致使在市场第二交易阶段，现货升水下调10-20元/吨，

好铜报价下调10元/吨至升100元/吨，平水铜升水下调20元/吨至升水贴20-平水，湿法铜贴60-50元/吨左右，好铜市场出现供应依然偏紧，能维持升水出货，但市场成交依然表现不佳。

广东市场，市场挺价情绪依然较高，因下游加工企业复产，且已经对外采购，供应商报价不积极，挺价出货，不过下游市场并不买账，供应商最终下调价格出货；当日市场好铜报升30元/吨，PC铜贴30-20元/吨，成交一般。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水200元/吨出货，长单成交正常，散单有报价，但货少，成交量不多；华东市场贵溪报价升110元/吨，当月票，量少。

铜陵有色当地挂牌报价升200元/吨，散单报价无出货，长单成交正常，华东市场有铜冠牌报价平水出货，不过暂时市场无客户接货。

大冶有色上海市场无货可出，贸易商同样无大冶货报价；广东市场大冶PC同样没有报价，大冶有色近期长单出货，散单没有出货。

金川集团在上海出金川高纯升水100元/吨，量少，成交不多；金川高纯在上海出货相对较少，冶炼厂发货金川高纯主要用于长单，对接加工企业。广西金川今日发货至广东市场较少，一共1000吨，当日金川PC铜贴20元/吨出货，成交一般。

云铜在广东市场出货报价升30元/吨，无成交，之后调价20元/吨出货，少量成交。在重庆市场云铜报价升水40元/吨出货，目前重庆市场废铜价格较有优势，成交不错，相反现货铜成交不佳。云铜在天津出货贴60-50元/吨，成交160吨。

紫金铜业今日报价，紫金PC铜没有散单报价，长单出货。

山东冶炼企业电解铜出厂报价贴60-50元/吨，下游接货情绪一般，冶炼厂挺价情绪高，升水偏高，下游接货意愿不强。东营方圆电解铜出厂贴50元/吨报价；祥光今日依然开始报散单贴50元/吨，报价相对偏低，但成交不多。

表二 10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 | 37500 | -60 | 大冶有色 | 37500 | -- |
| 东营方圆 | 37220 | -110 | 祥光铜业 | 37220 | -50 |
| 金升有色 | 37220 | -70 | 金川集团 | 37550 | -50 |

北方铜业 37350 -50 恒邦股份 37310 -20

数据来源：我的有色网

持仓分析

图一 10日沪铜1610合约持仓分析

| 合约代码：cu1610 2016-08-10 | | | | | | | | | | | |
|------------------------|--------------|---------|--------------|--------|--------------|-------|--------------|---------|--------------|--------|----------------|
| 期货公司 | | | 非期货公司 | | | 期货公司 | | | 非期货公司 | | |
| 会员类别 | 总成交量 | 比上交易日增减 | 会员类别 | 总持买单量 | 比上交易日增减 | 会员类别 | 总持卖单量 | 比上交易日增减 | 会员类别 | 总成交量 | 比上交易日增减 |
| 期货公司 | 236033 | -54151 | 期货公司 | 122583 | -2436 | 期货公司 | 118068 | -2621 | 期货公司 | 236033 | -54151 |
| 非期货公司 | 265 | -257 | 非期货公司 | 8 | 0 | 非期货公司 | 4523 | 185 | 非期货公司 | 265 | -257 |
| 名次 | 期货公司 会员简称 | 成交量 | 比上交易日 日增减 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持买单量 | 比上交易日 日增减 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持卖单量 | 比上交易日 增减/变化 |
| 1 | 海通期货 | 44472 | -8041 | 1 | 金瑞期货 | 9102 | -106 | 1 | 金瑞期货 | 11815 | -35 |
| 2 | 中信期货 | 10458 | -1643 | 2 | 中信期货 | 5023 | -414 | 2 | 五矿经易 | 6606 | -31 |
| 3 | 中融汇信 | 8491 | -4917 | 3 | 银河期货 | 4890 | -140 | 3 | 中粮期货 | 6466 | -168 |
| 4 | 东证期货 | 7508 | -180 | 4 | 迈科期货 | 4875 | -42 | 4 | 迈科期货 | 5057 | 17 |
| 5 | 国泰君安 | 7485 | -899 | 5 | 盛达期货 | 4794 | 60 | 5 | 永安期货 | 4965 | -2377 |
| 6 | 铜冠金源 | 7334 | -12 | 6 | 弘业期货 | 4792 | -552 | 6 | 海通期货 | 4961 | 700 |
| 7 | 华泰期货 | 6107 | -1118 | 7 | 方正中期 | 4499 | -115 | 7 | 中信期货 | 4825 | 282 |
| 8 | 国投安信 | 5499 | 419 | 8 | 海通期货 | 3966 | -474 | 8 | 云晨期货 | 3301 | -56 |
| 9 | 永安期货 | 5415 | -1764 | 9 | 南华期货 | 3737 | -139 | 9 | 金元期货 | 3091 | 34 |
| 10 | 申万期货 | 5335 | -190 | 10 | 国泰君安 | 3189 | 242 | 10 | 申万期货 | 3010 | 57 |
| 11 | 东吴期货 | 4435 | 992 | 11 | 广发期货 | 2786 | -140 | 11 | 国泰君安 | 2897 | -135 |
| 12 | 方正中期 | 4310 | -2435 | 12 | 华泰期货 | 2693 | -86 | 12 | 兴证期货 | 2661 | 790 |
| 13 | 南华期货 | 4254 | -728 | 13 | 中粮期货 | 2664 | 960 | 13 | 铜冠金源 | 2611 | -344 |
| 14 | 银河期货 | 4068 | -1510 | 14 | 申万期货 | 2525 | -92 | 14 | 华泰期货 | 2483 | 29 |
| 15 | 中信建投 | 3735 | -704 | 15 | 永安期货 | 2486 | -122 | 15 | 银河期货 | 2480 | 18 |
| 16 | 上海中期 | 3599 | -651 | 16 | 中原期货 | 2313 | -15 | 16 | 浙商期货 | 2201 | -181 |
| 17 | 兴证期货 | 3575 | -331 | 17 | 英大期货 | 2011 | 40 | 17 | 东海期货 | 2066 | 1 |
| 18 | 中辉期货 | 3540 | -635 | 18 | 中信建投 | 1831 | -191 | 18 | 兴业期货 | 2026 | -9 |
| 19 | 徽商期货 | 2919 | 58 | 19 | 中财期货 | 1764 | 1011 | 19 | 南华期货 | 2010 | -261 |
| 20 | 五矿经易 | 2912 | 349 | 20 | 云晨期货 | 1609 | -67 | 20 | 方正中期 | 1951 | 351 |

| | | | | | | | | |
|----|--------|--------|----|-------|------|----|-------|-------|
| 合计 | 145451 | -23940 | 合计 | 71549 | -382 | 合计 | 77483 | -1318 |
|----|--------|--------|----|-------|------|----|-------|-------|

数据来源: SHFE

有色金属指数小幅上涨, 指数以2323.75点收盘, 上涨11.94点, 涨幅为0.52%。上海期铜价格小幅下跌。主力10月合约, 以37470元/吨收盘, 下跌0元, 跌幅为0%。当日15:00伦敦三月铜报价4803.5美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为7.8, 高于上一交易日7.8, 上海伦敦市场涨跌幅度相当。全部合约成交359716手, 持仓量减少6744手至551562手。主力合约成交236298手, 持仓量减少4872手至245182手。

铜材报价汇总

表三 10日主要市场铜管价格表

| 单位: 元/吨 | | | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 铜管 | 沈阳 | 山东 | 天津 | 浙江 | 湖北 | 广东 | 河南 |
| 紫铜管 | 43350 | 43350 | 44750 | 43850 | 46000 | 45050 | 46000 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H62黄铜管 | 32300 | 32300 | 32850 | 33800 | 38050 | 35850 | 38250 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 紫铜管和黄铜管的规格均为 $\Phi 4-25 \times 0.3-2.0$

表四 10日主要市场铜杆线价格表

| 单位: 元/吨 | | | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 铜杆线 | 沈阳 | 山东 | 天津 | 浙江 | 湖北 | 广东 | 江西 |
| 无氧杆 | 38000 | 38000 | 38000 | 38200 | 38150 | 38450 | 38100 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 低氧杆 | 37850 | 37850 | 37850 | 37700 | 37900 | 38200 | 37800 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 无氧杆与低氧杆的直径均为 $\Phi 3$

表五 10日主要市场铜板带价格表

| 单位: 元/吨 | | | | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 铜板带 | 沈阳 | 济南 | 天津 | 上海 | 宁波 | 武汉 | 广州 | 洛阳 |
| T2紫铜带 | 42850 | 42850 | 43350 | 42400 | 42200 | 42650 | 43000 | 42400 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H62黄铜带 | 36500 | 36400 | 36800 | 34300 | 33400 | 32300 | 35850 | 33200 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

备注: 紫铜带和黄铜带的规格均为 $0.2 \times 200 \times C$

废铜

今日电解铜价格小幅回落，不过废铜主流市场价格维持不变。近期废铜市场交易表现清淡，但个别地区成交较为活跃，因环保问题，河南和河北市场废铜企业已经关闭了80%，而20%的企开工情况也不高，导致当地废铜价格有所回升，且成交表现好转。今日市场报价有保定市场光亮铜价格32700元/吨；广州市场光亮铜报价33000元/吨；天津市场光亮铜价格报价32700元/吨，台州市场光亮铜报价32400元/吨。从货源看，进口废铜货源开始增加，以废杂铜居多，低氧加工企业低价寻求货源，一般光亮收价在32400-33000元/吨，整体市场成交较为清淡。

表六 10日主要市场废铜价格表

| 地区 | 1#铜 (Cu ≈ 97%) | 光亮铜 | 马达铜 (Cu92%-94%) | 备注 |
|----|----------------|-------|--------------------|-----|
| 上海 | 31600 | 32500 | 28900 | 不含税 |
| 佛山 | 32200 | 33000 | 30000 | 不含税 |
| 天津 | 31500 | 32700 | 27450 | 不含税 |
| 台州 | 31500 | 32400 | 28600 | 不含税 |

数据来源：我的有色网

后市分析

Myyouse 评论：法国6月工业产出同比-1.3%，预期-0.4%，前值0.5%。法国6月工业产出环比-0.8%，预期0.1%，前值-0.5%。法国6月制造业产出同比-1.5%，预期0.1%，前值0.6%修正为0.7%。法国6月制造业产出环比-1.2%，预期0.2%，前值0.0%修正为0.1%。外媒援引知情人士称，全球最大原油出口国沙特对OPEC称，7月份日均产量为1,067万桶，6月份为1,055万桶。7月份增产是为了满足国内发电商的需求。

日间表现看，今伦铜盘中低位开盘弱势震荡，上方均线压力趋势继续下移，40日线突破整数位上行受阻但仍带动收复4800关口，5日线压力不断紧逼整数位趋势，而下方无强力支撑带动，上方阻力短线缓解但10日线4846阻力仍趋压制，下方60日线弱势运行上行乏力。下方日间KDJ曲线调整下行区间，J线在下方仍显回稳迹象，但动力未完全恢复，且MACD继续缩量下行，而周线压力区间压制，均线支撑动力放缓，周KDJ曲线继续调整J线回落趋势一步步增加，死叉趋势正在形成，晚间注意区间4816-4762趋势变化。沪铜开盘纠结窄幅整理，承压5日线阻力上行不足，午间窄幅整理试压37000关口表现，受外盘带动尾盘收稳40

日线趋势 37470。上方压力趋势小幅缓解，但下方支撑均线继续承压，20日线在 38000 一线仍显弱势下行，而 40 日线上冲动能还显脆弱且受制于 5 日线压力，下方 60 日线 36770 附近支撑较弱。日间 KDJ 曲线调整下行，J 线日间收缩低位回稳成形金叉支撑不强，周 KDJ 曲线调整 J 线承压下行向 D 值靠近，晚间开盘注意 5 日线趋势变化，关注 37540-37140 区间走势。

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。

主编人员：王 宇 021-26093257

臧 林 021-26093896

邮 箱：zangl@mysteel.com

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444