

本期观点

沪期铜小幅反弹，走势企稳，月初持货商挺价意愿明显增加，但市场周一成交疲弱，供应表现一定压力，现铜升水小幅收窄，但平水铜较前一交易日明显表现坚挺，与好铜价差收窄，中间商流转积极性下降，下游观望，少有实际成交。

我的有色-铜团队

沪铜弱勢震荡 谨慎 49200 支撑

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基本持平，目前现货铜市场升水稳定，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

隔夜伦铜刺破 7000 向下，周五盘小幅拉高逾 70 点，今开盘向上突破 6980 压力较大，而后继续下行整理；沪铜小幅低开后震荡向上，最高触碰 50010 最低下探 49430，尾盘收低 49440，或继续下试 49200 支撑。今数据表现较差，国内外制造业 PMI 不及前值预期，符合市场预期淡季表现，而美元继续走强令大宗商品承压运行，短期铜价向上突破压力较大。

下游市场

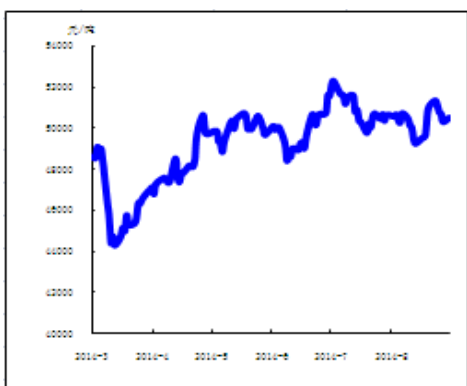
铜材市场：进入 9 月市场开始关注下游需求表现，而铜材厂家受前期订单增长缓慢影响，开工情况回转较慢，铜材厂家资金问题短期难以解决或影响后期产销，终端市场开始选择区域供应。市场预期的金九银十或难以提振金属市场，且本周制造业数据集中公布，料提振作用有限，铜材贸易谨慎操作为宜。

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。

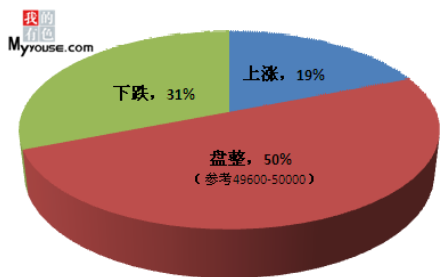
明日预测

近期沪铜市场已经进入传统的消费旺季金九银十，受隔夜夜盘沪铜低开震荡冲高回落，早盘沪铜逢小反弹。月初持货商挺价意愿明显增强，但市场成交疲弱，供应表现一定压力，加上近来中国经济数据表现不佳，削弱了铜价上涨的信心，此外，煤焦钢产业链品种的表现不佳，亦拖累有色金属的走势。

上海市场铜现货走势



明日 (9/1) 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100-240元/吨，沪铜主力10开盘49830元/吨，收于49690元/吨，午后铜价跳水，窄幅区间内整理震荡，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。铜精矿市场今日报价基本持平，随着消费淡季渐入尾声，下游厂家原料库存一直处于低位，为提早准备下游备货积极性加强，但由于资金面缺乏，不太可能出现大幅备货情况。总之，铜精矿TC/RC上涨，在不发生其他突发性时间的正常情况下，会刺激铜冶炼的生产积极性，提高开工率和增加产出。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。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

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

今日沪铜主力合约 1411 冲高回落，尾盘收于 49440 元，较上周五收盘价 49800 元回落

0.73%。铜市期限结构继续呈近高远低排列，1409和1411价差倒挂590元/吨，较29日小幅扩大，因远期跌幅更大，国内铜现货价在逼近前高附近承压渐大，现货升水不断下调，一定程度上反应出下游需求疲软。当前的国内制造业情况整体疲软，下游需求并不理想。支撑铜价的高位运行的因素主要集中在冶炼厂的供给瓶颈，但上游的铜精矿供给仍然充足。我们认为，铜价的上方空间受限。但由于市场对下半年中国政府采取刺激措施的预期增强，因此铜价亦不具备大幅下挫的基础。

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230元/吨，市场保值盘获利涌出，加之月末最后交易日下游普遍接货积极性一般，现铜早市升水依旧出现下滑，不过午间，部分居资金实力中间商入市逢低吸货，现铜升水小幅上升，市场成交仍以中间商为主，下游入市谨慎，市场月末特征明显。

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%	B230	-20	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu ≥ 99.99%	B220-B230	-10	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu ≥ 99.99%	B220-B230	-10	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu ≥ 99.95%	B150-B200	-30	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu ≥ 99.9%	B100-B110	-30	含税

数据来源：我的有色网

今晨公布的8月中国官方制造业PMI为51.1，不及预期及前值。这是该数据此前连续5个月回升后首次出现下滑，但仍为今年次高点。中国8月汇丰制造业PMI终值为50.2，创三个月新低，预期为50.3。7月终值为51.7，创18个月新高。分项指标好坏参差不齐，新出口订单和产出分项指数上扬，而就业和投入价格分项指数下滑。投入价格指数三个月以来首次滑落，因新业务竞争压力持续增加，迫使制造业业主降低销售价格。制造业PMI值的双降令市场预期政府的微刺激或将进一步增加。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。我的有色网分析伦铜下方6900-6880美元位置有些许支撑，近期的铜价受到偏高的现货升水影响，而整体处于强势，升水坚持多久。

2. 铜企出厂价格走势分析

国内主要冶炼厂出货有所释放，不过多数冶炼厂长单供应，因此市场货源供应依然偏紧。

江西铜业报价 50620 元/吨，涨 280 元/吨。今日江铜贵溪升水 290，散单基本出的少，主要长单出货。

大冶有色报价 50600 元/吨，涨 250 元/吨，当地出货表现不错，下游散单采购少，冶炼厂基本不出，多数走长单。

北方铜业、鹏晖铜业等报价均在 50600 元/吨左右，涨 250 元/吨，今日铜冶炼厂升水基本维持在高于市场 20 左右的价格，但是冶炼厂注意以长单供应为主，加上今日市场基本面表现也不佳，冶炼厂今日的成交量表现一般。

表三 1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	+280	北方铜业	50600	+250
东营方圆	50600	+250	鹏晖铜业	50600	+250
大冶有色	50600	+250	金升有色	50600	+250
恒邦股份	50600	+250	祥光铜业	50600	+250

数据来源：我的有色网

3. 国内主流地区价格走势分析

表 4 为今日国内主流地区铜现货价格的统计，受沪铜的反弹，现货铜升水基本和上周五维稳，好铜现货升水维持在 220-240 之间，上海地区现货升水维持上周五水平，今日上海市场现货铜价格上涨 200 左右。据贸易商回应市场上接货者表现谨慎，囤货商积极出货，下游企业维持按需采购现状，整体市场成交较为一般。

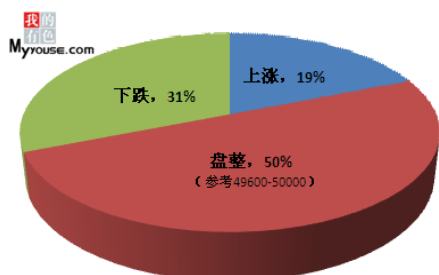
表四 1日国内主流地区现货价格

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	50490	50650	50890	50240	50600	50650	50641
涨幅	+250	+500	+250	+190	+150	+160	+190	+250	+150	+233

数据来源：我的有色网

4. 明日铜市场趋势调查



Myyousee评论: 今日沪铜低开低走，日间回落至49600一线整理，日跌幅近500点，最低至49250，或受欧元区欠佳数据拖累，且乌克兰局势仍存变数，冲突不断升级令投资者过多担忧。沪铜1411合约下方支撑力不强，尾盘弱势收于49570，料夜盘将小幅回落，而后受外盘带动再次向上调整，可短多操作，注意上方阻力位49900，空单谨慎持有。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 1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	50140	50030	-50	-0.10%	50540	50010	13524	54280
1411	49610	49440	-100	-0.20%	50010	49430	185370	210132

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增加 341 手，为 13470 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 2454 手至 11599 手；持卖单量靠前的主力机构为为经易期货、中信期货、华安期货等，排名第一的经易期货持 8253 手。

2. 机构观点

国信期货日评：沪期铜尾盘跳水，重现相对弱势。消息面上，周一早间公布的中国 8 月官方与汇丰制造业 PMI 如期下降，但投资者对此已有心理准备，从细分数据来看，中国制造业 PMI 符合工业淡季特征，但未来并不见得悲观，此外汇市波动可能会是推动本周行情走向的第一要素，强势美元难歇，大宗商品略承压。整体来看，本周作为进入 9 月的“超级一周”，宏观数据及风险事件密集，当前有色金属继续呈现加剧分化之势，沪铜相对偏弱，沪铝沪锌相对强势，国内资金情况及现货动态供需仍是焦点，预计本周铜市正等待更多方向性指引，短线偏空的概率较大，操作上建议观望或少量空单入场，参考止损 50200 附近。

银河期货日评：沪铜冲高回落，49500 平空翻多。上海现货铜今报在 50450-50650 元/吨，涨 250，升水 150-升水 230 元/吨。上周五伦铜晚间反弹，收盘报 6957.25，上涨 22.5 美元 /0.32%，2014 年 8 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1%，比上月回落 0.6 个百分点，在连续 5 个月回升后出现回调，但仍为今年以来的次高点。操作建议：沪铜主力 1410 合约今日再探 5 万元压力后走低，尾市收于 49690.，操作上，铜价走低，但下方空间也十分有限，夜盘下探到 49500 一线平空翻多！如果夜盘再次冲高仍可做空，49500 是短期铜价的支撑区！反复为主。

英大期货日评：沪铜 1410 可继续追空，空单 49200 可考虑平仓。行情回顾：沪铜自八月二十五日到达顶部，持续下跌。走势预测：沪铜持续下跌，两天之内无法形成有效反弹，关注 49200。操盘建议：仍旧建议前期空单继续大胆持有，此时空单不宜平掉。未持仓者，可以大胆追空，注意把握时间周期节奏，两天之内必须平仓。空单可考虑 49200 空单平仓，不必担心反弹风险。

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，下游拿货意愿较差，整体成交欠佳。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。

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