

本期观点

沪铜主力合约1412开盘报于47400元/吨，沪期铜冲高回落，午后多承压日均线运行，最终收报于47750元/吨。今日上海电解铜现货报贴水90至贴水30元/吨，升水铜成交价格48480元/吨-48560元/吨。现货铜全线贴水报价，持货商积极调降价格以求成交，下游逢低采购，较之昨日略有好转，但仍未见节前大量备货。

我的有色-铜团队

现货贴水备货仍差 沪铜无力反弹回落

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

今沪铜维持47600-47800区间震荡，下方无明显支撑，120分钟10日均线47840位置压力向下，短线可于高位布空，获利止盈；伦铜表现较弱日间试压6700，昨日下午影线亦即4月初顶部小有支撑，但看节前市场需求备货情况。

下游市场

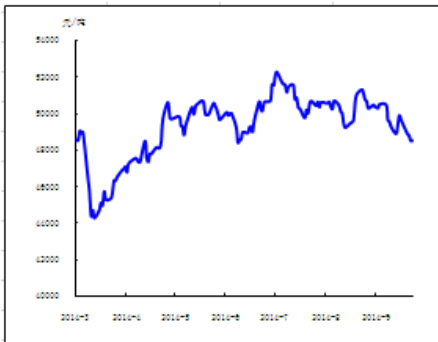
铜材市场：铜材厂家节前表现积极，少量备货以备国庆假期，终端消费市场仍然较差，多观望等待，拿货意愿较差。据了解，近期受电缆行业需求带动，铜杆线生产加工回暖，短线刺激节前铜价涨跌互现，大跌情况较难出现；数据表现令市场悲观情绪略增加，对节后行情再度看空，市场行情或以打破金九银十的“旺季”表现。

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

隔夜美国8月新屋销售数据强势回升，在改善有色金属需求前景的同时，亦刺激美元指数大幅上升，现交投于85.2之上，有色金属明显承压。随着偏空中国数据的消化、刺激政策前景的争论，以及美国各项经济复苏的确认，基本金属市场在大跌后再度步入调整期。今晚关注美国周初申请失业金人数，为下周公布的9月美国非农就业数据，从而为美联储的加息预期提供指引。

上海市场铜现货走势



明日 (9/26) 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

今日市场现货铜升水报贴水 90 元/吨到升水 50 元/吨之间，沪铜主力 1412 开盘 47400 元/吨，收于 47750 元/吨，涨 70 元/吨。今日铜矿价格维持昨日水平，因为市场上影响价格的关键因子未被激发。市场现货量较少，报价较为积极，但下游按需拿货，观望居多，无明显备货迹象。此外，道琼斯 9 月 24 日消息，秘鲁 8 月铜产量再度同比下滑，但其他矿产产量增加。秘鲁 8 月铜产量下滑 10%，因安塔米纳矿 (Antamin) 和南方铜业公司 (SCCO) 产出减少；由于 Yanacocha 矿产出减少，8 月锌、铅和铁矿石产量悉数同比增加。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

今日废铜价格维持震荡，个别地区有 100 元/吨的振幅。持货商惜售，出货量未有上升，仍在等待价格上涨。采购商家逢低采购，但市场货源有限，成交一般。上海地区废铜持货商虽有挺价意愿，但市场均逢低采购。华南废铜市场因货源紧张，近期局面也较低迷。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	44900	4870	+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

今日沪铜冲高回落，继续运行于 48000 元整数关口之下，主要因美元指数强势攀升盖过短期经济数据所带来的利多提振，而且从现货市场表现来看，下游企业节前补库意愿较低。

经过我们对客户的跟踪调查，十一之前尚未流露明显的备货迹象，但根据上下游结合分析，行业正在逐步进入备货期，因订单都不是很足，所以量都不是很多。市场一部分人还是倾向于提前备货的，由于订单、资金等方面原因，迟迟未有行动。市场总体备货意愿尚在萌芽，或随市场动态进一步萌发或胎死腹中，造成真正意义上的“旺季不旺”。在当下风险因素叠加下，普遍对下周能否进入国庆长假备货持谨慎态度。

1、升贴水价格走势分析

今日上海电解铜现货报贴水 90 至贴水 30 元/吨，升水铜成交价格 48480 元/吨-48560 元/吨。现铜升水一路下滑，加之沪期铜冲高回落，阻力较大，月末持货商继续加速换现，无力升水成交，大量贸易商积极调降价格以求成交，加之铜价快速回落后引发市场谨慎心态，现铜转为全线贴水报价。

表二 上海地区现货升贴水价格表

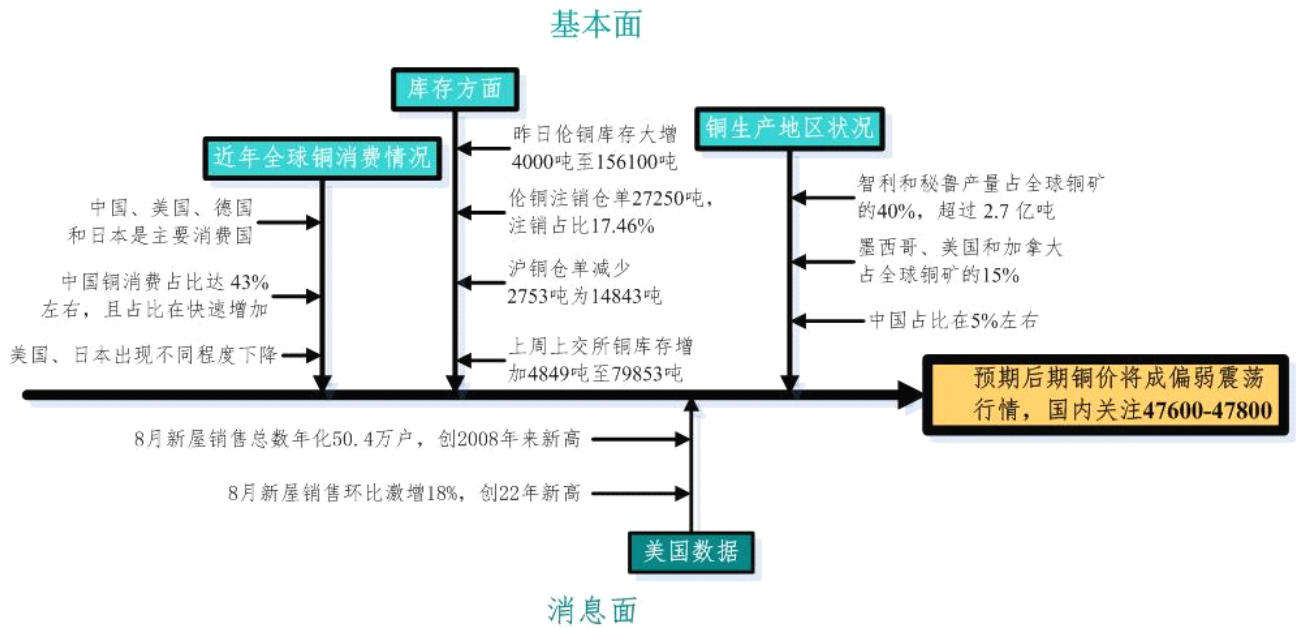
单位：元/吨

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%	C30	-110	含税
上海	升贴水	四大牌	Cu≥99.99%	C50-C30	-100	含税
上海	升贴水	升水铜	Cu≥99.99%	C70-C50	-100	含税
上海	升贴水	平水铜	Cu≥99.95%	C90-C70	-105	含税
上海	升贴水	湿法铜	Cu≥99.9%	C130-C110	-80	含税

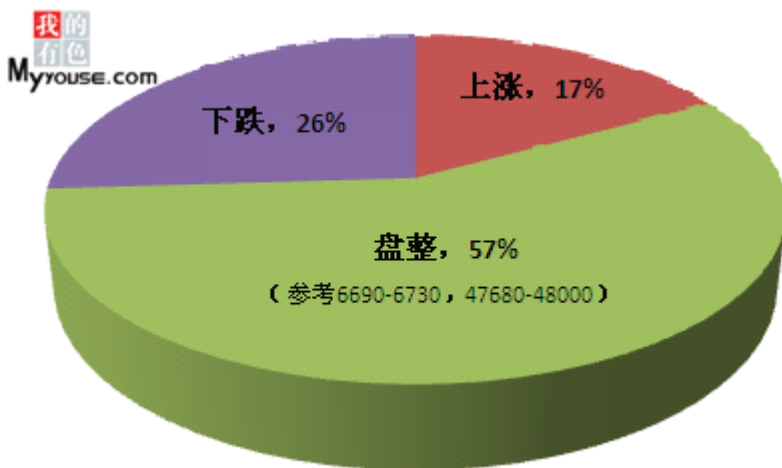
数据来源：我的有色网

数据显示，LME库存持续下降，从08年金融危机之后，库存有升有降，不过2013年却达到了这几年的最高值，接近70万吨的库存，随后随着价格的缓慢下跌，库存急剧下降，截止到目前，库存仅有10万多吨，接近08年的低点，这对铜的价格构成了一定支撑。与此类似，上海的库存也是在2013年达到一个高峰，接近25万吨库存，此后，2014年3月分出现一个高峰，达到20余万吨，截止到9月份，已经不足10万吨库存。从铜生产地区看，美洲的智利和秘鲁占了全球铜矿的40%，超过 2.7 亿吨，拉丁美洲的墨西哥和北美的美国、加拿大占全球铜矿的15%。中国占比仅仅在5%左右。近年全球铜消费情况来看，中国、美国、德国和日本仍然是铜的主要消费国。尤其是中国，铜消费占比达 43%左右，是最主要的铜消费国家，同时从近年各国铜消费趋势来看，中国占比在快速增加，而传统消费大国美国、日本都出现不同程度下降。宏观方面，美国8月新屋销售总数年化50.4万户，创2008年来新高，远超预期，前值大幅上修；8月新屋销售环比激增18%，创22年新高，铜价反弹。昨日LME铜现货对三月期升水36.5美元/吨，下跌14美元，连续下降两日。库存方面，伦铜库存大增。9月24日伦铜库存大增4000吨至156100吨，注销仓单27250吨，注销占比17.46%。沪铜仓单减少2753吨为14843吨。上周上交所铜库存增加4849吨至79853吨。

近期沪铜市场已经进入传统的消费旺季金九银十，但是鉴于宏观层面偏空和基本面消费一般造成旺季不旺，尤其是中国房地产风险增加，预期后期铜价将成偏弱震荡行情，仍将是震荡市场，国内关注 47600-47800。



2. 铜企出厂价格走势分析



今日上海电解铜现货报贴水90至贴水30元/吨，升水铜成交价格48480元/吨-48560元/吨。据我的有色网了解，今日江西铜业长单出货不错，为节前备货做准备，散单出货少；上海大昌今日的成交情况相对理想，出货时间早，贴20出货，成交量在140吨左右；湖北大冶基本走长单，因价格贴水，出货意愿较弱，整体成交一般。由于下午现货市场全线贴水，所以冶炼厂基本不出货，全天成交表现一般。

水，出货意愿较弱，整体成交一般。由于下午现货市场全线贴水，所以冶炼厂基本不出货，全天成交表现一般。

表三 25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	48660	-	北方铜业	48550	-
东营方圆	48550	-	鹏晖铜业	48550	-
大冶有色	48640	-	金升有色	48550	-
恒邦股份	48600	-	祥光铜业	48500	-

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贴水 90 至贴水 30 元/吨，升水铜成交价格 48480 元/吨-48560 元/吨。沪期铜冲高回落，阻力较大，月末持货商继续加速换现，无力升水成交，大量贸易商积极调降价格以求成交，加之铜价快速回落后引发市场谨慎心态，现铜转为全线贴水报价，部分中间商吸入低价货源，下游逢低采购量略增，但成交氛围未见明显好转，也未见大量节前备货。

据了解，今日天津地区由于货源紧俏，市场上有报升水 200 元/吨，市场上有成交但量少。洛阳地区，由于现在市面上基本上是下月票，了解到当月票基本都是平水出货，当月票在市场上较为受欢迎。

表四 25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	48600	49000	48550	48520	48630	48900	48600	48700	48780	48697
涨幅	0	0	0	+10	0	0	+10	+100	0	+13

数据来源：我的有色网

4. 明日 (9/26) 铜市场趋势调查

Myyouse评论：最新公布数据显示，美国8月新屋销售激增至6年来最高点，增长幅度达到18%，销售新屋50.4万户。受此消息影响隔夜伦铜迎来一波上涨，但是乐观的美国数据带动美元指数上涨，一度占领85点高点，美元走强打压大宗商品价格，伦铜冲高后又开始回落。沪铜主力合约1412跳空开盘于47400元/吨，午盘前一路冲高，在48000元/吨附近受到打压，收盘时上涨70元/吨，收盘价47750元/吨，上期所最新公布的库存也达到了14万吨，相比昨日减少351吨。期铜价格重心向下移动，突破前期箱体，形成明显的空头排序，进入新的箱体区间，在箱体下沿47200处获得支撑向上反弹，走出三个小阳线。尽管中国数据疲软，但是不可能造成硬着陆。预计铜价短期将在新的箱体空间震荡，长期还是看空铜价。

三、期货市场追踪

1. 期货市场分析评述

表五 25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	48220	48520	+0	+0%	48900	48210	24842	57782
1412	47400	47750	+70	+0.15%	48130	47360	378546	262138

机构持仓：沪铜 1412 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 机构大量减仓 81263 手，排名第一的中融汇信成交量小幅增加 5204 手，为 23961 手；持买单量排名靠前的主力机构金瑞期货、迈科期货、中粮期货等，持买单量第一的是迈科期货，其增加 1 手至 16086 手；持卖单量靠前的主力机构为银河期货、经易期货、方正期货等，排名第一的银河期货持 5882 手。

2. 机构观点

中州期货日评：沪铜反弹受阻，执行开空计划。强调周三的反弹为沪铜的被动反弹，也可以理解为跌深反弹，周四给出的建议依然是寻反弹受阻后的开空机会。周四显然给出了我们机会。盘中 48180 开空 CU1411 合约，以百点左右为短止损试空进行中。防止其提前下跌。系统今日 48180 开空 CU1411 空单持有中。

英大期货日评：沪铜冲高回落夜间盘可短线择机做多。宏观方面，美国 8 月新屋销售总数年化 50.4 万户，创 2008 年来新高，远超预期，前值大幅上修；8 月新屋销售环比激增 18%，创 22 年新高，铜价反弹。现货方面，本周现货铜跌。库存方面，伦铜库存大增。9 月 24 日伦铜库存大增 4000 吨至 156100 吨，注销仓单 27250 吨，注销占比 17.46%。沪铜仓单减少 2753 吨为 14843 吨。上周上交所铜库存增加 4849 吨至 79853 吨。技术分析：沪铜昨日夜盘低开高走强势反弹，沪铜 1411 合约期价夜盘反弹至 5 均位置横盘整理，早晨沪铜延续反弹节奏期价反弹至 48500 一线，但价格未站稳承压回落，期价回落至 48100 附近，整日沪铜报收长上影线阳线。近期沪铜宽幅震荡，操作上建议切勿追涨杀跌。操作建议：夜间盘沪铜 1411 合约期价回落至 47850 附近仍可尝试短多入场操作，止损设置 47790。夜间盘沪铜若出新低，可追击空单入场拿持。

四、铜材市场追踪

国内国庆假期即将到来，今日铜价稳于低位，现货商也在下调升水积极出货，一度出现贴水成交情况，下游厂家开始少量入市备货，但整体备货积极性不高，纷纷预测后市仍将继续下滑。

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，且近期国内外制造业数据表现仍不及预期，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。据市场反馈，宁波地区加工企业略好，电子产品终端用铜材产量增加，下游市场积极性提高，达产情况好于其他市场。

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，线缆企业开始备货迎接国庆假期。

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

高精度锡磷青铜带

锡磷青铜有更高的耐蚀性，耐磨损，冲出时不发生火花。用于、中速、重载荷有轴承，工作最高温度 250℃。具有自动调心对偏斜不敏感，轴承受力均匀承载力高，可同时受径向载荷，自润滑无需维护等特性。

锡磷青铜是一种合金铜，具有良好的导电性能，不易发热、确保安全同时具备很强的抗疲劳性。锡磷青铜的插孔簧片硬连线电气结构，无铆钉连接或无摩擦触点，可保证接触良好，弹力好，拔插平稳。

【特点】

- >具有良好的屈服强度和疲劳强度
- >具有良好的弹性性能
- >优良的加工成形性能和弯曲性能
- >具有较好的延展性、耐用性、耐腐蚀性

【用途】

- >CPU 插槽、手机按键
- >汽车端子、接插件
- >电子连接器、电器接插件
- >波纹管、弹簧片、口琴摩擦片
- >电气器件部件、精密仪器以及仪表的耐磨部件以及抗磁部件，汽车部件以及机械的电气部件。

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

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

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

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