

## 金属纠结涨跌两难 风险仍存谨慎观望

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

电解铜现货市场开市报价升水 30 元/吨，市场货源供应宽松，但市场情绪稍显紧张，随后降至-10~+10。下游方面按需拿货，对供应环节仍存谨慎态度，适当点点点货。

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%	B0-B20	+20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	0-B20	+20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C10-B10	+20	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C60-C20	+10	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C100-C80	-0	含税

数据来源：我的有色网

**Myyouse 上海成交简报：**25 日 Myyouse 上海成交简报：上海电解铜市场早间贵溪报价升水 30 左右，未得到市场认可也无有力支撑，陆续回降贴水，测试下游的认可度。好铜+20 时下游有少量补货，贸易商搬货转好。随后市面上好铜维持在-10~+10。市场货源供应较为宽松，少许进口铜的进入，使得升水不再。整体来看上午成交相对乐观，以贸易商搬货居多下游少量接货。截止小休盘，成交总量有上升趋势。午后好铜-20~+0，平水-60~-30，湿法-100，持：出：接货比为 48:43:23/12。铜价横盘升水回落多少使得市场总体成交上升，但下游方面部分依旧多观望，另由于需求未见明显的好转。现货成交仍多在贸易商之间，整体来看铜市询价氛围还是相对稳定的，供求双方保持动态平衡。

#### 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明显下降，上海市场现货价格均价38060元/吨，下跌280元/吨。

升贴水情况，上海市场当月票现货市场好铜升10-20元/吨，平水铜贴30-平水元/吨，湿法铜报价贴110-100元/吨；下月票报好铜平水-贴20元，平水铜贴60-30元，湿法铜贴130-120元，期铜表现走低趋势，市场逢周一成交表现清淡。

广东市场开盘后第一交易阶段好铜升10-20元/吨，平水铜PC贴10-升10元/吨，今日市场贸易商出货意愿大减，主因市场开始贴水且库存大量增加至29110吨。现货受制于下游消费，升水转变为贴水，好铜贴30-20元/吨，PC铜贴50-40元/吨。市场库存增加主要是有广西金川、云铜、紫金开始大量发货至广东仓库。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水80元/吨出货，长单成交一般，散单有报价，出货少，成交不行；华东市场贵溪报价升20元/吨，当月票，成交不多。

铜陵有色当地挂牌报价升70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。大冶铜在广东市场有发货500吨，但今日并未对外报价，料想主要用于长单供应。

云铜在广东市场出货报价少，升水20元/吨，没有成交，之后调整价格升水10元/吨，无成交，最后市场贴水报价，云铜不愿出货。在重庆市场没有报价，受西南大雨影响，运输受阻，下批货预计本周二、三才能到达。

紫金铜业今日报价，紫金PC铜在广东报升20元/吨，最后报价贴10元/吨，少量成交；长单供应减少，每天大概有800吨左右的长单量，最近出口开始减少，部分铜将发往国内仓库。

山东冶炼企业电解铜出厂报价升50-60元/吨，下游低位价格接货，冶炼厂挺价情绪高，最后冶炼厂出厂报价升60-70。其中东营方圆电解铜出厂升水70元/吨报价，下游拿货；祥光今日依然未有报价未有出铜，企业部分铜出口。

表二 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	38260	-200	大冶有色	38200	-200
东营方圆	38190	-250	祥光铜业	38160	-260
金升有色	38180	-240	金川集团	38250	-300
北方铜业	38200	-170	恒邦股份	38100	-270

数据来源：我的有色网

最新海关数据显示，6月份精炼铜进口305304吨，同比增长19.7%，环比下降4.4%；出口精

炼铜42596吨，同比增长192.37%，环比下降49.9%。

## 持仓分析

图一 25日沪铜1609合约持仓分析

合约代码：cu1609											
2016-07-25											
会员类别		总成交量	比上交易日 日增减	会员类别		总持买单量	比上交易日 日增减	会员类别		总持卖单量	比上交易日 日增减
期货公司		420378	85058	期货公司		124181	-5896	期货公司		119306	-5974
非期货公司		152	-618	非期货公司		373	0	非期货公司		5248	78
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	91263	15995	1	方正中期	9100	-293	1	金瑞期货	12507	-4
2	中融汇信	21630	4044	2	永安期货	8293	-1031	2	五矿经易	9748	-94
3	中信期货	17514	2352	3	金瑞期货	7649	4	3	永安期货	6472	-642
4	东证期货	15111	3458	4	国泰君安	5516	140	4	国泰君安	6038	395
5	国泰君安	10441	1964	5	海通期货	5187	535	5	迈科期货	6001	388
6	长江期货	9343	2764	6	银河期货	4833	-91	6	中信期货	5029	14
7	弘业期货	8994	4530	7	光大期货	3525	-58	7	中钢期货	4344	-386
8	华泰期货	8978	1470	8	盛达期货	3515	34	8	海通期货	4270	230
9	永安期货	8943	4328	9	迈科期货	3272	26	9	兴业期货	3301	-343
10	国投安信	8418	234	10	南华期货	3251	147	10	中粮期货	3270	-94
11	铜冠金源	8078	2918	11	东证期货	2971	198	11	铜冠金源	2557	-301
12	申万期货	7028	95	12	中信期货	2527	-906	12	宏源期货	2433	-1056
13	广发期货	6817	-563	13	中粮期货	2263	76	13	南华期货	2233	58
14	南华期货	6801	1340	14	弘业期货	2128	-463	14	国投安信	1945	-190
15	方正中期	6740	-1257	15	兴证期货	2089	-140	15	北京首创	1939	-261
16	金瑞期货	6492	-32	16	建信期货	2066	-4	16	金元期货	1877	-762
17	银河期货	6439	966	17	华融期货	2028	-2	17	华泰期货	1876	-100
18	上海中期	6435	1811	18	东航期货	1990	-98	18	东海期货	1667	-7
19	东航期货	5956	2848	19	广发期货	1957	-2235	19	申万期货	1639	-78
20	恒泰期货	5424	3109	20	大地期货	1810	-32	20	弘业期货	1517	131
合计		266845	52374	合计		75970	-4193	合计		80663	-3102

数据来源：SHFE

上海期铜价格小幅下跌。主力9月合约，以38160元/吨收盘，下跌300元，跌幅为0.78%。

当日15:00伦敦三月铜报价4938美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.73,高于上一交易日7.72,上海期铜跌幅小于伦敦市场。全部合约成交684512手,持仓量减少10000手至605460手。主力合约成交420530手,持仓量减少11792手至249108手。

## 铜材报价汇总

表三 25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	43850	43850	44750	44650	46600	45250	46600
涨跌	0	0	0	-200	-300	-300	-300
H62黄铜管	32600	33100	32850	34400	38750	36150	38950
涨跌	0	0	0	-100	-300	-300	-300

备注:紫铜管和黄铜管的规格均为Φ4-25\*0.3-2.0

表四 25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	39100	39100	39100	39000	38950	39050	38900
涨跌	-200	-200	0	-200	-200	-200	-200
低氧杆	38950	38950	38950	38500	38700	38800	38600
涨跌	-200	-200	0	-200	-200	-200	-200

备注:无氧杆与低氧杆的直径均为Φ3

表五 25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	43250	43250	43750	43200	43000	43450	43200	43200
涨跌	0	-300	-300	-200	-200	-200	-300	-200
H62黄铜带	-300	-300	-300	-100	-100	-100	-300	-100
涨跌	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62	H62

备注:紫铜带和黄铜带的规格均为0.2\*200\*C

## 废铜

今日电解铜价格明显下降,引领废铜主流市场价格下调200元/吨左右,废铜市场交易依然不活跃,多数持货商谨慎报价,成交清淡。市场报价有保定市场光亮铜价格34300元/吨;广州市场光亮铜报价34400元/吨;天津市场光亮铜价格报价34000元/吨,台州市场光亮铜

报价 33500 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 33400-33600 元/吨，整体市场采购一般。

表六 25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	32700	33600	30000	不含税
佛山	33300	34100	31100	不含税
天津	32800	34000	28750	不含税
台州	32700	33500	29800	不含税

数据来源：我的有色网

## 后市分析

**Myyou 评论：**德国 7 月 IFO 商业景气指数 108.3，预期 107.5，前值 108.7。德国 7 月 IFO 商业现况指数 114.7，预期 114，前值由 114.5 修正为 114.6。德国 7 月 IFO 商业预期指数 102.2，预期 101.6，前值 103.1。中国财政部：1-6 月国有企业利润总额 11272.4 亿元，同比下降 8.5%（1-5 月下降 9.6%）。1-6 月，国有企业营业总收入 213875.8 亿元，同比下降 0.1%（1-5 下降 0.6%）。

日间表现看，今伦铜盘中震荡纠结难分胜负，上冲 5000 大关蓄势不足且承压于 5 日线回落表现，破位 4900 关口风险仍然很大，而下方支撑不断转弱，5 日线压制下 10 日线 20 日线上行收缩，支撑空间受限，且 60 日线继续低位弱稳压制 40 日线走势，日间回落趋势增强。晚间注意区间 4940-4859 趋势变化。沪铜开盘窄幅震荡整理，很快守住 38000 关口，承压下日间蓄势表现放缓，反抽上冲空间收窄。下方均线日间支撑转弱，5 日线 10 日线放缓开始成日间阻力，且 20 日线 37780 上行支撑动能亦有转弱，60 日线不断回落修复。而下方日间 KDJ 曲线弱势调整，J 线已经明显穿过死叉下探，下方 MACD 能量柱亦有收缩红柱渐渐消失，周 K 压力不断回落，下方均线上行支撑不断收窄，周 KDJ 曲线调整后 J 线上行摸高受阻开始回落表现，但仍然注意反抽不足后的回落风险。晚间关注 38320-37650 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

李国庆 021-26093892

刘媛媛 021-26093884

邮 箱：liuyy@mysteel.com

上海钢联我的有色网

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444