

## 淡季基本面持续疲软 炒作余热引领铜价

### 电解铜市场

#### 1、升贴水价格走势分析

上海电解铜现货市场开市报价中等偏少且转为升水，市场货源供应宽松，但市场情绪稍显紧张。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

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu ≥ 99.99%	0-B10	+20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	0-B10	+20	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C10-0	+30	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C40-C20	+40	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C100-C70	-0	含税

数据来源：我的有色网

**Myyouse 上海成交简报：**开市好铜+30 报价强势出现在各贸易商报价单中。随着沪铜低位震荡，成交机会出现，市场开始热络，报价也随之调整，好铜-10<sup>+</sup>+20，平水-40<sup>-</sup>-10，湿法-80。下游因盘面大跌，刚需补货较之前积极。早盘比值回升，令进口铜市场占比增多，市场供应品种增加。下游市场大多看涨铜价，但这种空涨，对长单来说没接货的，要接货就必须大幅贴水。现在的升水交易直接抑制了贸易流量。今日市况先扬后抑。持：出：接=45:41:18/16。午后沪铜震荡下探，出于对市场的担忧，以及终端订单的匮乏，下游客户拿货再一次减弱。贴水有所扩大，有部分中间商入市收取低价货源，下游企业有少量入市买盘，但大部分仍只选择接单采购低价货源用于生产，且相对固定。

#### 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小幅下跌，上海市场现货价格均价38080元/吨，下降170元/吨。

升贴水情况，上海市场现货市场好铜平水-升水10元/吨，市场拿货情绪尚可，平水铜贴40-20元/吨，湿法铜报价贴110-100元/吨，当月合约报价，中间商询价接货不错，整体成交

一般。随着期铜震荡下探，市场下游开始接货，不过市场升水并未回升，因库存压力较大，现货好铜和湿法成交略有回升，至第二交易阶段延续到下午升水基本不变。

广东市场开盘后第一交易阶段好铜升40-50元/吨，平水铜PC升50元/吨，今日市场贸易商出货意愿大增，主因市场库存明显增加，贸易商担心升水下调变贴水。现货受制于下游消费，升水持续回调，好铜升40-50元/吨，PC铜升10-20元/吨。

冶炼方面，江铜当地挂牌报价升水60元/吨出货，长单成交一般，散单略有报价，出货不多，成交不行；华东市场贵溪报价升10元/吨，市场现货成交少。

铜陵有色当地挂牌报价升60元/吨，散单报价无出货，长单成交正常，华东市场无报价。

大冶有色上海市场无货可出，贸易商同样无大冶货报价。大冶铜在广东市场出货升水40元/吨，没有成交，之后市场价格调整，大冶铜没有报价。

云铜在广东市场出货报价少，升水60元/吨，没有成交，之后调整价格升水50元/吨，少量成交。在重庆市场报价升水50元/吨，重庆市场受天气影响发货困难，市场成交清淡；在天津市场报价贴水60-80元/吨，成交少。

紫金铜业今日开始报价，紫金PC铜在广东报升60元/吨，最后升水50元/吨成交；长单供应增加，每天大概有1000吨左右的长单量。

山东冶炼企业电解铜出厂升30-40元/吨报价，下游低位压价接货，成交不行。其中东营方圆电解铜出厂平水报价，散单接货少；祥光今日依然未有报价未有出铜，企业部分铜出口。

表二 20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	38250	-150	大冶有色	38150	-150
东营方圆	38180	-120	祥光铜业	38170	-110
金升有色	38170	-80	金川集团	38250	-150
北方铜业	38120	-150	恒邦股份	38120	-150

数据来源：我的有色网

最新海关数据显示，5月份精炼铜进口319255吨同比15.93%，累计进口1771474吨，同比24.46%；出口精炼铜84959吨，暴增255.94%，累计160454吨，同比52.55%；废铜进口27.22万

吨，基本持平4月，同比回落4.41%；未锻造铜（及合金）进口38万吨。

## 持仓分析

图一 19日沪铜1609合约持仓分析

合约代码：cu1609										2016-07-20	
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
期货公司		463253	48176	期货公司		137759	-3491	期货公司		133310	-3592
非期货公司		189	-108	非期货公司		583	0	非期货公司		5032	101
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	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	89126	2692	1	永安期货	9869	260	1	金瑞期货	13125	-626
2	中融汇信	21667	-246	2	方正中期	9242	-1518	2	五矿经易	10192	-295
3	中信期货	17678	-3554	3	金瑞期货	6952	-550	3	国泰君安	7677	-1024
4	东证期货	17000	1821	4	国泰君安	5989	235	4	永安期货	5788	259
5	国投安信	12633	1513	5	海通期货	5890	239	5	迈科期货	5662	-19
6	方正中期	12336	1498	6	银河期货	5077	272	6	中信期货	5477	267
7	华泰期货	11242	3604	7	广发期货	4051	319	7	中钢期货	5046	-208
8	国泰君安	10755	834	8	光大期货	3908	480	8	海通期货	4531	-193
9	铜冠金源	9795	2709	9	中信期货	3740	-297	9	宏源期货	4139	-83
10	新潮期货	9433	2464	10	盛达期货	3457	-76	10	金元期货	4070	69
11	广发期货	8682	139	11	迈科期货	3279	249	11	兴业期货	3726	94
12	海证期货	8594	7649	12	东证期货	3171	374	12	银河期货	3246	-1005
13	银河期货	7797	2145	13	南华期货	3070	-1	13	铜冠金源	3207	59
14	弘业期货	7170	952	14	弘业期货	2859	-49	14	中粮期货	3207	-41
15	申万期货	6763	-540	15	中粮期货	2101	1079	15	南华期货	2495	-40
16	徽商期货	6760	2120	16	徽商期货	2059	349	16	国投安信	2209	-43

17	金瑞期货	6680	-941	17	华融期货	2056	5	17	北京首创	2191	-171
18	上海中期	6671	192	18	建信期货	2033	-823	18	东海期货	2140	-39
19	南华期货	6629	942	19	东航期货	1982	-602	19	弘业期货	1948	31
20	长江期货	6440	186	20	兴证期货	1886	-138	20	华泰期货	1929	57
合		283851	26179	合		82671	-193	合		92005	-2951
计				计				计			

数据来源: SHFE

上海期铜价格小幅上涨。主力9月合约，以38280元/吨收盘，上涨40元，涨幅为0.10%。当日15:00伦敦三月铜报价4962美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.71，低于上一交易日7.77，上海期铜涨幅小于伦敦市场。

全部合约成交732716手，持仓量增加8490手至627464手。主力合约成交463442手，持仓量减少6982手至276684手。

## 铜材报价汇总

表三 20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	44550	46600	45250	46600
涨跌	0	0	0	0	-100	-100	-100
H62 黄铜管	32600	33100	32850	34300	38850	36250	39050
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 20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	39000	39000	38900	38900	38850	38950	38800
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
低氧杆	38850	38850	38750	38400	38600	38700	38500
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 20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	42950	43250	43850	43100	42900	43350	43200	43100
涨跌	-100	-100	0	0	0	0	-100	0
H62 黄铜带	36900	36900	37200	34700	34000	33000	36250	33800
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\*200\*C

## 废铜

今日电解铜价格小幅下跌, 不过废铜主流市场价格为此不变, 今日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33500-33600元/吨, 整体市场采购一般。

表六 20日主要市场废铜价格表

单位: 元/吨				
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	34400	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

**Myouse 评论:** 外盘走势: 今日亚市伦铜再度探底回升, 削减日内部分跌幅, 其中3个月伦铜微跌 0.53%至 4957 美元/吨, 表现稍抗跌于沪铜, 目前伦铜有效运行于均线组之上, 下方支撑关注 4900 美元/吨。持仓方面, 7月18日, 伦铜持仓量为 35.7 万手, 较15日续增 387 手, 近一周来伦铜以增仓上行为主, 显示多头占据主动, 铜市人气明显上升。

内盘走势: 今日沪铜主力合约 1609 合约冲高回落, 日内交投于 38800-38110 元/吨, 尾盘跌至 38280 元/吨, 较昨日收盘价反而下滑 0.05%, 显示上方存在较强抛压, 但目前沪铜仍

有效运行于 M60 之上。期限结构方面，铜市呈现近低远高的正向排列，沪铜 1608 合约和 1609 合约正价差缩窄至 40 元/吨，显示远期合约回调意愿扩大。

市场因素分析：亚市美元指数强势攀升，现交投于 97.2 附近，创下年内 3 月 4 日来的新高，因美国 6 月新屋开工和营建许可数据远强于预期，市场对美联储 7 月加息预期升温。目前市场聚焦于周四的欧央行利率会议，预计按兵不动。资讯方面：中国 6 月精铜产量为 68.6 万吨，环比微增 0.66%，同比亦增加 0.1%，1-6 月精铜累计产量为 402.8 万吨，同比增加 6.6%。数据显示，今年上半年国内铜企减产意愿偏弱，因铜价振荡走强且铜精矿 TC/RC 费上升，令冶炼厂有利可图。

行情研判：今日沪铜 1609 合约冲高回落至 38280 元/吨，受美元指数走强及中国精铜产量扩张打压。但鉴于期铜始于上周来的上涨格局维持良好，此次反弹或还未结束，建议顺势做多为主，1609 合约可背靠 37900 元之上谨慎持多，目标关注 39500 元/吨。

## 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者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