

基本面疲软加剧 现货进入贴水时代

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即贴水，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	+0	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	C10-B10	+0	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	C10-0	+0	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C40-C20	+0	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：上海电解铜市场早间贵溪报价升水 10 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+0 时下游有少量补货，贸易商搬货转好，随着沪铜的走高，市面上现铜均转为贴水。市场货源总体较为宽松，由于沪铜的走高和部分看涨，上午成交相对乐观。下游少量接货，仍以贸易商搬货居多。截止小休盘，成交总量有上升趋势。主流成交时段内好铜-10⁻+0，平水-50⁻-30，湿法-100，持：出：接货比为 48:43:23/12。铜价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，部分用家维持按需采购，偶尔逢低接货，且多平水、湿法等低价货源。目前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上涨，上海市场现货价格均价 38400 元/吨，上涨 320 元/吨。

升贴水情况，上海市场现货市场好铜平水-升水 10 元/吨，市场拿货情绪一般，平水铜贴

40-20元/吨，湿法铜报价贴110-100元/吨，当月合约报价，铜价继续保持坚挺，超出下游接货预期，下游采购谨慎对待。市场现货好铜和平水成交略有回升，而湿法铜由于清关较多，市场相对表现充裕，成交并不太好，至第二交易阶段延续到下午成交升水暗降10元/吨左右。

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。现货受制于下游消费，升水持续回调，好铜平水-升10元/吨，PC铜贴20-平水。

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，散单有报价，出货少，成交不行；华东市场贵溪报价升10元/吨，市场现货成交不多。

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。大冶铜在广东市场出货升水20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30元/吨，没有成交，之后调整价格升水10元/吨，少量成交。在重庆市场没有报价，受西南大雨影响，运输受阻，下批货预计本周末才能到达。

紫金铜业今日开始报价，紫金PC铜在广东报升30元/吨，最后报价平水，少量成交；长单供应增加，每天大概有1000吨左右的长单量，至市场库存回升。

山东冶炼企业电解铜出厂报价平水-升40元/吨，下游低位压价接货，成交不行。其中东营方圆电解铜出厂升水40元/吨报价，下游不卖账；祥光今日依然未有报价未有出铜，企业部分铜出口。

表二 21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	38550	+300	大冶有色	38450	+300
东营方圆	38480	+300	祥光铜业	38470	+300
金升有色	38470	+300	金川集团	38550	+300
北方铜业	38420	+300	恒邦股份	38420	+300

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 21日沪铜1609合约持仓分析

合约代码：cu1609						2016-07-21					
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	351214	-112039	期货公司	134605	-3154	期货公司	130158	-3152			
非期货公司	402	213	非期货公司	583	0	非期货公司	5030	-2			
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	78025	-11101	1	永安期货	9134	-735	1	金瑞期货	13168	43
2	中融汇信	16885	-4782	2	方正中期	9014	-228	2	五矿经易	10223	31
3	东证期货	14331	-2669	3	金瑞期货	6854	-98	3	永安期货	7273	1485
4	中信期货	14047	-3631	4	国泰君安	5644	-345	4	国泰君安	6114	-1563
5	国投安信	10366	-2267	5	海通期货	5375	-515	5	迈科期货	5639	-23
6	国泰君安	10322	-433	6	银河期货	4917	-160	6	中信期货	5009	-468
7	铜冠金源	7678	-2117	7	光大期货	4089	181	7	中钢期货	4865	-181
8	南华期货	7251	622	8	广发期货	3869	-182	8	宏源期货	4253	114
9	华泰期货	7123	-4119	9	盛达期货	3494	37	9	海通期货	4245	-286
10	金瑞期货	6729	49	10	中信期货	3435	-305	10	兴业期货	3991	265
11	方正中期	6069	-6267	11	迈科期货	3334	55	11	金元期货	3941	-129
12	申万期货	6027	-736	12	南华期货	3152	82	12	中粮期货	3195	-12
13	东吴期货	5920	866	13	东证期货	2916	-255	13	铜冠金源	2993	-214
14	新湖期货	5767	-3666	14	弘业期货	2477	-382	14	银河期货	2844	-402
15	银河期货	5694	-2103	15	华泰期货	2416	555	15	南华期货	2234	-261
16	中信建投	5365	-463	16	东航期货	2336	354	16	北京首创	2173	-18

17	广发期货	5335	-3347	17	中粮期货	2167	66	17	国投安信	2143	-66
18	长江期货	5330	-1110	18	兴证期货	2090	204	18	弘业期货	1914	-34
19	徽商期货	5023	-1737	19	建信期货	2045	12	19	方正中期	1804	117
20	永安期货	4980	-1365	20	华融期货	2033	-23	20	华泰期货	1787	-142
合		228267	-50376	合		80791	-1682	合		89808	-1744
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38650元/吨收盘,上涨190元,涨幅为0.49%。当日15:00伦敦三月铜报价4988.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.75,高于上一交易日7.71,上海期铜涨幅大于伦敦市场。

全部合约成交586998手,持仓量增加3908手至631372手。主力合约成交351616手,持仓量减少6308手至270376手。

铜材报价汇总

表三 21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	44850	46900	45550	46900
涨跌	0	0	0	+300	+300	+300	+300
H62黄铜管	32600	33100	32850	34500	39050	36450	39250
涨跌	0	0	0	+200	+200	+200	+200

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

表四 21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	39300	39300	39100	39200	39150	39250	39100
涨跌	+300	+300	+200	+300	+300	+300	+300
低氧杆	39150	39150	38950	38700	38900	39000	38800
涨跌	+300	+300	+200	+300	+300	+300	+300

备注: 无氧杆与低氧杆的直径均为 $\Phi 3$

表五 21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	43550	44050	43400	43200	43650	43500	43400
涨跌	+300	+300	+200	+300	+300	+300	+300	+300
H62 黄铜带	37100	37100	37400	34900	34200	33200	36450	34000
涨跌	+200	+200	+200	+200	+200	+200	+200	+200

备注：紫铜带和黄铜带的规格均为 0.2*200*0.2

废铜

今日电解铜价格明显上涨，引领废铜主流市场价格上涨 200 元/吨左右，不过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 34500 元/吨；广州市场光亮铜报价 34600 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 34200 元/吨，台州市场光亮铜报价 33700 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 33600-33800 元/吨，整体市场采购一般。

表六 21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	32900	33800	30200	不含税
佛山	33500	34300	31300	不含税
天津	33000	34200	28950	不含税
台州	32900	33700	30000	不含税

数据来源：我的有色网

后市分析

Myyouse 评论： 外盘走势：今日亚市伦铜振荡走强，其中 3 个月伦铜上涨 0.8% 至 4997 美元/吨，接近于此前创下的阶段高点 5032 美元/吨，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 19 日，伦铜持仓量为 34.8 万手，较 18 日剧减 9129 手，显示铜价走强后，引发空头积极减仓离场。

内盘走势：今日沪铜主力合约 1609 合约振荡走强，日内交投于 37870-38690 元/吨，尾盘收于 38650 元/吨，较昨日收盘价上涨 0.97%，目前沪铜仍有效运行于 M60 之上，上涨趋势明显。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 合约正价差扩大至 70 元/吨，显示远期合约上涨意愿攀升。

市场因素分析：亚市美元指数振荡下滑，现交投于 96.9 附近。目前市场聚焦于今日将公布的欧央行利率会议，预计按兵不动。资讯方面：世界金属统计局数据显示，今年 1-5 月全球铜市供应短缺 4.8 万吨，去年同期过剩 15.2 万吨，显示铜市供应缺口明显扩大，因全球铜消费增速超过产量增速。1-5 月全球铜消费为 970.6 万吨，同比增加 57 万吨，精铜产量为 966 万吨，同比增加 37.2 万吨。

行情研判：今日沪铜 1609 合约振荡走强至 38650 元/吨，因今年 1-5 月全球铜市需求增速超过预期，导致供应缺口明显扩大。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 38300 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