

降息降准谁言救市 沪铜查漏补缺仍将下探

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

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%	B10	-20	含税
四大牌	Cu≥99.99%	C20-0	-20	含税
升水铜	Cu≥99.99%	C30-C20	-30	含税
平水铜	Cu≥99.95%	C50-C30	0	含税
湿法铜	Cu≥99.9%	C80-C50	0	含税

数据来源：我的有色网

Myyouse 上海成交简报：隔夜央行快准狠双降加定向，或为救市或为稳定经济，今早盘沪铜恒强但下方支撑安在，降息释放资金不足市场流动性仍然紧张，金属或再度低位下探。现货市场开市半小时内无报价。之前预警过国内现货市场或许有一些动向：缺货或假缺货。在国内市场日渐势微情况下，采取价格保护动作提上日程，所以 1. 冶炼厂讨论减产消息不脛而走；2. 贸易商暗地收货似乎成真；3. 没货卖，不报价，别等了。沪铜仍然坚挺，现货却并不好受。市面报价中等偏少，大部分商家均“无货”却积极调价出货，至休盘结束后再次全线贴水，而真正报价的都是手里囤积库存的，并且十分、非常和很想出掉手中的货。保税区库存从 61 降到 55，1/2 转口走了，剩下的 1/2 的 1/2 在质押，而另外 1/2 要进入国内。市场惧怕后期进口铜继续大量进入造成“灾难性”冲击，降价销售属正常。但关键的关键是：下游不接货！反正不管是供是需，谁管他是降了还是没降，没人拿货一切皆枉然。

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格小幅上涨，期铜主力价格表现坚挺，主力合约以 38710 元/吨收盘，涨 290 元/吨，成交表现一般。周三现货市场升水持续低位，上午国内现货好铜报价升 20-30 元/吨当月，不过市场并无采购需求，之后升水小幅回落 20 元/吨，直至上午收盘前，现货报价上午好铜开始贴水 10-20 元/吨当月，平水铜基本贴 30-50 元/吨，湿法铜贴 60-80 元/吨；冶炼企业长单成交表现一般，散单成交量有所增加。

冶炼企业江西铜业当地挂牌报价升水 140 元/吨，华东市场报价升 20 元/吨，散单出货成交一般，长单成交一般。铜陵有色当地挂牌报价升 130 元/吨，散单出货一般，华东市场报价升 10 元/吨，长单走货一般，散单走货少。

山东地区冶炼厂今日散单发货量表现有所增加，拿货需求略有好转。当地其他冶炼企业出货成交表现有所回暖；同时华东市场出货成交表现同样好转，不过当前冶炼生产开工率较

高，当地供应量充足，需求疲软导致升水难有回升支撑力，成交清淡。

表二 26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	39150	--	大冶有色	39100	--
东营方圆	39400	+200	祥光铜业	39400	+200
金升有色	39350	+200	鹏辉铜业	无报价	--
北方铜业	39400	+200	恒邦股份	39350	+200

数据来源：我的有色网

持仓分析

图一 26日沪铜1511合约持仓分析

合约代码：cu1511				2015-08-26							
会员类别	总成交	比上交易日	会员类别	总持买单	比上交易日	会员类别	总持卖单				
	量	增减		量	增减		量				
期货公司	280370	-104380	期货公司	94588	1490	期货公司	95183				
非期货公司	180	-10	非期货公司	1405	0	非期货公司	810				
							比上交易日增减				
名次	期货公司会	比上交易日	名次	期货公司会	比上交易日	名次	期货公司会				
次	员简称	增减	次	员简称	增减	次	员简称				
	成交量			持买单量			持卖单量				
							减/变化				
1	中融汇信	32227	-6909	1	金瑞期货	11317	-286	1	五矿远惠	6936	1309
2	东证期货	30943	-13791	2	永安期货	7168	-658	2	华泰期货	6762	-337
3	上海中期	22439	-7907	3	海通期货	7162	853	3	金瑞期货	5880	1525
4	五矿远惠	15736	-7627	4	迈科期货	3792	488	4	银河期货	4798	-402
5	海通期货	9871	-5481	5	中钢期货	3205	55	5	永安期货	4660	722
6	新湖期货	8209	129	6	方正中期	2968	-19	6	道通期货	4046	204
7	德盛金源	7632	-1833	7	广发期货	2919	-1	7	国泰君安	3873	-174
8	翼成期货	7273	1078	8	弘业期货	2752	-50	8	浙农期货	3352	1420
9	富华期货	7071	1188	9	中钢期货	2718	660	9	光大期货	3055	18
10	兴证期货	6569	-2963	10	金谷期货	2424	1	10	方正中期	2717	-1168
11	中信期货	5618	-1026	11	德盛金源	2271	-131	11	万达期货	2610	-37
12	金瑞期货	5357	1117	12	中信期货	1971	1141	12	大盛良信	2412	-159
13	方正中期	5341	2236	13	富华期货	1963	97	13	海通期货	2263	180
14	徽达期货	4807	1231	14	高信久信	1875	1111	14	中钢期货	2221	-173
15	宏源期货	4678	-2550	15	徽商期货	1759	978	15	东证期货	2165	-72
16	华泰期货	4483	-2871	16	鑫尔雅	1569	405	16	招商期货	1939	-745
17	徽商期货	4026	-2499	17	银河期货	1552	-290	17	中信期货	1682	137
18	国泰君安	3817	-1792	18	上海大陆	1510	-733	18	宏源期货	1570	-1204
19	浙农期货	3805	-2565	19	国泰君安	1299	211	19	华安期货	1453	-21
20	银河期货	3712	-396	20	五矿远惠	1128	-231	20	高信久信	1400	-1141
合计	193610	-53231	合计	63322	3601	合计	65794	-120			

数据来源：SHFE

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约，以38710元/吨收盘，上涨290元，涨幅为0.75%。当日15:00伦敦三月铜报价5003美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.74，低于上一交易日

7.84, 上海期铜涨幅小于伦敦市场。全部合约成交 871868 手, 持仓量减少 13532 手至 627572 手。主力合约成交 280550 手, 持仓量增加 2980 手至 191986 手。

废铜市场

废铜价格出现小幅上涨, 市场成交依然不佳, 其中上海光亮报价 35800 元/吨, 清远光亮报价 35950 元/吨, 天津光亮报价 35950 元/吨, 不含税, 成交清淡。今日废铜整体市场表现较差, 市场出货一般, 采购无明显变化。

表三 26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	35600	35800	35300	不含税
广州	35700	35950	35200	不含税
天津	35000	35750	34300	不含税
台州	35100	35600	34600	不含税

数据来源: 我的有色网

铜材报价汇总

今日铜材市场整体报价略显稳定坚挺, 主要加工型材库存不足, 报价积极性不高, 铜材贸易商无接货情绪, 终端企业以长单拿货为主, 散货市场鲜有成交, 部分询价只是询价而已。作为下游加工占比较重的铜杆线近期表现显好, 电缆企业订单释放陆续进入采购原料周期, 料铜杆厂或受到带动坚挺报价, 据了解, 目前铜杆加工费主要规格报价在 550-800 元/吨出厂价, 双方根据订单量和采购规格进行到货价商定, 但低迷的行情持续此时的订单仍或是“杯水车薪”。

对于央行的多次宽松政策而言, 实体企业仍是“敢怒不敢言”, 资金的释放并未流入实体加工, 对于市场提振的预期成加速铜价下探推手, 对于经济企稳缓解下行压力豁然奏效尚属难事。综合加工企业看法, 铜价大跌低位势在必行, 宽松手段已经太迟太迟, 经济恢复还有较长周期, “谁”能熬过艰苦岁月就看自己造化了。

表四 26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	49850	49450	49350	45100	45250	45200	45400
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
H62黄铜管	37600	37800	37250	35500	35850	33750	36350
涨跌	0	0	0	0	0	0	0

备注: 紫铜管和黄铜管的规格均为Φ4-25*0.3-2.0

表五 26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	40400	40200	40400	40000	40300	40200	40000
涨跌	+400	+200	+400	0	0	0	0
低氧杆	40200	40050	40250	39800	40000	38950	40100
涨跌	+400	+200	+400	0	0	0	0

备注：无氧杆与低氧杆的直径均为Φ3

表六 26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	44500	44100	44850	45050	45550	45550	43700	45600
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
H62黄铜带	37100	37200	36800	35200	34500	33050	32750	35300
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

后市分析

Myyousee评论：美国7月新屋销售环比上涨5.4%，仅略逊于预期。美国8月谘商会消费者信心反弹，现况和预期指数双升。旧金山联储报告称，美国实际通胀低于市场预期。美联储通讯社：联储官员们可能会重新考虑加息计划的时间和速度。货币贬值、熊市肆虐之际，欧元意外成避险天堂。中俄新天然气协议短期难有进展，普京的希望或将落空。央行昨日晚间公布，自8月26日起，金融机构一年期存、贷款基准利率均下调0.25个百分点至1.75%、4.6%；同时自9月6日起，下调存款准备金率0.5个百分点，并额外降低农村金融机构准备金率0.5个百分点，额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点。

技术形态上看，伦铜隔夜显坚挺冲高，今小幅高开后回落趋势溢于言表，截至17:00伦铜回落至4960附近，打破早盘分析20日线短线支撑位置，5日10日线或加速下滑。周K线5100阻力位依然有效，反抽上冲压力加大，或继续位于上周分析4896-4940区间整理再次寻底，MACD开始再次蓄势下行。晚间再次注意低点4855附近走势。突然降息降准并未带动股市报复性反弹，金属亦是弱势依旧，沪铜隔夜冲高后今震荡回落，主力1511合约继续坚守稳住20日线趋势，但抗跌效应难以坚持，上方均线亦继续下行，周K在10日线39400附近狙击下失去抵抗匆忙回落。注意晚间下方38300附近走势，再次面临强压灌顶之势。

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 莉 021-26093967

邮 箱： wanglil@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