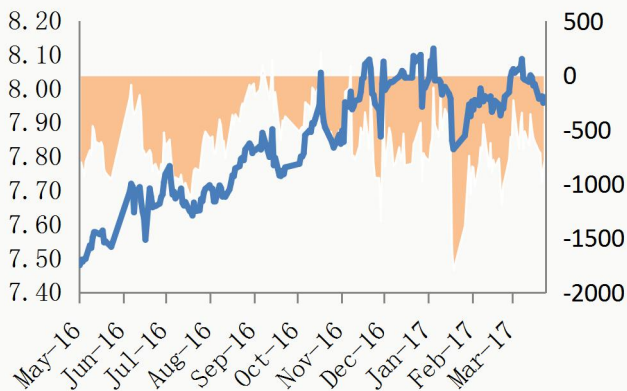


美元走弱期铜走强 需求不佳铜价贴水

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升 30	+50
四大牌	Cu≥99.99%	升 30	+50
升水铜	Cu≥99.99%	升 20~升 30	+50
平水铜	Cu≥99.95%	升 10~升 20	+50
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 70~贴 60	+30

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	47000	+600
东营方圆	46900	+600
金升有色	46890	+600
北方铜业	46850	+600
大冶有色	46940	+600
祥光铜业	46910	+600
金川集团	46960	+600
恒邦股份	46900	+600

沪伦比值进口盈亏趋势图



美元兑人民币汇率图



本期观点

5月2日节假日过后沪铜主力合约1706高开小幅震荡下探趋势，日内盘面收盘上涨560元/吨。现货市场升水出货，不过升水幅度收缩。节后企业无补货现象，供应商下调升水出货，市场成交表现一般，料想本周将出现全面贴水。

升贴水价格走势：国内市场一早采购情绪不佳，询价少，供应商无奈报价好铜升40元/吨，平水铜升20元/吨，湿法铜贴50元/吨，期铜震荡下探运行，下游询价少，导致现货升水收缩至好铜升30元/吨，平水铜升10元/吨，湿法铜贴70元/吨，成交在调价之后表现同样不佳。

铜企近期状况：冶炼厂今日出厂报价明显上涨600元，企业散货发货少，长单出货正常。云铜出货长单为主，导致广东、重庆皆无货；江铜出货不多，导致广东、天津皆无货。目前市场广西金川、中原黄金相对出货正常。而山东祥光检修刚结束，并未出货；方圆出货减少，因资金压力。

下游需求分析

今日下游铜板带加工企业反馈，加工费并无变化，4500-5500元/吨，部分企业因4月份订单有所下滑，5月份生产受到影响，但目前实际销售依旧较旺。铜杆生产企业加工费500-600元/吨，企业生产表现不错，订单尚可。尽管房地产政策频出，但对铜管行业影响甚小，中大型企业仍维持满负荷生产，加工费4500-6000元/吨。下游企业因节前有所备货，今日拿货少，观望情绪较浓厚。

后市分析:

Mymetal 评论: 宏观方面, 中国 4 月财新制造业 PMI 50.3, 低于预期 51.3, 相较三月回落 0.9 个百分点。导致 PMI 下降的主要因素是产出与新订单的增速放缓。虽然 PMI 保持在荣枯线上方, 显示经济依旧保持扩张, 但仍仍然有分析认为近期中国经济可能呈现趋势下行的格局。美国 4 月 ISM 制造业指数 54.8, 低于预期的 56.5, 各分项数据也从多年新高回落, 虽然整体仍处于扩张区间, 但增速却有放缓。此外, 受汽油和新车等产品价格的影响, PCE 物价指数环比下滑 0.2%, 虽符合预期, 但为一年多以来首次出现下滑, 核心 PCE 物价指数环比下滑 0.1%。近来美国方面数据难有亮眼表现令美元于近期低位附近徘徊, 铜价部分受益。

产业方面, 据外电消息, 智利 3 月铜产量为 37.8 万吨, 同比降低 23.1%, 主要原因是 Escondida 铜矿罢工削减产量, 另有一主要矿场非计划性检修也致使 3 月产量削减。据外电消息, 自由港印尼分公司数千名工人昨日在 Papua 矿附近集会, 抗议资方因与政府间的合同纠纷解雇矿工。该工会昨日威胁公司将从 5 月 1 日起至本月底在 Grasberg 铜矿举行罢工。市场目前再度聚焦供应端收紧风险, 铜价受到带动。

综合来看, 期铜运行趋势不变, 依然震荡为主, 运行区间 45800-46800 元/吨, 在 46500 元之上可以适当看空铜价。

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。

我的有色网铜团队研究团队会实时更新我们的研究，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团队所有，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：王 宇

编辑：王 莉 孟文文

汪嘉贤 王钊诗

订阅交流：021-26093967

内容主编：王宇 王莉 孟文文 汪嘉贤 王钊诗

www.mymetal.net