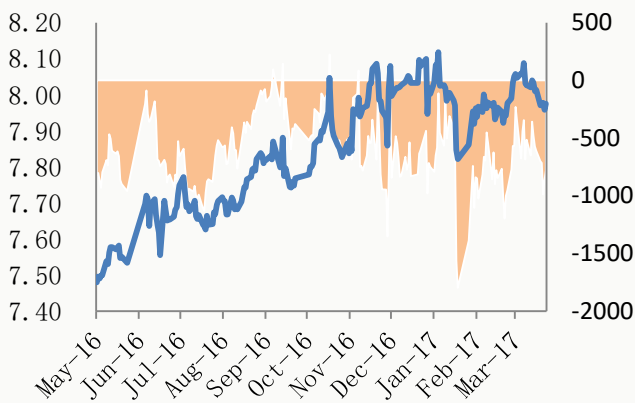


## 沪铜持续下跌 现货升水抬高

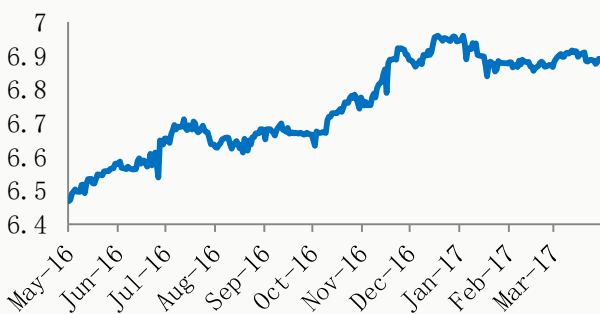
材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升100	+30
升水铜	Cu≥99.99%	升80~升90	+20
平水铜	Cu≥99.95%	升70~升80	+40
湿法铜	Cu≥99.9%	升20	+40

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	45800	-1000
东营方圆	45700	-1000
金升有色	45640	-1000
北方铜业	45650	-1000
大冶有色	45740	-1000
祥光铜业	45710	-1000
金川集团	45710	-1000
恒邦股份	45650	-1000

### 沪伦比值进口盈亏趋势图



### 美元兑人民币汇率图



盈亏趋势图

### ■ 本期观点

5月4日沪铜主力合约1706持续夜盘下跌趋势，日内盘面收盘下跌1510元/吨。现货市场升水出货，且升水扩大。今日供应商挺价出货，市场上货源充裕，下游以采购低价货源为主，成交表现尚可。

**■ 升贴水价格走势：**华东市场一早采购情绪不错，询价多；因LME库存大增，国内夜盘大跌，使得今日现货升水回升。供应商一早报好铜升90元/吨，平水铜升70元/吨，湿法铜升10-20元/吨，下游拿货较为积极，成交不错。

**■ 铜企近期状况：**冶炼厂今日出厂报价下跌1000元不等，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、重庆无云铜成交；江铜出货今日不错，使广东市场好铜升水报价。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，因资金面存在压力。

### ■ 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650-700元/吨，企业生产表现不错，订单尚可。铜管因受到空调等家电行业火热的影响，产销两旺，中大型企业仍维持满负荷生产，加工费4500-6000元/吨。因昨夜盘铜价大跌，今日下游企业采购较为积极，拿货多以低价铜为主。

---

## 后市分析:

**Mymetal 评论:** 外盘走势: 亚市伦铜围绕 5580 美元/吨附近弱势振荡, 其中 3 个月伦铜运行区间为 5614-5543 美元/吨, 现微跌 0.31% 至 5575 美元/吨, 隔夜伦铜暴跌 3.68%, 显示上方抛压较重。持仓方面, 5 月 2 日, 伦铜持仓量为 33.8 万手, 日增 5619 手, 本周伦铜增仓下跌, 显示多空分歧加大之际, 以空方占优为主。

内盘走势: 沪铜主力合约 1706 跳空低开低走, 最低触及 45010 元/吨, 尾盘收于 45180 元/吨, 日暴跌逾 3%, 目前沪铜运行于均线组之下, 短期警惕技术性卖盘。期限结构方面, 铜市维持近低远高的正向排列, 沪铜 1705 合约和 1706 合约正价差缩窄至 20 元/吨, 显示远期合约下跌意愿亦攀升。

市场因素分析: 亚市美元指数冲高回落至 99.3 附近, 美联储如期维持利率不变, 将限制美元指数进一步反弹高度。此外, 市场聚焦于中国偏空的经济数据, 4 月财新服务业 PMI 跌至 51.5, 创 11 个月来新低, 加大市场对中国二季度经济下行担忧。行业资讯方面, 嘉能可一季度铜产量为 32.41 万吨, 同比下滑 3%, 因部分矿场矿石品味下滑, 秘鲁洪水以及刚果民主共和国降雨多于正常水平。

行情研判: 5 月 4 日沪铜 1706 合约承压至 45180 元/吨, 主要受伦铜库存攀升及中国制造业和服务业 PMI 双双回落打压, 目前铜价重新跌至均线组之下, 短期需警惕技术性卖盘打压。建议沪铜 1706 合约可背靠 46000 元之下逢高空, 入场参考 45500 元附近, 目标关注 44800 元附近。

---

## 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