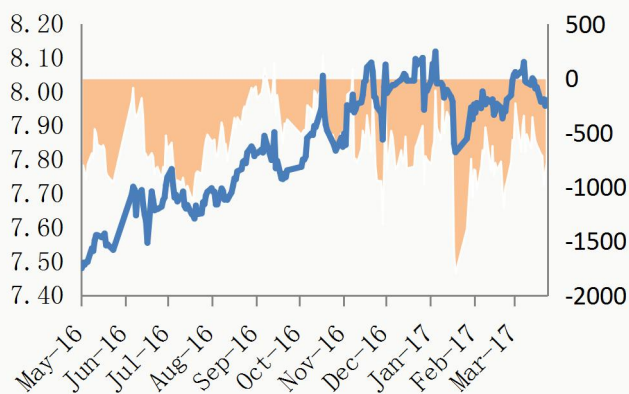


进口数据出台提振铜市 铜价反弹回升

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	贴 40	-40
四大牌	Cu≥99.99%	贴 40	-40
升水铜	Cu≥99.99%	贴 50~贴 40	-50
平水铜	Cu≥99.95%	贴 70~贴 60	-40
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 100~贴 90	-50

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46310	-
东营方圆	46250	-
金升有色	46210	-
北方铜业	45900	-
大冶有色	46250	-
祥光铜业	46260	-
金川集团	46310	-
恒邦股份	46250	-

沪伦比值进口盈亏趋势图



美元兑人民币汇率图



■ 本期观点

4月26日沪铜主力合约1706震荡上扬趋势，日内盘面收盘小涨360元/吨。现货市场全面贴水出货，且幅度持续扩大。月底下游采购情绪弱，市场心态趋于悲观，期铜即使有上涨趋势，但无法带动市场成交；进口数据利好市场，短期市场有所提振。

■ 升贴水价格走势：国内市场一早成交情绪低落，报价好铜贴20元/吨-平水，平水铜贴30-40元/吨，湿法铜贴70元/吨；下游询价少，采购不积极，市场开始扩大贴水出货至好铜贴40-50元/吨，平水铜贴60-70元/吨，湿法铜贴90-100元/吨，贴水趋势将进一步扩大。

■ 铜企近期状况：冶炼厂今日出厂报价基本不变，散货发货依然较少，长单出货正常。目前统计5月份检修企业有，金隆铜业、五鑫铜业、烟台国润、云南锡业、广西金川、大冶有色；但产量影响较小，预计总影响3.9万吨左右。

■ 下游需求分析

今日铜板带生产企业反馈，加工费并无变化，4500-5500元/吨，宁波一大型企业4月份订单有所下滑，但目前依旧维持较高开工率，实际会影响5月份生产。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。下游企业多选择观望，按需拿货为主，劳动节备货需求不大。

后市分析:

今日期铜继续上行，沪铜 1706 合约本日收盘上涨 200 元，收于 46230 元。总持仓减少 7984 手到 21.9 万手。总成交量为 26.2 万手。

宏观方面：美国 3 月新屋销售年化总数 62.1 万户，高于预期的 58.4 万户，连涨三个月，并创 2016 年 7 月以来新高。此外，由于质疑欧元的法国总统候选人当选威胁减轻，加之欧元区经济又处于近年来最佳状态，多位欧洲央行决策者认为，今年 6 月会议有稍微释放削减货币刺激信号的余地。

产业消息：Antofagasta 今年一季度铜产量同比增长 9%至 17.2 万吨，Centinela 和 Antucoya 铜矿目前正在全产能运营并将提升全年产量。公司维持今年的年度铜产量预期 68.5-72 万吨，并预计今年后半年铜产量将提升。此外，由于上个月飓风席卷澳洲东部地区，且 Escondida 矿罢工时间漫长，BHP 下调全年铜产量目标，九个月内铜产量同比下降 20%至 93.9 万吨，预计本财年铜产量为 133-136 万吨。

基本面：今日现货贴水出货，日内贴水幅度扩大趋势，即使贴水扩大，但成交依然不佳；现货库存开始出现增长趋势，保税区库存表现减少，但量不明显。调查下游订单情况目前表现尚可，4 月即将结束，但 5 月订单较好，主要表现在铜管、铜箔和铜棒；而铜杆和铜板带预期稍差。结合消息面和基本面，本周铜价依然震荡为主，区间高位 46800 元/吨，不过一旦超过 46600 元/吨，市场可能出现多数逢高做空情绪。

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