Mysteel Copper Report 铜市场报告

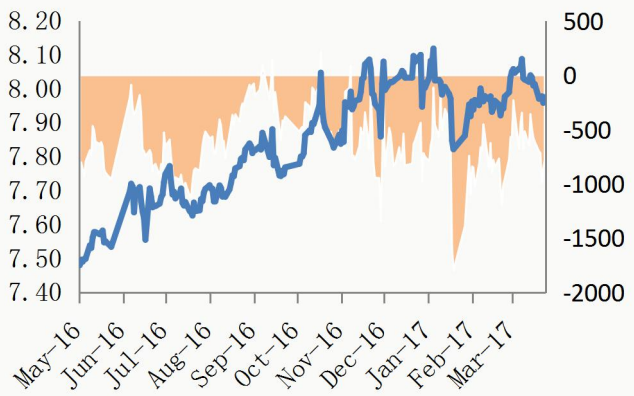
2017 年 4 月 25 日星期二 第 592 期

采购不佳升水变贴水 铜价上涨动力弱

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	-	-70
四大牌	Cu≥99.99%	-	-70
升水铜	Cu≥99.99%	-	-60
平水铜	Cu≥99.95%	贴 30~贴 20	-60
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 60~贴 40	-50

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46310	+400
东营方圆	46250	+350
金升有色	46210	+350
北方铜业	45900	-
大冶有色	46250	+350
祥光铜业	46260	+350
金川集团	46310	+400
恒邦股份	46250	+350

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 25 日沪铜主力合约 1706 小幅震荡回升趋势，日内盘面收盘小涨 260 元。现货市场升水出货困难，最后贴水出货，下游 4 月订单表现可以，但 5 月订单表现不理想，且对 5 月消费需求信心不足，料想本周贴水幅度扩大。

升贴水价格走势：国内市场一早试探报价，好铜升水 50 元，平水升水 20-30 元，湿法铜平水报价；下游拿货表现较差，市场现货供应回升，升水之后下调至好铜平水，平水铜贴 20-30 元，湿法铜贴 60 元，贴水趋势将持续。

铜企近期状况：冶炼厂今日出厂报价基本小涨 400 元，不过散货发货依然较少，长单出货正常。今日调查烟台国润本周检修至 5 月底，为期 45 天；大冶有色可能计划 5 月检修；新疆五鑫铜业 5 月检修。

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，产销两旺，但企业开工率一般，实际消费未达预期。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。尽管宏观面带来的消极情绪，使得市场对房地产较为悲观，但并未传导至铜管行业，中大型企业仍维持满负荷生产，交货期 20 天左右，加工费 4500-6000 元/吨。下游企业多选择观望，按需拿货为主，实际采购尚不如昨日。

内容主编：王宇 王莉 孟文文 汪嘉贤 王钊诗

后市分析：

期货评论：今日伦铜振荡反弹，其中 3 个月伦铜微涨 0.57%至 5687 美元/吨，但伦铜仍运行于主要均线组之下，短期下跌风险犹存。持仓方面，4 月 21 日，伦铜持仓量为 33.2 万手，日减 3891 手，为连减四日，累计减少近 1.4 万手，期间铜价振荡微涨，显示空头逢低积极获利了结。

内盘走势：沪铜主力合约 1706 围绕 46000 元/吨附近窄幅波动，波动区间较前四日有所扩大，日内交投于 45570-46360 元/吨，尾盘收于 46030 元/吨，日涨 0.26%。短期铜价已于低位持续振荡整理近一周，显示铜价下跌意愿有所下滑。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 合约正价差维持于 50 元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数冲高回落，显示反弹受阻，现交投于 99 附近，目前创下 2016 年 11 月 11 日来的新低。据悉美国总统特朗普愿意将边境墙修建计划延缓到秋季 9 月份，以减低本周政府关门的概率。此外，本周美国白宫将公布美国税制改革的具体原则，而计划细节则要到 6 月份才揭晓。行业资讯方面，中国 3 月精炼铜进口量为 292367 吨，同比下滑 36.17%，1-3 月累计进口 804463 吨，同比下滑 27.56%。

行情研判：4 月 25 日沪铜 1706 合约振荡上涨至 46030 元/吨，部分受美元指数承压重挫提振，但其上涨动力仍较弱，反弹高度有限，操作仍需谨慎。操作上，建议沪铜 1706 合约持偏振荡思路，可于 45800-47000 元区间高抛低吸，止损各 400 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