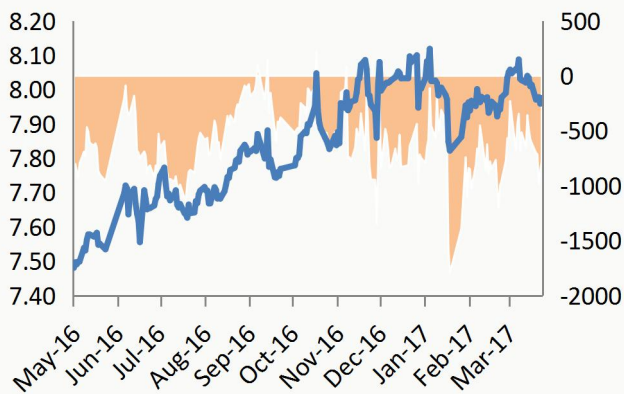


海外库存持续暴涨 现货价格持续大跌

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升100	-
四大牌	Cu≥99.99%	升100	-
升水铜	Cu≥99.99%	升90-100	-
平水铜	Cu≥99.95%	升50~60	-
湿法铜	Cu≥99.9%	0~升10	-

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46200	-200
东营方圆	45100	-200
金升有色	45040	-200
北方铜业	45150	-200
大冶有色	45140	-200
祥光铜业	45110	-200
金川集团	45210	-200
恒邦股份	45150	-200

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8日沪铜主力合约1706低开震荡下探趋势，日内盘面收盘下跌340元/吨。现货市场升水出货，升水维持坚挺。今日下游采购略有体现，主因价格持续走低，不少企业出现拿货需求。需求并未完全体现，但升水维持坚挺，因市场供应局部相对偏紧。

升贴水价格走势:

国内市场一早采购情绪不佳，询价少；供应商一早就探好铜升100元/吨，平水铜升60元/吨，湿法铜升10元/吨，由于铜价持续下降，下游询价开始增加，使现货升水保持坚挺，成交开始有所好转；下午依然坚挺升水，直至收盘。

铜企近期状况:

冶炼厂今日出厂报价下跌200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。今日下游企业采购少，逢低拿货为主。

后市分析:

Mymetal 评论: 宏观方面, 美国劳工部数据显示, 4月美国新增非农就业人口 21.1 万, 超出预期的 19 万, 此后, 圣路易斯联储主席表示, 美联储的利率已经处于适合的水平, 其应该在下半年开始削减资产负债表。据悉, 目前多数美联储官员预计, 美联储将在今年再加息两次。中国 4 月进出口增速较上月大幅回落, 海关总署数据显示, 按美元计, 中国 4 月贸易帐 380.5 亿美元, 高于预期 352 亿美元。中国 4 月出口同比上升 8%, 不及预期值 11.3%; 进口同比上升 11.9%, 同样低于预期值 18%。分析认为, 进出口的走弱主要与美国经济的季节性调整一级国内监管力度加大影响实体经济、大宗商品价格的走弱有关。

铜市上面, LME 库存上周五再度增加 36800 吨至 35.5 万吨, 周三至周五短短三天时间, 库存已经增加 10.1 万吨, LME 现货贴水在最低触及 33.25 美元后有所收窄, 周五为贴 22 美元。今日国内现货升水收窄 10 元, 为升 40-升 90 元, 市场供应充裕, 下游按需采购为主, 整体成交一般。

产业方面, 海关总署数据显示, 今年 4 月国内未锻造铜及铜材进口量同比降低 33.33% 至 30 万吨, 为 2016 年 10 月以来新低, 今年前四个月未锻造铜及铜材进口量同比降低 22.9% 至 145 万吨。据外电消息, 秘鲁工人周五投票通过在 6 月举行全国性罢工的决定, 以抗议危害劳工权益的政府提案。秘鲁为全球第二大铜产国, 去年铜产量为 235 万吨。另有自由港旗下位于秘鲁的 CerroVerde 铜矿工人与公司分歧仍未解决, 工会威胁举行新一轮罢工。

整体来看, 全球宏观经济复苏相对温和, 但资金收紧对铜价仍存在施压作用, 下游在消费旺季始终入市有限, 伴随消费旺季结束终端消费对铜价的支撑作用将逐步减弱, 市场偏空预期再次呈现。

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