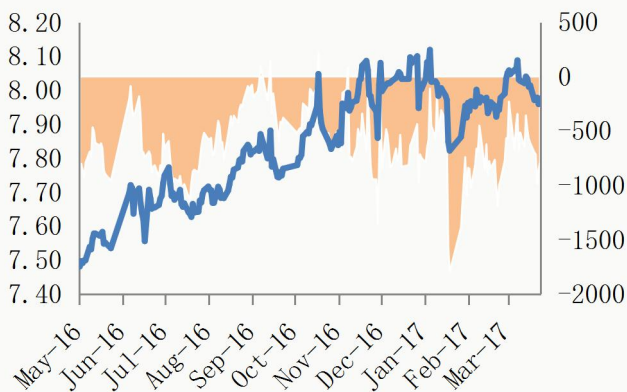


## 进口量明显增加 市场消费低迷

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	贴 10	-10
升水铜	Cu≥99.99%	贴 20-贴 10	-10
平水铜	Cu≥99.95%	贴 50~贴 40	-10
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 120-贴 90	-10

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	45200	-400
东营方圆	45100	-400
金升有色	45040	-400
北方铜业	45150	-400
大冶有色	45140	-400
祥光铜业	45110	-400
金川集团	45210	-400
恒邦股份	45100	-400

沪伦比值进口盈亏趋势图



美元兑人民币汇率图



进口量明显增加 市场消费低迷

### 本期观点

5月18日沪铜主力合约1707呈震荡下探趋势，日内盘面收盘下跌450元/吨。现货对当月合约报价贴水出货。今日持货商挺价意愿减少，中间商观望居多，下游按需为主。

**升贴水价格走势：**国内市场一早采购情绪不佳，询价少；供应商一早试探好铜贴10-20元/吨，平水铜贴40-50元/吨，湿法铜贴90-120元/吨。后期市场普遍预计，随着新一批进口铜进入国内市场，现铜贴水难以维稳，僵持格局将打破。

**铜企近期状况：**冶炼厂今日出厂报价普遍下跌400元/吨，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。

### 下游需求情况分析：

今日下游铜板带加工企业反馈，加工费并无变化，4500-5500元/吨，生产已进入淡季，新增订单不多，以生产现有订单为主。铜杆生产开工率有所下降，主因是成品库存持续累积，加上电线电缆方面订单需求并未体现。北京的“煤改电”项目正在招标，目前部分中标及拟中标空气源热泵加工企业多分布在广东省。据调研，广东铜管企业订单量有一定增长。今日下游企业按需拿货，以低价货源为主。

---

## 后市分析:

外盘走势：亚市伦铜承压重挫，其中3个月伦铜运行区间为5600-5523美元/吨，现跌逾1.5%至5524美元/吨，为六个交易日来首次下滑，且大幅削减此前五日的累计涨幅（2.07%），跌至均线组之下。持仓方面，伦铜持仓量为33.8万手，日增1111手，近一周来铜价减仓回升，显示空单积极逢低获利，铜市人气仍相对低迷。

内盘走势：沪铜主力合约1707冲高回落，尾盘收于44960元/吨，日跌0.95%，日内交投于45480-44920元/吨，沪铜仍运行于主要均线组之下，显示下跌风险增加。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1706合约和1707合约正价差略扩至40元/吨。

市场因素分析：亚市美元指数延续跌势，现交投于97.6附近，创下六个月新低。因市场担忧特朗普总统糟弹劾。但疲软美元指数并未给基本金属多少提振。此外，中国4月70大中城市中30个城市新建商品住宅价格涨幅环比回落，比3月增加6个，且回落城市中有23个是一二线城市，显示因地制宜、因城施策的房地产调控政策继续发挥作用。铜业资讯方面，世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，今年1-3月全球铜市供应过剩14.8万吨，去年同期为供应过剩6.6万吨，显示过剩量有所扩大，因全球铜消费减速超过供应。

行情研判：5月18日沪铜1707合约承压续跌至44960元/吨，显示上方抛压仍较重，同时本周公布的中国4月关键数据表现不佳，加剧市场对中国经济增速放缓的担忧，而无视美元指数的下跌。

## 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

铜交易与资讯QQ交流群：210266926



内容主编：王宇 王莉 孟文文 汪嘉贤 王钊诗

[www.mymetal.net](http://www.mymetal.net)