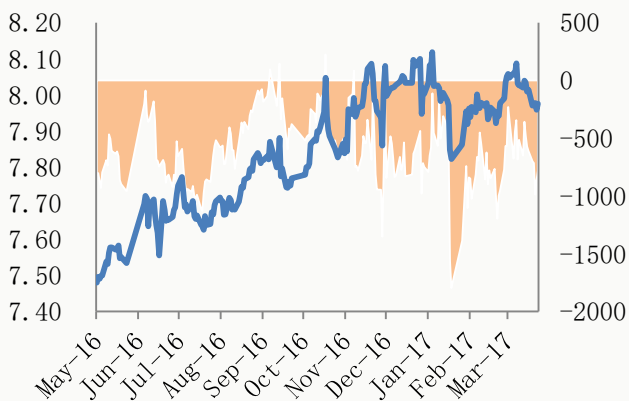


沪铜高位震荡走跌 现货市场成交一般

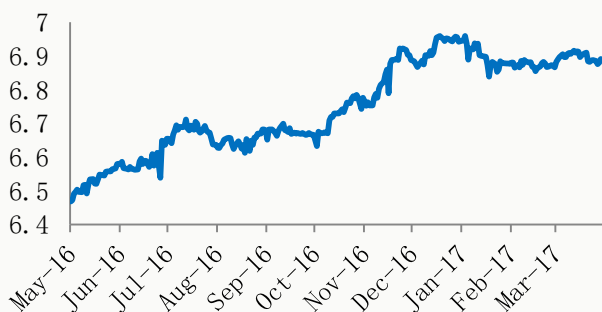
材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	贴 40	-
升水铜	Cu≥99.99%	贴 40	-
平水铜	Cu≥99.95%	贴 60~贴 50	-
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 120-贴 100	-

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46050	-
东营方圆	45950	-
金升有色	45940	+50
北方铜业	45850	+50
大冶有色	45990	-
祥光铜业	45960	-
金川集团	45960	+50
恒邦股份	45850	+50

沪伦比值进口盈亏趋势图



美元兑人民币汇率图



沪铜主力合约

■ 本期观点

5月23日沪铜主力合约1707呈高位震荡，日内盘面收盘下跌40元/吨，收于45770元/吨，现货对当月合约报价贴水出货。今日持货商逢高报价积极，但日内升贴水变化不大，下游企业虽有节前备货需求，但多青睐低价货源，整体成交一般。

■ 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40元/吨，平水铜贴50-60元/吨，湿法铜贴100-120元/吨。至第二交易阶段，持货商普遍挺价，贴水调整幅度不大。

■ 铜企近期状况：冶炼厂今日出厂报价上涨50元/吨左右，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。使用废铜生产的“废铜杆”受到铜价下跌的影响失去价格优势，市场份额转移至“电铜杆”。北京的“煤改电”项目正在招标，目前部分中标及拟中标热泵加工企业多分布在广东省。广东铜管企业订单量有一定增长。临近节假日，下游企业有备货需求，但贸易商多挺价，以采购低价货源为主。

后市分析:

宏观方面，据报道，监管层并没有全面禁止通道业务媒体误读了此前证监会关于“不得从事让渡管理责任的所谓‘通道业务’”的表述。昨日中国保监会发布《关于债权投资计划投资重大工程有关事项的通知》，进一步疏通保险资金进入实体经济的渠道，为实体经济发展创造更加良好的金融支持环境。另据报道，特朗普 2018 年预算案有望在今日公布，预算案计划削减 1.7 万亿美元福利开支，作为未来 10 年内平衡预算的一部分。

铜市上面，LME 库存昨日减少 4350 吨至 33.2 万吨，LME 现货贴水收窄 2.75 美元至贴 14 美元。今日国内现货均价贴水收窄 20 元至贴 70-贴 10，下游节前存有备货意愿，在贸易商普遍挺价，难觅低价货源前提下，下游被迫逐步接货，成交尚可。

产业方面，ICSG 数据显示，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 9.3 万吨，较 1 月时的供应过剩 5.5 万吨扩大。其中，今年 2 月全球精炼铜产量为 179 万吨，消费量为 169 万吨。2 月中国保税区库存过剩 17.3 万吨，较 1 月份的过剩 8 万吨大幅增加。海关数据显示，4 月国内未锻轧铜进口同比降低 35.9%至 26 万吨，废铜进口 29 万吨。

整体来看，全球宏观经济复苏相对温和，但资金收紧和金融业联合监管此前一直给铜市压力，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，中期维持偏空思路，短期国内经济数据疲弱或带来金融监管短暂放松预期。

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

