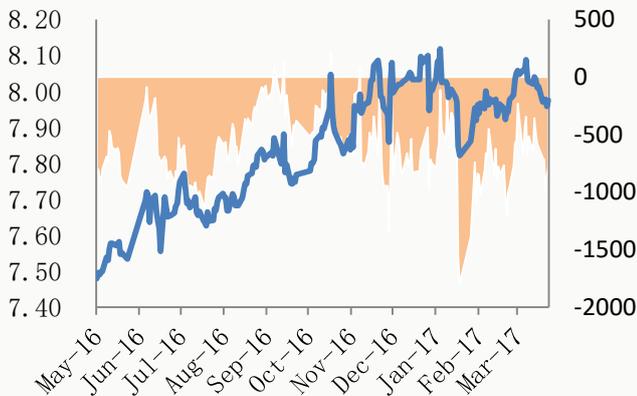


期铜开始反弹回升 现货成交并未跟随

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升 20-30	-40
升水铜	Cu≥99.99%	升 10-20	-40
平水铜	Cu≥99.95%	贴 20~0	-20
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 60-贴 20	-50

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	45450	+300
东营方圆	45350	+300
金升有色	45290	+300
北方铜业	45400	+300
大冶有色	45390	+300
祥光铜业	45360	+300
金川集团	45460	+300
恒邦股份	45350	+300

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15日沪铜主力合约1707低开震荡上扬趋势，日内盘面收盘上涨400元/吨。临近交割换月，现货对次月合约报价，开始贴水出货。今日下游采购表现谨慎，等待交割之后，当日企业采购需求表现不佳，成交清淡。

■ 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升30元/吨，平水铜升10元/吨，湿法铜贴20元/吨，由于交割换月，下游询价没有变化，使现货升水开始下降，成交不行；之后市场好铜升水10元，平水铜开始贴20元，湿法铜贴60元。

■ 铜企近期状况：冶炼厂今日出厂报价上涨300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，企业维持正常生产。铜杆生产企业加工费500-600元/吨，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。铜管因受到空调等家电行业火热的影响，一直产销两旺，中大型企业仍维持满负荷生产，加工费4500-6000元/吨。换月前最后一天，下游企业多观望。

后市分析:

外盘走势: 亚市伦铜振荡走高, 其中 3 个月伦铜运行区间为 5609-5560 美元/吨, 现微涨 0.53%至 5597 美元/吨, 至此伦铜自上周创下的低点 5462 美元/吨反弹 2.45%。持仓方面, 5 月 11 日, 伦铜持仓量为 34 万手, 日减 960 手, 上周伦铜增仓下跌, 显示多头做多信心仍十分不足。

内盘走势: 沪铜主力合约 1707 振荡走强, 尾盘收涨至 45430 元/吨, 日涨 1.11%, 接近于日内高点 45560 元/吨, 大幅削减上周五跌幅。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 合约正价差降为 0 元/吨。

市场因素分析: 亚市美元指数延续上周五的跌势, 跌至 99.07 附近。此外, 今年 1-4 月全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%, 较 1-3 月下滑 0.1%, 创 2015 年来最高, 但差于预期。不过同时, 1-4 月我国房地产开发投资 27732 亿元, 同比名义增长 9.3%, 增速比 1-3 月提高 0.2%, 显示房地产开发热情仍高涨。铜业资讯方面, 智利国有铜业委员会的数据显示, 智利第一季铜产量下滑 14.6%, 因全球最大铜矿罢工影响。

行情研判: 5 月 15 日沪铜 1707 合约振荡反弹至 45430 元/吨, 因市场对其供应压力攀升的担忧有所减缓, 同时近期中国一带一路高峰论坛召开之际, 市场寄予厚望, 改善投资者信心, 但后期需关注峰会有无关键政策出台, 否则涨势难以为继。

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