

## 下游节前备货 现货升水坚挺

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

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46050	+100
东营方圆	45970	+100
金升有色	45960	+100
北方铜业	45900	+100
大冶有色	45990	+100
祥光铜业	45980	+100
金川集团	45980	+100
恒邦股份	45870	+100

### ■ 本期观点

5月25日沪铜主力合约1707呈高位震荡，日内盘较昨日上涨170元/吨，收于45950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，下游企业有节前备货需求，青睐低价货源，整体成交一般。

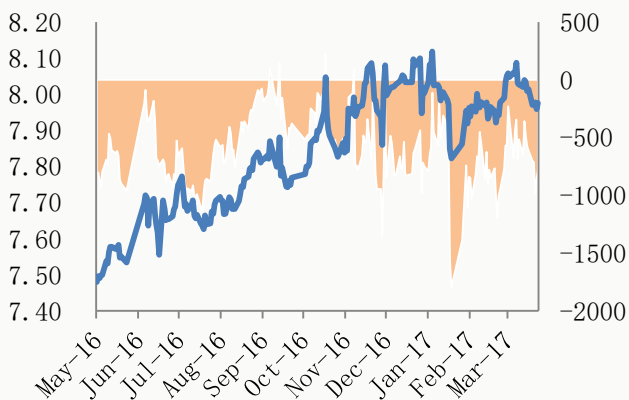
**■ 升贴水价格走势：**国内市场一早采购情绪有所改善，询价增加；供应商一早试探好铜贴50元/吨，平水铜贴60元/吨，湿法铜贴100-120元/吨。至第二交易阶段，持货商普遍挺价，贴水调整幅度不大，平水铜与升水铜基无差别。

**■ 铜企近期状况：**冶炼厂今日出厂报价上涨100元/吨不等，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。

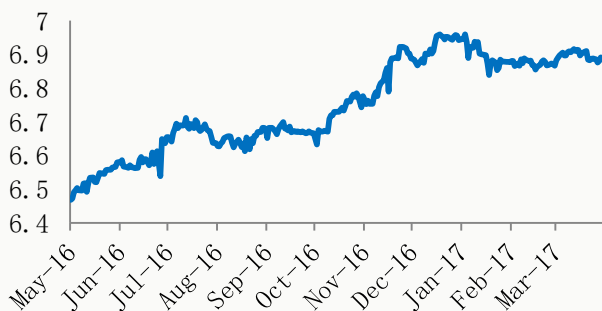
### ■ 下游需求情况分析：

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’。铜管企业因房地产带来的稳定消费，部分企业已排产至7月底，一直维持较高开工率。临近节假日，下游企业虽有备货需求，但仍按需采购，以低价货源为主。

#### 沪伦比值进口盈亏趋势图



#### 美元兑人民币汇率图



盈亏趋势图

## 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

