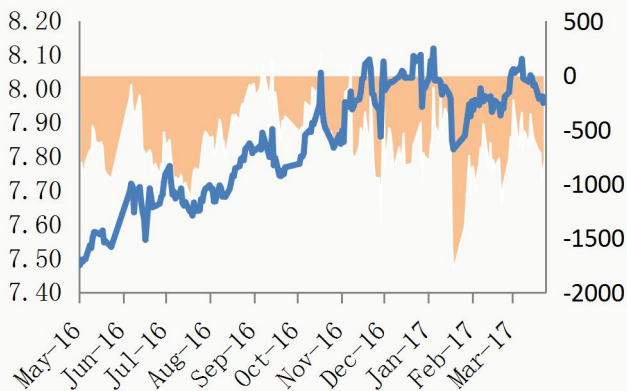


节前现货成交不错 铜价表现企稳

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	贴 20	+20
四大牌	Cu≥99.99%	贴 20	+20
升水铜	Cu≥99.99%	贴 30~贴 20	+20
平水铜	Cu≥99.95%	贴 50~贴 40	+20
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 100~贴 90	-

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	46350	+40
东营方圆	46250	-
金升有色	46240	+30
北方铜业	46200	+30
大冶有色	46250	-
祥光铜业	46260	-
金川集团	46310	-
恒邦股份	46250	-

沪伦比值进口盈亏趋势图



美元兑人民币汇率图



本期观点

4月27日沪铜主力合约1706小幅高开后窄幅震荡，日内盘面收盘小涨60元/吨。现货市场贴水出货，不过贴水幅度收缩。节前虽无备货需求，但刚需采购依然发挥作用，从而使市场成交不错，支持贴水缩水。

升贴水价格走势：

国内市场一早成交情绪略低落，报价好铜贴50元/吨，平水铜贴70元/吨，湿法铜贴100元/吨，期铜平稳运行，刚需采购体现，市场贴水收缩至好铜贴20元/吨，平水铜贴40元/吨，湿法铜贴70元/吨，成交在调价之后表现不理想。

铜企近期状况：

冶炼厂今日出厂报价依然维持不变，散货发货少，长单出货正常。冶炼企业出货散单少，主因一是下游订单不错，企业多供长单，散货无货可供；二是部分冶炼企业检修力度大，产量影响明显，无力供应长单。山东市场近期货源偏紧，其主因是冶炼企业检修，以及冶炼企业产能利用率较低所导致。

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，宁波一大型企业4月份订单有所下滑，但目前依旧维持较高开工率，实际会影响5月份生产。铜杆生产企业加工费500-600元/吨，企业生产表现不错，订单尚可。尽管房地产政策频出，但对铜管行业影响甚小，中大型企业仍维持满负荷生产，加工费4500-6000元/吨。下游企业节前略有备货，成交尚可。

后市分析:

外盘: 今日伦铜探底回升, 其中 3 个月伦铜微跌 0.23% 至 5721 美元/吨, 目前伦铜交投于均线交织处, 且较此轮回调低点 5530 美元/吨回升 3.49%, 上方反弹阻力关注 5850 美元/吨。持仓, 4 月 25 日, 伦铜持仓量为 33.3 万手, 日减 983 手, 近一周来累计减少近 1.5 万手, 期间铜价振荡微涨, 显示空头逢低积极获利了结。

内盘: 沪铜主力合约 1706 围绕 46200 元/吨附近窄幅波动, 日内交投于 46510-46170 元/吨, 尾盘收于 46290 元/吨, 日微涨 0.13%。短期铜价已于低位持续振荡整理一周多, 显示多空交投谨慎, 同时也意味着铜价下跌意愿减弱。

消息: 亚市美元指数交投于 98.86 附近, 接近于 2016 年 11 月 11 日创下的低点, 因市场继续消化法国第一轮选举结果所带来的利好提振。同时, 美国 3 月建筑许可修正为增长 4.2%, 年率为 126.7 万户, 表现好于初值。行业资讯方面, 据悉, 美国自由港正准备从印尼 Grasberg 矿场出口三批铜精矿船货, 此前该公司的出口已暂停 15 周。

综合来看, 期铜运行趋势不变, 依然震荡为主, 运行区间 45800-46800 元/吨, 在 46500 元之上可以适当看空铜价。

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