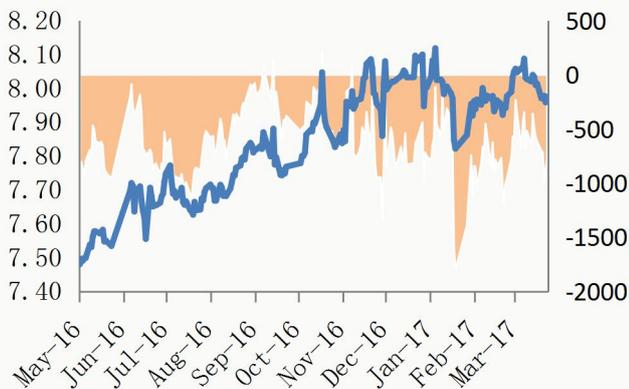


## 旺季不旺成交不佳 铜价小幅下降

材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升 70	-80
四大牌	Cu≥99.99%	升 70	-80
升水铜	Cu≥99.99%	升 50~60	-60
平水铜	Cu≥99.95%	升 30~40	-60
湿法铜	Cu≥99.9%	贴 10~升 10	-60

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	45910	-
东营方圆	45900	-
金升有色	45860	-
北方铜业	45900	-
大冶有色	45900	-
祥光铜业	45910	-
金川集团	45910	-
恒邦股份	45900	-

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24日沪铜主力合约1706表现先扬后抑趋势，日内小幅上涨，趋势不明显。现货升水报价出货，由于采购需求不佳，现货升水持续下降，好铜从一早升水80元下跌至升水40元，且成交不理想。

### 升贴水价格走势：

国内市场一早试探报价，好铜升水80元，平水升水50-60元，湿法铜升水40元；下游拿货表现较差，市场现货供应回升，升水之后下调至好铜升水40元，平水铜升水10元，湿法铜贴20-30元。国内供应有所回升，预计升水将持续下调。

### 铜企近期状况：

冶炼厂今日出厂报价基本维持不变，不过对外散货报价较少，主要长单出货。4月冶炼企业检修有祥光铜业、中原黄金、赤峰金剑、云南锡业；据调查祥光铜业属于大修，产量影响较大，不完全统计影响量在1-2万吨，其余三家企业属于小检修，产量影响共3000吨左右。

### 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，高精度铜带占市场份额约25%，销售较旺。铜杆生产企业加工费550-650元/吨，华东地区整体开工率相比其他地区略高。尽管宏观面带来的消极情绪，使得市场对房地产较为悲观，但并未传导至铜管行业，中大型企业仍维持满负荷生产，交货期20天左右，加工费4500-6000元/吨。企业多选择观望，按需拿货为主。

---

## 后市分析:

**期货评论:** 外盘走势: 今日伦铜围绕 5650 美元/吨附近窄幅波动, 其中 3 个月伦铜微涨 0.33%至 5656 美元/吨, 但伦铜仍运行于主要均线组之下, 短期下跌风险犹存。持仓方面, 4 月 20 日, 伦铜持仓量为 33.6 万手, 日减 1141 手, 上周伦铜减仓振荡运行, 且后半周收复周内部分跌幅, 显示空头逢低积极减仓离场。

内盘走势: 沪铜主力合约 1706 围绕 45900 元/吨附近窄幅波动, 日内运行区间为 46060-45480 元/吨, 尾盘收于 45910 元/吨, 日微跌 0.26%。但目前沪铜仍运行于主要均线组之下, 显示短期下跌风险犹存。期限结构方面, 铜市维持近低远高的正向排列, 沪铜 1705 合约和 1706 合约正价差维持于 40 元/吨。

市场因素分析: 亚市美元指数跳空低开低走, 现运行于 99 附近, 创下 2016 年 11 月 11 日来的新低, 因市场对美联储 6 月加息预期下滑, 同时法国总统第一轮大选中, 候选人埃马纽埃尔·马克龙和玛丽娜·勒庞得票领先, 顺利进入第二轮大选, 投票结果符合预期。同时市场预期马克龙将在第二轮投票中获胜, 届时法国将继续留在欧盟, 从而提振欧元。行业资讯方面, 印尼已向自由港印尼分公司发放 111 万湿吨铜精矿出口许可, 有效期至明年 2 月。

行情研判: 4 月 24 日沪铜 1706 合约振荡微涨至 45910 元/吨, 部分受美元指数承压重挫提振, 但其上涨动力仍较弱, 反弹高度有限, 操作仍需谨慎。操作上, 建议沪铜 1706 合约持偏振荡思路, 可于 45600-47000 元区间高抛低吸, 止损各 400 元/吨。

---

## 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**