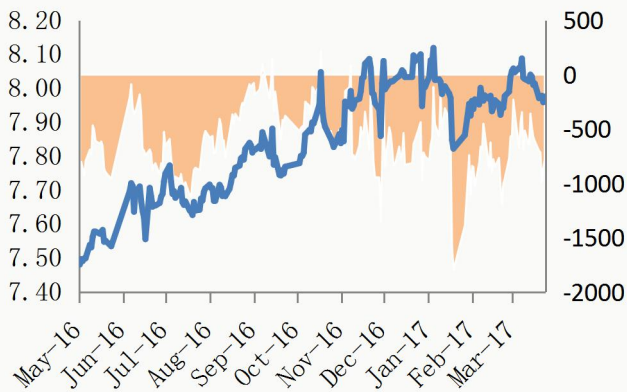


市场流通货源充裕 整体成交较为一般

| 材质/牌号 | 规格/品位 | 参考升贴水 | 涨跌 |
|-------|-----------|-----------|-----|
| 贵溪 | Cu≥99.99% | 升 70 | -30 |
| 升水铜 | Cu≥99.99% | 升 60~升 70 | -20 |
| 平水铜 | Cu≥99.95% | 升 40~升 50 | -30 |
| 湿法铜 | Cu≥99.9% | 贴 20 | -40 |

| 铜企 | 出厂价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 江西铜业 | 46000 | +200 |
| 东营方圆 | 45900 | +200 |
| 金升有色 | 45840 | +200 |
| 北方铜业 | 45850 | +200 |
| 大冶有色 | 45940 | +200 |
| 祥光铜业 | 45910 | +200 |
| 金川集团 | 45910 | +200 |
| 恒邦股份 | 45850 | +200 |

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10日沪铜主力合约1706低位窄幅震荡，日内盘面收于44860元/吨，上涨130元/吨。现货市场升水出货，且升水于昨日基本无变化。今日供应商积极调价出货，市场上货源充裕，下游以采购低价货源为主，成交表现一般。

升贴水价格走势

华东市场一早供应商报价积极，日内升水并无变化，下游询价较多，但仍以按需采购为主。供应商一早报好铜升50-60元/吨，平水铜升30-40元/吨，湿法铜贴20元/吨。华南市场部分贸易商有惜售情绪，报价较谨慎，流通货源减少，现货升水抬高，整体成交一般。

铜企近期状况

冶炼厂今日出厂报价上涨200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，因资金面存在压力。

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，6月份之前为生产旺季，但受到4月份订单下滑的影响，开工率有所下降。铜杆生产企业加工费650-700元/吨，企业生产表现不错，订单尚可。空调等家电行业目前处于备库存阶段，受此影响，铜管企业订单依旧较多，产销两旺。今日下游企业询价较多，采购低价货源为主。

后市分析：

Mymetal 评论： 宏观方面，中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%，超过预期值 1.1%，4 月 PPI 同比增长 6.4%，不及预期值 6.7%，虽为连续第八个月上涨，但涨幅连续第二个月回落。另据美国劳工统计局的数据，美国职位空缺在 3 月增加至 574.3 万个，环比上涨 1.1%，创八个月新高，也接近去年 7 月达到的峰值 590 万，目前美国劳动力市场被认为接近充分就业，越来越多的美联储官员对于今年开始缩表表示支持。

铜市上面，LME 库存昨日减少 8725 吨至 34.3 万吨，LME 现货贴水扩大 1.5 美元至贴 25.75 美元。

产业方面，Taseko 公司一季度报告显示，旗下位于加拿大的铜矿项目产量持续增加，原因是矿石品位改善，该地今年一季度铜产量同比提升 43.4%至 1.9 万吨。

LME 基金持仓数据显示，截至上周五，基金净持仓减少 11451 手至 44448 手，其中基金多头持仓减少 3240 手至 123404 手，基金空头持仓增加 8211 手至 78956 手。前期由于受到 LME 库存连续三日大增影响，市场空头氛围提升。

整体来看，全球宏观经济复苏相对温和，但资金收紧对铜价仍存在施压作用，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。

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