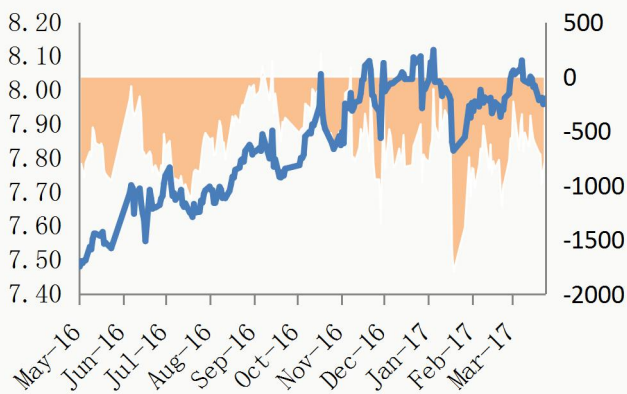


现货升水维持坚挺 市场成交一般

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

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

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11日沪铜1706合约低位窄幅震荡，日内盘面收于45230元/吨，上涨370元/吨。现货市场升水出货，且升水于昨日基本无变化。今日供应商报价积极，市场上货源充裕，但下游观望情绪浓厚，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，下游询价有所减少，市场活跃度下降，多选择观望。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惜售情绪渐增，挺价出货，流通货源持续减少，现货升水抬高，整体成交尚不如昨日。

铜企近期状况

冶炼厂今日出厂报价与昨日几无变化，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。今日下游企业观望情绪浓厚，多按需采购低价货源。

后市分析:

Mymetal 评论: 外盘走势: 亚市伦铜振荡反弹, 其中 3 个月伦铜运行区间为 5566-5491 美元/吨, 现微涨 0.79%至 5553 美元/吨, 表现为一周多来最强。持仓方面, 5 月 9 日, 伦铜持仓量为 34.1 万手, 日增 486 手, 上周伦铜增仓下跌, 显示多空分歧加大后, 暂以空头占主导地位。

内盘走势: 沪铜主力合约 1707 强势探底回升, 尾盘收于 45270 元/吨, 接近于日内高点 45330 元/吨, 较低点回升 1.37%, 显示 45000 一线技术支撑较强。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 合约正价差缩窄至 40 元/吨。

市场因素分析: 亚市美元指数围绕至 99.5 附近, 运行于 M200 之上。此外, 中国 4 月汽车销量同比下滑 2.2%, 而 3 月同比增长 4%, 汽车销量下滑降低铜市需求前景预期。行业资讯方面, 据悉, CerroColorado 铜矿工人计划在未来数周内举行一次为期 24 小时的罢工, 周三稍早还一度封锁住了通往矿区的道路。

行情研判: 5 月 11 日沪铜 1707 合约探底回升至 45270 元/吨, 因伦铜库存连减三日, 且短期市场缺乏关注焦点, 多空交投谨慎。不过鉴于期铜技术形态偏空, 铜价反弹仍显乏力, 建议维持偏空思路。建议沪铜 1707 合约可背靠 45800 元之下逢高空, 入场参考 45300 元附近, 目标关注 44500 元附近。

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