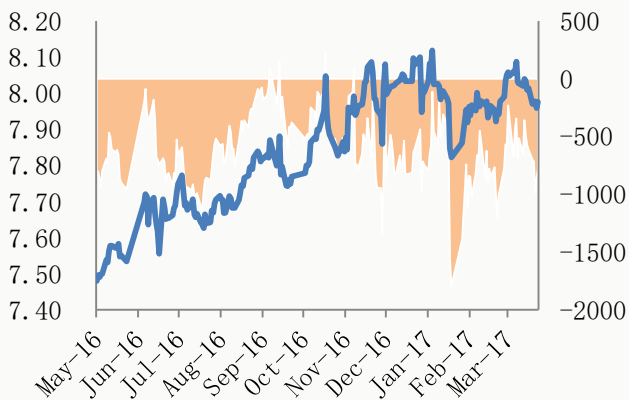


市场流通货源偏紧 现货升水持续抬高

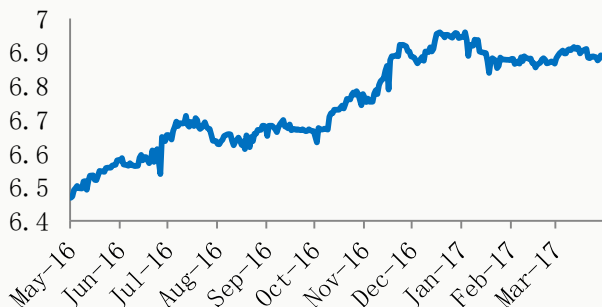
材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌
贵溪	Cu≥99.99%	升 160	+60
四大牌	Cu≥99.99%	升 160	+60
升水铜	Cu≥99.99%	升 140~150	+50
平水铜	Cu≥99.95%	升 120~130	+70
湿法铜	Cu≥99.9%	升 100	+100

铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	45560	-500
东营方圆	45550	-500
金升有色	45510	-500
北方铜业	45550	-500
大冶有色	45550	-500
祥光铜业	45560	-500
金川集团	45560	-500
恒邦股份	45550	-500

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20日沪铜主力合约1706窄幅震荡，收于45560元/吨，下跌70元，下游买跌情绪显现，加上市场货源偏紧，使得现铜升水坚挺，且持续扩大，日内交投活跃，成交尚可。

■ 升贴水价格走势分析:

沪铜小幅下跌，下游询价多，升水坚挺；一早上好铜升水110元，平水铜升水90元，货源抢手，瞬间出完；随后出货商，抬高升水，好铜报升水140-160元，平水铜升水120-130元，湿法亦升水出货，但无奈市场货源紧俏，成交尚可。

■ 铜企出厂价格走势分析:

冶炼厂报价长单为主，零单出货少；主流冶炼厂报价下调500元/吨左右，升水260-280元，报价针对企业当地及周边市场。目前冶炼企业检修情况不多，确定检修的企业有祥光，大冶有检修可能。

■ 下游需求情况分析:

今日下游铜板带加工企业反馈，加工费维持不变，4500-5500元/吨，因今日升水较高，且货源偏紧，以采购低价货源为主。铜杆生产企业加工费650-750元/吨。西安问题电缆事件发酵，部分中小型企业关停，用废铜生产的铜杆受到影响，市场份额转移至电解铜杆。铜管因空调行业的火热，订单已排产到5月底，维持满负荷开工状态，加工费4500-6000元/吨。

后市分析:

Mymetal 评论: 外盘走势: 今日伦铜围绕 5600 美元/吨附近窄幅波动, 其中 3 个月伦铜微涨 0.11% 至 5601 美元/吨, 但伦铜仍运行于主要均线组之下, 初步跌破近期振荡整理平台。持仓方面, 4 月 18 日, 伦铜持仓量为 34.2 万手, 日减 4568 手, 近三周来伦铜多增仓下跌为主, 显示空头占据上风。

内盘走势: 沪铜主力合约 1706 连续第二日探底回升, 大幅削减日内跌幅, 尾盘收于 45560 元/吨, 日收跌 0.61%, 日内运行区间为 46140-44800 元/吨。目前沪铜仍运行于均线组之下, 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 合约正价差缩窄至 10 元/吨。

市场因素分析: 隔夜美元指数振荡反弹, 但还未收复 100 整数关口, 仍运行于均线组之下, 亚市继续交投于 99.6 附近。美国 3 月工业生产环比增长 0.5%, 但制造业产出意外下降, 录得七个月来最大降幅, 因汽车生产萎缩。行业资讯方面, 中国 3 月铜产量为 76.4 万吨, 同比增加 8.5%, 创下 2015 年 12 月来的新高, 1-3 月中国铜累计产量为 213.3 万吨, 同比增加 7.3%, 创下历年同期新高, 数据显示中国铜供应充足, 令铜价承压。

行情研判: 4 月 20 日沪铜 1706 合约振荡整理至 45560 元/吨, 下影线较长, 显示下跌意愿有所减弱, 但因短期利空因素不断, 反弹高度仍有限, 操作仍需谨慎。操作上, 建议沪铜 1706 合约持偏振荡思路, 可于 45300-46500 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

铜交易与资讯QQ交流群：210266926

