

沪铜早报20191125

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670
电话：0571-28132578
邮箱：chenminhua@cindasc.com

项目		前值	现值	涨跌	近十交易日走势	频率	单位
期货价格	沪铜主力收盘价	47110	46870	-240		日	元/吨
	LME3月收盘价	5855	5828.5	-27		日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.6400	2.6220	-0.018		日	美元/磅
	沪伦比值	8.061	8.060	-0.000		日	-
现货价格	长江有色	47150	46970	-180		日	元/吨
	废铜	43100	43000	-100		日	元/吨
	现货TC	58.5	58.5	0.0		周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	75	45	-30		日	元/吨
	LME升贴水	-19.25	-17.25	2.0		日	美元/吨
	连三-连续	200	160	-40		日	元/吨
	洋山铜溢价	70.0	70.0	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	1550.2	1476	-74.2		日	元/吨
	进口盈亏	-29.6	-74.5	-44.8		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	63368	63004	-364		日	吨
	CFTC基金净多持仓	-24821	-33611	-8790		周	张
库存	LME库存	222075	218925	-3150		日	吨
	SHFE库存	135513	135037	-476		周	吨
	保税区库存	22.3	22.9	0.6		周	万吨
宏观动态	1. 11月20公布的每月LPR报价下调5BP，与预期一致。 2. 中国10月工业增加值同比增4.7%，较前期下降1.1%，社会消费品零售总额同比增7.2%，下降0.6%。 3. 11月16日上午，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话。						
行业动态	1. 智利铜矿和港口工人支持11月12日罢工，智利骚乱影响还在持续。 2. 11月20日上午Freeport与江铜、铜陵、中铜确定了2020年TC长单价格为62美元/吨，为2012年以来的新低点。 3. 内华达铜业PumpkinHollow地下矿有望在2019年底投产，预计头五年每年生产2.7万吨铜。						
操作建议	周五沪铜高开震荡走弱，CU2001收于46870元/吨，跌幅0.51%。现货方面，交投平淡，贸易商下调升贴水后，下游接货情绪有一定好转。基本面方面变化不大，智利抗议活动仍在持续，TC本周保持不变，上周签订的2020年长单TC较去年有大幅下降，仅为62美元/吨，主要原因在于矿端骚乱与冶炼产能投放，国内国外库存在交割周均有一定下降，进口维持亏损，洋山铜溢价不变，进口减少，废铜供应持续偏紧，电网投资仍存在预期但可能落空。宏观上，整体经济下行压力较大，上周央行又释放“降息”利好，之后如市场预期下调LPR5个基点，货币政策宽松利好铜价，但美联储强调暂时保持汇率不变对市场情绪产生消极影响。现阶段铜价处于平台下方位置，矿端干扰可能持续影响铜矿出口，叠加消费好转可能，铜价做多安全边际高。操作上以观望为主，01多单继续持有，当前目标47500元/吨。						
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。							