



沪铜早报20191126

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	46870	47100	230		日	元/吨
	LME3月收盘价	5828.5	5867	39		日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.6220	2.6490	0.027		日	美元/磅
	沪伦比值	8.060	8.036	-0.025		日	-
现货价格	长江有色	46970	47230	260		日	元/吨
	废铜	43000	43100	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	45	85	40		日	元/吨
	LME升贴水	-17.25	-16.75	0.5		日	美元/吨
	连三-连续	160	230	70		日	元/吨
	洋山铜溢价	70.0	70.0	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	1476	1630.2	154.2		日	元/吨
	进口盈亏	-74.5	-275.1	-200.6		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	63004	59129	-3875		日	吨
	CFTC基金净多持仓	-24821	-33611	-8790		周	张
库存	LME库存	218925	216100	-2825		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

- 10月官方制造业PMI季节性下滑，预计11月PMI大概率较10月有所改善。
- 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%。
- 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

昨日沪铜高开震荡走强，CU2001收于47100元/吨，涨幅0.43%。现货方面，受宏观提振有所回暖，报价上升。基本面方面变化不大，智利矿端扰动事件频发，TC不变，上周签订的2020年长单TC较去年有大幅下降，仅为60美元/吨附近，主要原因在于矿端骚乱与冶炼产能投放，国内国外库存下降，本周保税区库存结束下降略有反弹，进口维持亏损，洋山铜溢价本周基本不变，进口减少，废铜供应持续偏紧，电网投资仍存在预期但落空可能性加大。宏观上，受到欧美11月制造业PMI大幅回暖影响，市场信心受到提振，铜价表现强势。现阶段铜价处于平台重心位置，矿端干扰可能持续影响铜矿出口，铜价做多安全边际高，宏观利好提振铜价，但铜价的上升驱动在于消费。昨日铜价继续高开，但后续力量不足。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。