



沪铜早报20191213

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	49000	49030	30		日	元/吨
	LME3月收盘价	6113	6134	21		日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.7750	2.7885	0.014		日	美元/磅
	沪伦比值	8.021	7.997	-0.024		日	-
现货价格	长江有色	48560	48960	400		日	元/吨
	废铜	44050	44200	150		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	-10	10	20		日	元/吨
	LME升贴水	-30.25	-28.75	1.5		日	美元/吨
	连三-连续	320	270	-50		日	元/吨
	洋山铜溢价	68.0	68.0	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	1955.1	2196.4	241.3		日	元/吨
	进口盈亏	-278.6	-313.6	-35.1		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	64942	61425	-3517		日	吨
	CFTC基金净多持仓	-37679	-37375	304		周	张
库存	LME库存	181700	175825	-5875		日	吨
	SHFE库存	120192	112667	-7525		周	吨
	保税区库存	22.9	22.2	-0.7		周	万吨
期权	看涨隐含波动率	13.710%	11.880%	-1.830%	/	日	/
	看跌隐含波动率	11.530%	11.160%	-0.370%	/	日	/
	30天历史波动率	8.990%	8.975%	-0.015%	/	日	/
	90天历史波动率	7.519%	7.485%	-0.034%	/	日	/

宏观动态

- 周五美国公布11月新增非农就业人数26.6万人, 大超预期。
- 11月财新中国制造业PMI为51.8, 较10月微升0.1个百分点, 连续五个月回升, 为2017年以来最高。
- 中美贸易第一阶段协议达成, 特朗普释放强烈市场乐观预期。

行业动态

- 最大铜矿商智利国铜截至9月份的税前利润下降57%, 1-9月Codelco铜矿产量112万吨, 同比下降6.66%。
- 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。
- 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

昨日沪铜涨势难续, 冲高回落, CU2002收于49030元/吨, 涨幅0.06%。现货方面, 期货大幅拉涨使得接货情绪表现不佳, 升水保持低位以求成交, 成交结果不尽人意。基本面方面变化不大, 矿端持续偏紧, TC本周小幅下降, 上月签订的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, 国内国外库存均有较大幅度下降, 本周保税区库存略有回升, 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落空可能性加大。宏观上, 今日再创利好, 中美贸易达成第一阶段合作协议, 特朗普释放强烈的市场乐观预期, 中央政治局会议逆周期政策保持市场, 预计今日宏观氛围大幅好转, 铜价今日或继续上行。操作上, 若今日上行动能强劲, 多单继续持有, 反之适当止盈。

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。