



沪铜早报 2020-3-31

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	39180	38720	-460		日	元/吨
	LME3月收盘价	4816.5	4762	-55		日	美元/吨
	沪伦比值	8.077	8.115	0.038		日	-
现货价格	长江有色	38980	38640	-340		日	元/吨
	废铜	36000	35850	-150		日	元/吨
	现货TC	71.5	68.4	-3.1		周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	50	70	20		日	元/吨
	LME升贴水	-15.25	-8.00	7.3		日	美元/吨
	连三-连续	-60	-20	40		日	元/吨
	洋山铜溢价	62.5	62.5	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	892	710.7	-181.3		日	元/吨
	进口盈亏	-170.7	-1.9	168.8		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	229729	223924	-5805		日	吨
	CFTC基金净多持仓	-36825	-24790	12035		周	张
库存	LME库存	223725	222900	-825		日	吨
	SHFE库存	377247	364040	-13207		周	吨
	保税区库存	34.65	33.55	-1.1		周	万吨
期权	看涨隐含波动率	15.350%	16.920%	1.570%	/	日	/
	看跌隐含波动率	12.410%	10.380%	-2.030%	/	日	/
	30天历史波动率	42.909%	41.948%	-0.961%	/	日	/
	90天历史波动率	28.696%	28.721%	0.025%	/	日	/
操作建议	<p>上周海外疫情海外疫情持续恶化,更多的国家宣布关闭边境,限制人员流动,进而导致市场预期恶化金融市场流动性冲击,美股盘中一度再触及熔断,人们抛售一切疯狂追逐现金,黄金和债券也被抛售,美元指数升破100,铜价大幅受挫,沪铜周三、周四连续两天跌停。目前来看疫情发展是决定性因素,欧美等多个国家进入快速增长期,民众缺乏信心,央行救市无力阻止金融市场继续崩溃,恐慌将持续,且从长期看,经济衰退、需求下降已成定局。但随着恐慌情绪的集中释放,配合一些重磅救市利好,短期盘面亦会有所企稳调整,在此阶段波动较大交易困难。就铜自身供需而言,国内外处于供应过剩累库阶段,国内下游虽然复工率较好,但终端消费以及海外需求拖累,需求继续下滑基本确定。阶段来看,铜价波动完全基于其金融属性定价,海外疫情持续蔓延导致市场预期恶化,进而传导至资本市场大幅波动,进一步演变成局部市场的流动性危机,导致各类机构抛售风险资产,进入现金为王时代,在此背景下,铜价料将继续承压。考虑到短期风险集中释放后,配合刺激利好,盘面或将呈现企稳调整。操作上建议空单继续持有,或借助情绪修复盘面反弹而主动卖出保值锁定风险。</p>						
<p>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。</p>							