

沪铜早报20200429

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	42490	42300	-190		日	元/吨
	LME3月收盘价	5238	5198	-40		日	美元/吨
	沪伦比值	8.195	8.203	0.009		日	-
现货价格	长江有色	43050	42510	-540		日	元/吨
	废铜	39700	39500	-200		日	元/吨
	现货TC	57.9	57.4	-0.4		周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	135	110	-25		日	元/吨
	LME升贴水	-20.76	-26.00	-5.2		日	美元/吨
	连三-连续	-270	-190	80		日	元/吨
	洋山铜溢价	89.0	89.0	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	1047.4	719	-328.4		日	元/吨
仓单	进口盈亏	147.9	179.3	31.4		日	元/吨
	SHFE仓单	105216	100759	-4457		日	吨
库存	CFTC基金净多持仓	-22470	-19865	2605		周	张
	LME库存	258475	256150	-2325		日	吨
	SHFE库存	303366	259037	-44329		周	吨
期权	保税区库存	29.6	28.7	-0.9		周	万吨
	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	0.000%	0.000%	0.000%	/	日	/
	90天历史波动率	0.000%	0.000%	0.000%	/	日	/
操作建议	近日油价连续崩塌对外部市场情绪形成极大拖累，而欧美地区疫情并未明显好转，新增人数依旧维持高位，尽管逐步开始讨论恢复生产，但从主要国家疫情控制来看，还需时日，疫情对经济冲击越来越明显，市场也越来越担忧后续经济恢复情况。而短期受益于国内去库、废铜紧张等因素，现货走强震荡企稳。 就铜自身供需而言，美洲铜矿出口国亦疫情的影响导致原料供应干扰持续，国内市场担忧供应TC继续下跌，此外，废铜作为总要组成，疫情对废铜的回升/出口的影响更为显著，加上精废价差低位，废铜企业开工率偏低。而需求端持续回暖，加上下游低价补库推动国内去库顺利。但海外则由于疫情影响处于累库阶段。虽然说海外诸多国家疫情有所好转，市场基于复工预期推升风险偏好，但疫情对经济的冲击还将继续，而供应的干扰则会逐步恢复，精铜过剩格局将会中期下跌趋势。短期现货市场、废铜问题仍旧存在，随着后续疫情慢慢耗着，市场的焦点将回归到需求方面，国内企业经过前期的一波补库及前期订单消化后，去库速度料将放缓。在此判断下，铜价料将呈现震荡调整走势，操作建议卖保企业积极把握反弹带来的机会，投机亦可在42000元/吨上方轻仓试空。此外，五一小长假降至，基于目前的市场波动，控制风险还是首位。						
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。							