



| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 42300   | 42510   | 210     |         | 日  | 元/吨  |
|                                                                                                                                    | LME3月收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 5198    | 5234.5  | 37      |         | 日  | 美元/吨 |
|                                                                                                                                    | 沪伦比值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 8.203   | 8.197   | -0.006  |         | 日  | -    |
| 现货价格                                                                                                                               | 长江有色                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 42510   | 42890   | 380     |         | 日  | 元/吨  |
|                                                                                                                                    | 废铜                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 39500   | 39750   | 250     |         | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 110     | 110     | 0       |         | 日  | 元/吨  |
|                                                                                                                                    | LME升贴水                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -26.00  | -28.00  | -2.0    |         | 日  | 美元/吨 |
|                                                                                                                                    | 连三-连续                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -190    | -260    | -70     |         | 日  | 元/吨  |
|                                                                                                                                    | 洋山铜溢价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 89.0    | 90.0    | 1.00    |         | 日  | 美元/吨 |
|                                                                                                                                    | 精废铜价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 719     | 834.5   | 115.5   |         | 日  | 元/吨  |
|                                                                                                                                    | 进口盈亏                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 179.3   | 161.3   | -18.1   |         | 日  | 元/吨  |
| 仓单                                                                                                                                 | SHFE仓单                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 100759  | 95753   | -5006   |         | 日  | 吨    |
|                                                                                                                                    | CFTC基金净多持仓                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -22470  | -19865  | 2605    |         | 周  | 张    |
| 库存                                                                                                                                 | LME库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 256150  | 256100  | -50     |         | 日  | 吨    |
|                                                                                                                                    | SHFE库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 303366  | 259037  | -44329  |         | 周  | 吨    |
|                                                                                                                                    | 保税区库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 29.6    | 28.7    | -0.9    |         | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 17.978% | 17.817% | -0.162% | /       | 日  | /    |
|                                                                                                                                    | 90天历史波动率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 28.164% | 28.165% | 0.001%  | /       | 日  | /    |
| 操作建议                                                                                                                               | <p>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，铜价继续震荡偏强走势。</p> <p>就铜自身供需而言，美洲铜矿出口国因疫情的影响导致原料供应干扰持续，国内供应紧张TC继续下跌，此外，废铜作为重要组成，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，精铜过剩格局将会主导中期下跌趋势。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，不建议过分看好铜价反弹幅度。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，前期多单谨慎持仓过节。</p> |         |         |         |         |    |      |
| <p><b>风险提示：</b>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> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |         |         |         |         |    |      |