



沪铜早报20200512

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	频率	单位
期货价格	沪铜主力收盘价	43510	43500	-10	日	元/吨
	LME3月收盘价	5274	5257	-17	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.4160	0.0000	-2.416	日	美元/磅
现货价格	长江有色	43690	44240	550	日	元/吨
	废铜	40150	40450	300	日	元/吨
	现货TC	53.0	53.0	0.0	周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	115	50	-65	日	元/吨
	LME升贴水	0.00	-33.25	-33.3	日	美元/吨
	连三-连续	-430	-430	0	日	元/吨
	洋山铜溢价	105.0	105.0	0.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1131	1363	232.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.333	8.469	0.136	日	-
	进口盈亏	902.10	1554.49	652.39	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	113445.0	116449.0	3004.0	日	手
	成交量	79567.0	73466.0	-6101.0	日	手
库存仓单	LME库存	243700	241675	-2025	日	吨
	SHFE库存	230956	204219	-26737	周	吨
	SHFE仓单	86811	62943	-23868	日	吨
	COMEX库存	44477	45113	636	日	短吨
	CFTC基金净多持仓	-16804	-19444	-2640	周	张
	保税区库存	24.4	22.7	-1.7	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	17.014%	17.049%	0.035%	日	/
	90天历史波动率	28.450%	28.450%	0.000%	日	/
宏观动态	1、全球新冠肺炎确诊病例超过415万例，达4152670例，累计死亡达284536例。其中，美国确诊病例达1337541例，死亡79894例。 2、央行要求，继续深化LPR改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入MPA和合格审慎评估考核，预计在8月底前可基本完成转换。 3、美国和英国宣布正式启动贸易谈判。英美首轮贸易谈判将在5月6-15日期间举行。 4、中国4月信贷数据好于预期。当月新增人民币贷款17000亿元，同比多增6818亿元，预期13033.3亿元，前值28500亿元；M2同比增11.1%，预期及前值均为10.1%；社会融资规模增量为30900亿元，比上年同期多1.42万亿元，预期增21618亿元。。					
行业动态	1、中汽协数据显示，4月我国汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比分别增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，月增速是今年以来首次增长，其中4月单月销量更是我国汽车销量21个月连续下降以来的首次增长；1-4月汽车累计产销分别完成559.6万辆和576.1万辆，同比分别下降33.4%和31.1%。 2、5月7日，原材料工业司联合有色金属工业协会组织召开扩大铜消费应用视频研讨会。有色金属加工协会、全国有色金属标准化技术委员会、江西铜业、中国铜业等9家单位参加会议。 3、据不完全统计，2020年一季度，全国范围内政府采购空调电器项目大幅缩减，总采购金额约14.3亿元。相比2019年一季度20.3亿元的采购总额，今年一季度下降不少，2月和3月受疫情影响最为严重。中央空调是空调采购项目重要组成部分，一季度中央空调项目完成116个，采购额约9.3亿元，占总采购额65%。					

操作建议	昨日沪铜期货价格小幅下跌，CU2005收于43500元/吨。现货方面价格有较大的提升，持仓量有较明显的提高。基本面方面变化不大，矿端持续偏紧，TC保持不变，冶炼厂限产情况以基本确定，国内国外库存均有较大幅度下降，本周保税区库存保持不变，进口盈利和沪伦比值上升，洋山铜溢价不变，废铜供应持续偏紧，价格上升。宏观上，基本保持平稳，铜价近阶段上涨主要受疫情影响，国内疫情得到控制，当前国内消费出现回暖表现。4月份终端线缆企业开工率超100%，同环比均超预期提升，表明国网、基建等相对订单大幅改善，5月份线缆企业开工率预计高位。下游尤其是中国需求已经回暖，所以在减产叠加需求回暖的预期下，对二三季度的市场无需太过悲观。欧美预计在二季度将重启经济，需求的恢复速度预计快于供应的恢复速度。在此支撑之下，铜价依旧保持乐观。总体策略：多单继续持有，逢低可做多。
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	