



沪铜早报20200513

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	43500	43040	-460	日	元/吨
	LME3月收盘价	5257	5256.5	-1	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.3800	2.3340	-0.046	日	美元/磅
现货价格	长江有色	44240	43710	-530	日	元/吨
	废铜	40450	40150	-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	50	-65	-115	日	元/吨
	LME升贴水	-33.25	-29.00	4.3	日	美元/吨
	连三-连续	-430	-560	-130	日	元/吨
	洋山铜溢价	105.0	110.0	5.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1363	1151	-212.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.469	8.362	-0.107	日	-
	进口盈亏	1554.49	789.38	-765.10	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	116449.0	115191.0	-1258.0	日	手
	成交量	73466.0	80202.0	6736.0	日	手
库存仓单	LME库存	241675	229750	-11925	日	吨
	SHFE库存	230956	204219	-26737	周	吨
	SHFE仓单	86811	64548	-22263	日	吨
	COMEX库存	45113	45042	-71	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	17.049%	17.687%	0.638%	日	/
	90天历史波动率	28.450%	28.509%	0.059%	日	/
宏观动态	1、全球新冠肺炎确诊病例超过425万例，达4254302例，累计死亡达291334例。其中，美国确诊病例达1367491例，死亡82227例。 2、2020年4月份，全国居民消费价格同比上涨3.3%。其中，城市上涨3.0%，农村上涨4.0%；食品价格上涨14.8%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨4.7%，服务价格上涨0.9%。1—4月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨4.5%。 3、2020年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.1%，环比下降1.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降2.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.2%，工业生产者购进价格下降1.5%。 4、5月11日，据财政部网站消息，财政部预算司发布2020年4月地方政府债券发行和债务余额情况。数据显示2020年1-4月，全国发行地方政府债券18973亿元，平均发行期限15.5年。					
行业动态	1、智利国家矿业公司总裁迭戈·埃尔南德斯（Diego Hernandez）向路透社表示，受COVID-19影响，全球铜市场的供应量将下降3%，但全球对铜的需求也受到了影响，再加上废铜回收率的下降，铜市场今年将出现20万吨的供应过剩。 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

昨日沪铜期货价格下跌明显，CU2005收于43040元/吨。现货方面价格有较大的下跌，持仓量有较明显的下降。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下降，洋山铜溢价上升，废铜库存有所上升，需求较弱，价格下降。宏观上，基本保持平稳，铜价近阶段上下波动主要受疫情影响，近两日有所下跌，现货升水大降，高位压力开始体现，近期震荡，需要谨慎对待，但是不必过于担忧，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。总体来说，欧洲多国及美国各州逐渐放松疫情限制措施以重启经济，中国4月贸易数据超预期增长，下游消费明显好转，精铜显性库存持续消耗。建议关注沪铜42000支撑。策略：短多谨慎持有。

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