



沪铜早报20200514

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	43040	43060	20	日	元/吨
	LME3月收盘价	5256.5	5224	-33	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.3340	2.3515	0.018	日	美元/磅
现货价格	长江有色	43710	43140	-570	日	元/吨
	废铜	40150	39750	-400	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	-65	-30	35	日	元/吨
	LME升贴水	-29.00	-33.10	-4.1	日	美元/吨
	连三-连续	-560	-490	70	日	元/吨
	洋山铜溢价	110.0	110.0	0.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1151	1005	-146.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.362	8.311	-0.051	日	-
	进口盈亏	789.38	573.94	-215.44	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	115191.0	115183.0	-8.0	日	手
	成交量	80202.0	77990.0	-2212.0	日	手
库存仓单	LME库存	229750	227025	-2725	日	吨
	SHFE库存	230956	204219	-26737	周	吨
	SHFE仓单	86811	65916	-20895	日	吨
	COMEX库存	45042	45753	711	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	17.687%	15.878%	-1.808%	日	/
	90天历史波动率	28.509%	28.485%	-0.023%	日	/
宏观动态	1、全球新冠肺炎确诊病例超过430万例，达4308055例，累计死亡294155例。其中，美国确诊病例达1375949例，死亡82806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、山西省工信厅印发《山西省有色金属工业2020年行动计划》，发展目标是：2020年山西全省规模以上有色金属工业销售收入突破900亿元；十种有色金属产量超过130万吨；省级企业技术中心达到15个；企业、行业创新平台达到10个；省级智能制造试点、示范、标杆企业达到10个。 3、5月12日，中国有色集团出资企业大冶有色金属控股集团有限公司（以下简称“中色大冶”）40万吨高纯阴极铜清洁生产项目正式开工，标志着中国有色集团国内阴极铜产能向百万吨级迈出实质性步伐。					

操作建议

昨日沪铜期货价格基本保持稳定，CU2005收于43060元/吨。现货方面价格有较大的下跌，成交量有较明显的下降。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，洋山铜溢价基本保持不变，废铜库存有所下降。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，基本面给予铜价上行动力，宏观方面则是继续施压铜价，综合来看，基本上供应扰动犹在，消费外弱内强，结合铜价估值水平，44000元/吨铜价压力较大。策略：操作上建议观望为主，逢低短多交易。

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