



沪铜早报20200518

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	42910	43130	220	日	元/吨
	LME3月收盘价	5202	5181.5	-21	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.3630	2.3310	-0.032	日	美元/磅
现货价格	长江有色	43190	43410	220	日	元/吨
	废铜	39750	39850	100	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	0	125	125	日	元/吨
	LME升贴水	-28.25	-25.50	2.8	日	美元/吨
	连三-连续	-400	-1070	-670	日	元/吨
	洋山铜溢价	110.0	110.0	0.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1055	1169	114.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.348	8.419	0.071	日	-
	进口盈亏	595.56	1090.00	494.44	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	112825.0	111167.0	-1658.0	日	手
	成交量	60819.0	75387.0	14568.0	日	手
库存仓单	LME库存	282675	278750	-3925	日	吨
	SHFE库存	204219	208890	4671	周	吨
	SHFE仓单	86811	71053	-15758	日	吨
	COMEX库存	46867	48159	1292	日	短吨
	CFTC基金净多持仓	-19444	-15807	3637	周	张
	保税区库存	22.7	20.1	-2.6	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	15.963%	15.997%	0.033%	日	/
	90天历史波动率	28.424%	28.454%	0.030%	日	/
宏观动态	1、美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎确诊病例超过470万例，达4702603例，累计死亡达314215例。其中，美国确诊病例达1482916例，累计死亡89372例。 2、1-4月份，全国房地产开发投资33103亿元，同比下降3.3%，降幅比1-3月份收窄4.4个百分点。其中，住宅投资24238亿元，下降2.8%，降幅收窄4.4个百分点。4月房地产开发景气指数为98.86，比3月份提高0.67点。 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、央行货币政策委员会委员马骏：即使今年我国要比去年多发一些国债、特别国债和地方政府专项债，其规模并不会太离谱，完全可以在现有的财政与金融之协同框架下有序进行，比如通过适度降低存款准备金率、设计某些向银行定向提供流动性以支持其购买新发国债的机制等					
行业动态	1、由于赞比亚暂时关闭与坦桑尼亚的边境口岸，通过坦桑尼亚首都达累斯萨拉姆发运的铜出口业务被迫延迟。此次封闭将进一步对全球铜业供需产生影响，随着疫情在非洲大陆进一步蔓延，非洲地区各类矿产供应将面临较大的不确定性。 2、墨西哥采矿业将从5月18日起复工。没有出现Covid-19疫情扩散的地区可重新开始经济和社会活动，随后从5月18日至30日进行准备。根据疫情轻重，从6月1日起，逐州开放一些活动，然后稍微开放交通系统。 3、铜陵有色金属集团股份有限公司下属的冬瓜山铜矿，今年1-4月累计生产铜精矿9451.432吨，铜精矿含金276.256千克，铜精矿含银4648.995千克，高硫铁精砂205519.589吨，分别完成年计划的31.33%、36.83%、40.92%和31.62%。					

操作建议	上周五沪铜期货价格有小幅上升，收于43130元/吨。现货方面价格也有小幅上升，废铜持续偏紧，价格上升，TC保持不变，洋山铜溢价保持稳定，成交量有较大的上升。基本面方面变化不大，矿端持续偏紧，冶炼厂限产情况已基本确定，国内国外库存均有较大幅度下降，本周保税区库存有小幅下跌，进口维持亏损，沪伦比值上升，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，上周下跌明显，近两日保持在43000元/吨左右，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，基本面上供应扰动犹在，消费外弱内强，结合铜价估值水平，铜价维持在43000元/吨压力较小。策略：操作上建议观望为主，多单谨慎持有。
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	