



沪铜早报20200519

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	43130	43270	140	日	元/吨
	LME3月收盘价	5181.5	5317.5	136	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	43410	43350	-60	日	元/吨
	废铜	39850	39850	0	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	125	150	25	日	元/吨
	LME升贴水	-25.50	-25.50	0.0	日	美元/吨
	连三-连续	-1070	-220	850	日	元/吨
	洋山铜溢价	110.0	112.5	2.50	日	美元/吨
	精废铜价差	1169	1109	-60.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.419	8.192	-0.228	日	-
	进口盈亏	1090.00	-92.51	-1182.50	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	111167.0	106766.0	-4401.0	日	手
	成交量	75387.0	67642.0	-7745.0	日	手
库存仓单	LME库存	278750	276375	-2375	日	吨
	SHFE库存	204219	208890	4671	周	吨
	SHFE仓单	86811	69873	-16938	日	吨
	COMEX库存	48159	49549	1390	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	15.997%	15.842%	-0.155%	日	/
	90天历史波动率	28.454%	28.456%	0.003%	日	/
宏观动态	<p>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475万例，达4758937例，累计死亡达316277例。其中，美国确诊病例达1491547例，累计死亡89666例。</p> <p>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。</p> <p>3、财政部公布，1-4月，全国一般公共预算收入62133亿元，同比下降14.5%。其中，税收收入下降16.7%，证券交易印花税649亿元，增长20.1%。一般公共预算支出73596亿元，下降2.7%。</p> <p>4、继4月发电量增速由负转正后，5月，我国全口径发电量实现较快增长，前15天同比增长5.6%，为今年以来同比增长最快时期，显示经济正在持续恢复改善。</p>					
行业动态	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>3、5月18日，由力博集团投资的50亿元力博有色智造工业园一期项目今日开展奠基仪式，正式开始施工建设。</p> <p>4、5月18日，赤峰金剑铜业有限责任公司举行火种采集暨奥炉系统关停仪式。</p>					

操作建议	<p>昨日沪铜期货价格有小幅上升，收于43270元/吨。现货方面价格变化不大，废铜持续偏紧，价格基本保持不变，TC保持不变，洋山铜溢价基本保持稳定，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，本周保税区库存有小幅下跌，进口维持亏损，沪伦比值下降，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。短期受宽松政策刺激，宏观环境转暖，国内需求恢复及矿端的扰动也带来短期供需的好转，铜价反弹走势。但是随着利好因素的消化，上涨动能渐弱。随着海外封锁的逐渐解除，铜矿及废铜的进口供应有望于5月下旬开始恢复，届时将削减供应端的支撑，而同时需求端面临的出口压力可能会开始显现，铜基本面面临阶段性转弱，短期或有回调。操作建议：继续观望，多单谨慎持有。</p>
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	