



沪铜早报20200520

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	43270	43780	510	日	元/吨
	LME3月收盘价	5317.5	5317.5	0	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.4220	0.0000	-2.422	日	美元/磅
现货价格	长江有色	43350	44130	780	日	元/吨
	废铜	39850	40350	500	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	185	150	-35	日	元/吨
	LME升贴水	0.00	-25.50	-25.5	日	美元/吨
	连三-连续	-160	-220	-60	日	元/吨
	洋山铜溢价	112.5	112.5	0.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1109	1359	250.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.192	8.339	0.147	日	-
	进口盈亏	-92.51	854.60	947.10	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	106766.0	100426.0	-6340.0	日	手
	成交量	67642.0	64842.0	-2800.0	日	手
库存仓单	LME库存	274225	276375	2150	日	吨
	SHFE库存	204219	208890	4671	周	吨
	SHFE仓单	86811	69873	-16938	日	吨
	COMEX库存	49549	51056	1507	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	15.788%	16.129%	0.341%	日	/
	90天历史波动率	28.426%	28.545%	0.119%	日	/
宏观动态	1、美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎累计确诊病例超过488万例，达4881619例，累计死亡病例322457例。其中，美国累计确诊达1524107例，死亡91661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、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%。 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。					
行业动态	1、国家统计局官网5月18日公布数据显示，中国4月精炼铜（电解铜）产量为81.9万吨，同比增长9.2%，中国1-4月精炼铜（电解铜）产量累计为311万吨，同比增长2.5%；4月铜材产量185.4万吨，同比增长21.6%，1-4月累计产量545.9万吨，同比增长1.2% 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、5月18日，中国固废化学品管理网公布2020年第七批废铜废铝进口配额，其中涉及铜废碎料核定进口量总计10423吨。 4、5月15日，Hudbay矿业公司CEO（PeterKukielski）表示其Constancia铜矿已获得秘鲁政府批准，即将复产。					

操作建议	昨日沪铜期货价格有小幅上升，收于43780元/吨。现货方面价格也有较大上升，废铜持续偏紧，价格也小幅上升，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小幅上升，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。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。
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	