



沪铜早报20200522

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	43730	44150	420	日	元/吨
	LME3月收盘价	5442.5	5442.5	0	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.4575	2.4240	-0.034	日	美元/磅
现货价格	长江有色	44080	44640	560	日	元/吨
	废铜	40450	40800	350	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	165	-20	日	元/吨
	LME升贴水	-25.00	0.00	25.0	日	美元/吨
	连三-连续	-80	-40	40	日	元/吨
	洋山铜溢价	113.5	105.0	-8.50	日	美元/吨
	精废铜价差	1203	1392	189.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.137	8.240	0.103	日	-
	进口盈亏	-228.48	366.39	594.87	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	109400.0	112770.0	3370.0	日	手
	成交量	81689.0	107082.0	25393.0	日	手
库存仓单	LME库存	273175	272325	-850	日	吨
	SHFE库存	204219	208890	4671	周	吨
	SHFE仓单	86811	64426	-22385	日	吨
	COMEX库存	52255	53828	1573	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	15.302%	15.543%	0.240%	日	/
	90天历史波动率	28.520%	28.597%	0.077%	日	/
宏观动态	1、全球新冠肺炎确诊病例累计超500万例，达5000038例，死亡病例328169例。其中美国为1551853例，俄罗斯308705例，巴西291579例。 2、5月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，5年期以上品种报4.65%，均与上次持平。 3、十三届全国人大三次会议会期7天，将于5月22日上午9时开幕，28日下午闭幕，安排三次全体会议，共9项议程，审议政府工作报告等6个报告，审议民法典草案等，目前各项工作已全部就绪。 4、工信部表示，截至5月18日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达99.1%和95.4%，基本达正常水平；已为中小微企业和个体工商户提供2.85万亿元低成本贷款。调查显示，大约有40%外资企业近期要加大对中国投资。					
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、据悉，铜陵有色5月20日在互动平台表示目前国内5G产业投资正在逐步加码过程中，公司5G用RTF铜箔已经量产，新的更低粗糙度RTF铜箔及HVLP铜箔，也在积极开发中，公司的产量将随5G用铜箔的需求逐步释放。 3、今年5月，墨西哥、厄瓜多尔、秘鲁、玻利维亚和加拿大地区的采矿活动正在逐步恢复正常，此前，各国遵照政府授权的疫情防控措施，于3月停止了采矿活动。受COVID-19的影响，全球矿业企业削减了约近19%的2020年资本支出（64亿美元），铜产量预期下调8%。					

操作建议	<p>昨日沪铜期货价格有小幅上涨，突破44150元/吨。现货价格也持续上涨，突破44500元/吨，废铜持续偏紧，价格也小幅上升，TC保持不变，洋山铜溢价小幅度下跌，持仓量和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小幅下降，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，铜价现阶段上下波动主要受疫情影响，本周铜价突破44150元/吨，因欧美重启经济后的复苏前景带动市场乐观情绪，原油、欧美股市均大涨。截止目前，美国 50 个州全部不同程度重启经济。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。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，或抑制铜价上行空间。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	