信达期货 CINDA FUTURES

沪铜早报20200525

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	44150	43260	-890	日	元/吨
	LME3月收盘价	5390.5	5288.5	-102	日	美元/吨
	COMEX主力收盘价	2.4240	2.3920	-0.032	日	美元/磅
现货价格	长江有色	44640	43760	-880	日	元/吨
	废铜	40800	40150	-650	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	165	155	-10	日	元/吨
	LME升贴水	-26.75	-28.70	-2.0	日	美元/吨
	连三-连续	-40	-90	-50	日	元/吨
	洋山铜溢价	105.0	103.0	-2.00	日	美元/吨
	精废铜价差	1392	1201	-191.0	日	元/吨
	沪伦比值	8.323	8.320	-0.003	日	-
	进口盈亏	796.83	736.34	-60.48	日	元/吨
持仓/成交	持仓量	112770.0	108507.0	-4263.0	日	手
	成交量	107082.0	146826.0	39744.0	日	手
库存仓单	LME库存	272325	271775	-550	日	吨
	SHFE库存	208890	175825	-33065	周	吨
	SHFE仓单	64426	63325	-1101	日	吨
	COMEX库存	53828	55409	1581	日	短吨
	CFTC基金净多持仓	-15807	-13819	1988	周	张
	保税区库存	20.1	19	-1.1	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	15.543%	15.375%	-0.167%	日	/
	90天历史波动率	28.597%	28.874%	0.276%	日	/

宏观动态

1、据约翰斯·霍普金斯大学最新统计数据显示，全球新冠肺炎累计确诊病例超540万例，达5400608例，累计死亡病例344760例。其中美国确诊病例超164万例，巴西超36万例，俄罗斯超34万例。
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、由全国人大代表、深圳市人大常委会党组成员杨绪松牵头，多名在深全国人大代表拟联名提交建议，建议联合港澳在深圳建设期货交易所，参与国际定价权竞争。
4、本周央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。中信固收表示，货币政策最宽松时点已过，后续将从总量宽松逐步转向结构性调整的方向，宽松力度和节奏相对收敛。

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、玻利维亚和加拿大部分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	上周五沪铜期货价格大幅度下跌，突破43260元/吨。现货价格也大幅度下跌，TC保持不变，洋山铜溢价小幅度下跌，持仓量有一个小幅度下降。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下降，本周保税区库存有小幅度下跌，进口维持亏损，沪伦比值下降，废铜库存有所下上升。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，上周铜价突破44150元/吨，周五又重新回调至43260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，基本面支撑转弱，铜价反弹高度有限。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	