



# 沪铜早报20200701

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	近十交易日走势	频率	单位
期货价格	沪铜主力收盘价	48380	48790	410		日	元/吨
	LME3月收盘价	5961.5	6039	78		日	美元/吨
	沪伦比值	8.144	8.130	-0.014		日	-
现货价格	长江有色	48770	49020	250		日	元/吨
	废铜	43950	44050	100		日	元/吨
	现货TC	57.5	58.0	0.5		周	美元/吨
价差/比价	国内升贴水	170	145	-25		日	元/吨
	LME升贴水	-10.00	-9.00	1.0		日	美元/吨
	连三-连续	-350	-370	-20		日	元/吨
	洋山铜溢价	101.0	101.0	0.00		日	美元/吨
	精废铜价差	2270.9	2415.1	144.2		日	元/吨
	进口盈亏	-123.9	-197.0	-73.1		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	36417	36763	346		日	吨
	CFTC基金净多持仓	7937	13650	5713		周	张
库存	LME库存	219600	216600	-3000		日	吨
	SHFE库存	109969	99971	-9998		周	吨
	保税区库存	21.95	22.15	0.2		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	13.576%	13.626%	0.050%	/	日	/
	90天历史波动率	15.086%	14.788%	-0.299%	/	日	/

**操作建议**  
 近期关于智利疫情的担忧，再度在铜精矿市场引发担忧，继续施压国内TC加工费，推动铜价维持偏强走势，伦铜突破6000美元整数关口。隔夜在市场氛围偏暖，风险资产集体上涨带动下，铜价再度创阶段新高。目前国内来看，淡季降至但持续去库，整体库存水平维持历史低位，此外，由于低加工费导致供应增量有限，后续可能呈现一定供需双弱局面，不过低库存强现货局面料将继续维持，盘面阶段性出现一定资金推动的上涨行情也是大概率。此外，宏观资金方面，全球市场大放水，且复工预期将会继续炒作，对高金融属性的铜价，更是推波助澜的作用。整体而言，低库存和强现货依旧支撑铜价，而宏观资金等方面的利多也会持续体现，预计铜价将继续维持震荡偏强走势，操作上偏多思路对待。

**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，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。