



沪铜早报20200707

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	48900	49040	140		日	元/吨
	LME3月收盘价	6017	6140	123		日	美元/吨
	沪伦比值	8.112	8.100	-0.012		日	-
现货价格	长江有色	49480	49150	-330		日	元/吨
	废铜	44150	44100	-50		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	5	5	0		日	元/吨
	LME升贴水	6.50	7.00	0.5		日	美元/吨
	连三-连续	-220	-220	0		日	元/吨
	洋山铜溢价	97.5	92.5	-5.00		日	美元/吨
	精废铜价差	2769.3	2492.2	-277.1		日	元/吨
	进口盈亏	-174.2	-243.1	-68.9		日	元/吨
仓单	SHFE仓单	36963	38986	2023		日	吨
	CFTC基金净多持仓	7937	13650	5713		周	张
库存	LME库存	206375	197850	-8525		日	吨
	SHFE库存	99971	114318	14347		周	吨
	保税区库存	20.7	19.9	-0.8		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	14.311%	0.000%	-14.311%	/	日	/
	90天历史波动率	14.770%	0.000%	-14.770%	/	日	/

操作建议
 近期整体宏观氛围偏暖，为应对疫情对经济的冲击，各大央行实行低利率以及全球范围内大规模量化宽松的刺激下，各国经济进入重启进程并显露了积极恢复的信号。经济数据也都显示全球主要经济体正处于持续回暖趋势中，铜价伴随整体市场持续冲高。而就自身供需来看，供应端智利Codelco旗下冶炼厂因疫情暂停运营进一步加剧铜精矿供应紧张格局，加工费TC持续下滑，而需求端在欧美经济以及中国需求复苏推动下，整体维持边际好转。不过，受铜价涨势过快，进口铜大量涌进，现货市场无法及时消化，导致现货显著走弱，升水大幅下调至平水，乃至贴水，同时国内库存也出现累积。不过，从宏观环境及资金推动等角度出发，铜价涨势还将继续，重点关注供应端扰动及海外需恢复情况，现阶段难以猜测上方空间，操作上多单设置好保护性止损后继续持有。

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。