



沪铜早报20200825

联系人：周蕾
 投资咨询号：Z0014242
 电话：0571-28132615
 邮箱：zhoulei@cindasc.com

项目		2020/8/23	2020/8/24	涨跌	近10期走势图	单位	近5年历史区间
期货价格	沪铜主力收盘价	51800	51540	-260		元/吨	[33510, 55920]
	LME3月收盘价	6490	6517	27		美元/吨	[4325.5, 7305.5]
	COMEX主力收盘价	2.9265	2.924	-0.00		美元/磅	[1.9485, 3.306]
	沪伦比值	7.98	7.91	-0.07		-	[6.90, 8.48]
现货价格	长江有色	52070	51360	-710		元/吨	[33490, 56050]
	废铜	49343	48813	-530		元/吨	[36423, 52360]
	现货TC(周)	49	48	-1.00		美元/吨	[48, 135]
价差/比价	国内升贴水	50	55	5		元/吨	[-325, 1200]
	LME升贴水	21.5	17.75	-3.75		美元/吨	[-60, 70]
	连三-连续	60	40	-20		元/吨	[-1190, 860]
	洋山铜溢价	73	71.5	-1.50		美元/吨	[40, 122.5]
	精废铜价差	2727	2547	-180		元/吨	[67, 3968]
	进口盈亏	139.46	-270.18	-409.64		元/吨	[2231.18, -2596.47]
相关市场价格	美元指数	93.2062	93.3056	0.10		-	[88.57, 103.30]
	标准普尔500指数	3397.16	3431.28	34.12		-	[1829.08, 3431.28]
	上证指数	3380.68	3385.64	4.96		-	[2464.36, 5166.35]
仓单	SHFE仓单	59133	57333	-1800		吨	[9462, 246870]
	CFTC基金净多持仓(周)	34435	44127	9692		张	[-60135, 67602]
库存	SHFE库存(周)	172051	172266	215		吨	[97839, 394777]
	LME库存	103475	97900	-5575		吨	[97900, 388175]
	COMEX库存	87395	87127	-268		短吨	[22518, 252986]
	保税区库存(周)	22.92	23.1	0.2		万吨	[18.1, 75]
宏观资讯	<p>1、7月份，CPI环比由降转涨，同比涨幅略有扩大。从环比看，CPI由上月下降0.1%转为上涨0.6%。其中，食品价格上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.6个百分点，影响CPI上涨约0.62个百分点。非食品价格由上月下降0.1%转为持平。</p> <p>2、8月17日，央行发布公告称，开展1年期中期借贷便利（MLF）操作7000亿元，利率为2.95%，与上期一致。同时，当日开展7天期逆回购操作500亿元，利率为2.2%，同此前保持一致。</p> <p>3、5-7月，巴西失业率增长20.9%，190万人失业。</p>						
行业资讯	<p>1、必和必拓称，受疫情影响，智利北部的Spence铜矿扩产项目投产时间推迟，预计将在2020年12月至2021年3月期间投产，原计划今年7-12月份投产。但是该项目24.6亿美元的预算并没有受到影响。SGO项目将延长Spence铜矿的寿命逾50年，在前10年运营期内，每年将额外增加18.5万吨铜产量。</p> <p>2、赞比亚时报8月21日消息。卢邦比铜矿发现一处新的铜钴矿体，并将投入大量资金进行开发。新矿体的发现为该矿延长30年的开采寿命，并将带来3000个工作岗位。该矿计划第一阶段生产铜精矿9万吨，第二阶段生产16万吨。</p> <p>3、力拓公司（Rio Tinto）披露了旗下位于西澳大利亚州帕特森省（Paterson Province）拥有100%股份的威努（Winu）铜金矿床的首次推断矿产资源。并且还透露该公司还在威努铜金矿床以东2公里处恩加帕卡拉（Ngapakarra）勘探区新发现的一条金矿化带。</p>						
观点分析	<p>昨日沪铜主力合约CU2009总体偏弱震荡，前日夜盘向下跳空低开51200元，表明市场短期看空氛围较浓，后盘面小幅震荡上行。昨日盘面最高51560元，最低51020元，收盘51540元/吨，全天跌430元，跌幅0.83%。昨日主力合约成交量11.56万手，较上周五减少1.13万手，持仓方面，昨日减少4363至11.16万手。外盘方面，LME3月铜价截止昨天下午3:00报6546美元，较周五跌44美元。基本面分析，宏观上，国外周五美元指数止跌反弹，欧元区8月制造业PMI初值虽仍位于扩张区间，但不及市场预期；国内上周李克强总理召开国务院常务会议，要求进一步保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，确保金融市场稳定向好发展，有助于缓解市场对货币政策收紧的担忧；供给侧，近期南美铜矿扰动消息较少，秘鲁二季度铜矿产量回升，铜矿供应有回暖趋势，但全球铜矿供给偏紧态势短期暂难破局。废铜方面，第11批废铜批文配额量为14530吨，废铜供应仍旧偏紧。需求侧，7月21日国家电网年中工作会议中将全年电网资本投资调增至4600亿元，有望带动铜消费。库存方面，LME铜库存昨日减少5575吨，全球库存58万吨，不到60万吨，处于历史低水平，但国内（上期所+保税区）近一个月库存上涨较多，内外库存有分化趋势。</p> <p>总的来看，宏观面中国央行开展7500亿公开市场操作提振投资信心，但欧元区PMI不及预期引市场担忧，总体宏观面多空交织；供给端TC费低位，叠加低硫酸价格，抑制冶炼企业开工生产进而从底部较强支撑铜价，需求端淡季特征显著但有转强预期。风险点关注美国财政刺激政策谈判进程和疫情反复可能。我们中长期依然看多铜价，短期铜价或将连续做区间宽幅震荡。</p>						
操作建议	多单建议部分离场，谨慎追多						

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。