

撰写人：王福辉 从业资格证号：F03123381 投资咨询从业证书号：Z0019878

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货主力合约收盘价:沪铜(日,元/吨)	78,100.00	+560.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,580.00	+60.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	260.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	163,320.00	-2768.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	6,810.00	-4521.00↓	LME铜:库存(日,吨)	170,750.00	-3575.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	108,142.00	+27437.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	66,450.00	-1100.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	41,218.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,460.00	+120.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,505.00	+215.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	110.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	93.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	360.00	-440.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	3.16	-12.36↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	292.44	+53.13↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.05	+0.06↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,630.00	+240.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,330.00	+240.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	125.40	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	-30000.00↓
	库存:铜社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,290.00	+200.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,750.00	+150.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	208.10	#N/A	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.22	+520.01↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	27,729.57	+7825.40↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,167,000.00	-30199.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.16	+0.14↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.18	-0.06↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.16	+0.0040↑	平值期权购沽比	0.90	-0.0457↓
行业消息	1、财政部:1—4月,进口货物增值税、消费税5732亿元,同比下降6.5%;关税686亿元,同比下降12.1%;出口退税9110亿元,同比增长12.5%;证券交易印花税同比增长57.8%。 2、央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话,要实施好适度宽松的货币政策,满足实体经济有效融资需求,保持金融总量合理增长。 3、新一轮存款利率下调即将落地。据证券时报,5月20日起多家国有大行及部分股份行将再度下调人民币存款挂牌利率。某国有大行人士称,该行活期存款挂牌利率将下调5BP至0.05%,整存整取定期存款挂牌利率下调15BP至25BP,部分协定存款和通知存款也将下调10BP至15BP。 4、国家能源局:4月份,全社会用电量7721亿千瓦时,同比增长4.7%。1~4月,全社会用电量累计31566亿千瓦时,同比增长3.1%,其中规模以上工业发电量为29840亿千瓦时。 5、发改委赵成峰:今年中央预算内投资专门设立城市更新的专项,在支持城镇老旧小区改造、城中村改造等项目的基础上,扩围支持城市危旧住房、老旧街区、老旧厂区转型提质等工程。将于6月底前下达今年城市更新专项中央预算内投资计划。 6、国家发改委介绍,今年1-4月,发改委共审批核准固定资产投资项目27个,总投资5737亿元。在“两新”政策带动下,截至5月5日,汽车、家电、数码产品销售额约8300亿元。我国将修订扩大《鼓励外商投资产业目录》,制定鼓励外资企业境内再投资政策。 7、我国最新一期LPR出炉,1年期降至3%,5年期以上降至3.5%,均下降10个基点,为去年10月以来首次下调。与此同时,国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调,对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间,其中一年期存款首次跌破“1%”。多家国有银行大额存单利率也同步下调,部分期限降幅高达35bp。紧随LPR下调,北京、上海下调房贷利率10个基点。 8、美联储穆萨莱姆:超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资,如果这种情况持续下去,将导致经济增长大幅放缓。 9、发改委:大部分稳就业稳经济政策将在6月底前落地。同时,还将坚持常态化、敞口式开展政策预研储备,不断完善稳就业稳经济的政策工具箱,确保必要时能够及时出台实施。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,美联储穆萨莱姆:超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资,如果这种情况持续下去,将导致经济增长大幅放缓。国内方面,央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话,要实施好适度宽松的货币政策,满足实体经济有效融资需求,保持金融总量合理增长。基本上,原料端铜进口TC现货指数不断下行,全球铜精矿供应偏紧趋势不变。国内铜矿港口库存保持增长,国内冶炼厂短期内未受原料供给问题影响产量。供给方面,由于国内原料供应仍较充足,加之铜价仍保持较优价格区间运行,令冶炼厂生产保持稳定增长。需求方面,由于铜现货多处于升水情况,铜价偏高运行,加之铜材加工厂新增订单量不多开工回落,在采购态度上仍偏谨慎多以刚需补库逢低采购为主,故下游消费提升空间有限。整体而言,沪铜基本面或处于供给小幅增长、需求有所放缓的局面,行业库存小幅累积。期权方面,平值期权持仓购沽比为0.9,环比-0.0457,期权市场情绪偏空,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴附近,红柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

数据来源第三方,观点仅供参考。市场有风险,投资需谨慎!

研究员: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员: 陈思嘉 期货从业资格号F03118799

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,瑞达期货股份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。本报告不构成个人投资建议,客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为瑞达研究瑞达期货股份有限公司研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。