

## 铜早报：沪铜上方存在较大压力

发布日期	分析师：江露	电话：023-81157289	期货投资咨询证书号：Z0012916
2020年05月25日	分析师：张维鑫	电话：023-81157296	期货投资咨询证书号：Z0015332

### 观点与操作建议

观点：铜价上方存在较大压力。主要逻辑：重要会议不及预期，打压市场情绪。

现货方面，目前需求仍然较好，库存继续回落，现货升水维持在较高位，对铜价有一定支撑。但是，目前印度、巴西等国的疫情仍处在爬坡阶段，全球防疫形势仍然严峻，加之国内重要会议的表态不及市场预期，恐打压盘面做多情绪，使得原本就存在压力进一步上升。综合而言，铜价上行空间相对有限，目前来看 45000-46000 一线的压力非常大。

今日策略：可以考虑卖出 CU2007C46000。

近日关注：电网投资、疫苗进展。

### 市场动态

1、5月22日，上期所铜库存减少 1101 吨；LME 库存减少 550 吨。

## 铜现货、期权、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	5月21日	5月22日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2006	44190	43380	-810	8.08	1.68	8.40	-0.74
CU2007	44150	43260	-890	14.68	3.97	10.85	-0.43
CU2008	44140	43270	-870	4.43	0.92	5.70	0.13
CU2009	44150	43290	-860	1.94	0.02	4.44	0.13
CU2010	44190	43280	-910	0.61	0.01	1.98	0.06
CU2007-CU2006	-40	-120	-80	——	——	——	——
CU2008-CU2006	-50	-110	-60	——	——	——	——
CU2009-CU2006	-40	-90	-50	——	——	——	——
CU2010-CU2006	0	-100	-100	——	——	——	——
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	5月21日	5月22日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M	5390.00	5305.00	-85.00	——	——	——	——

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息 (部分数据无法更新)

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	5月21日	5月22日		现货-2006	现货-2007	现货-2008
长江有色铜:1#	44640	43760	-880	380	500	490
上海物贸铜:1#	44565	43675	-890	295	415	405
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	44630	43720	-910	340	460	450
上海金属网	44620	43770	-850	390	510	500
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	5月21日	5月22日				
LME	5387	5242.5	-144.5	-28.7		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 期铜升贴水



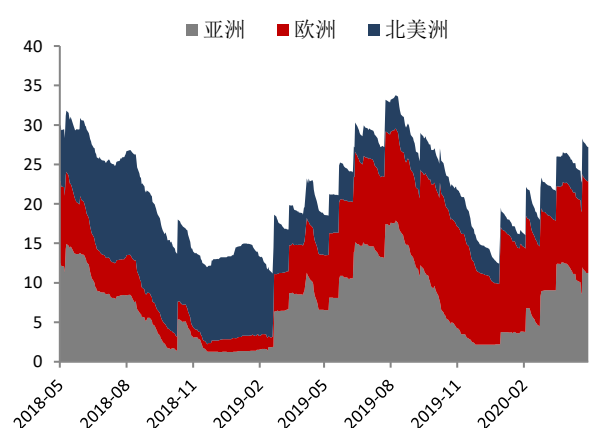
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内期铜升贴水



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



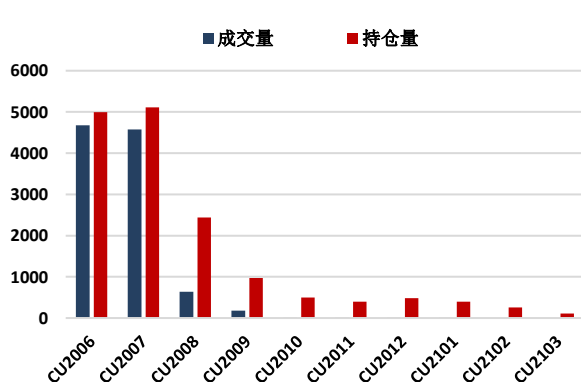
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



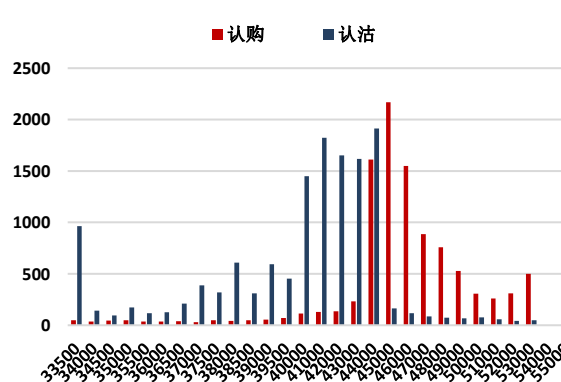
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



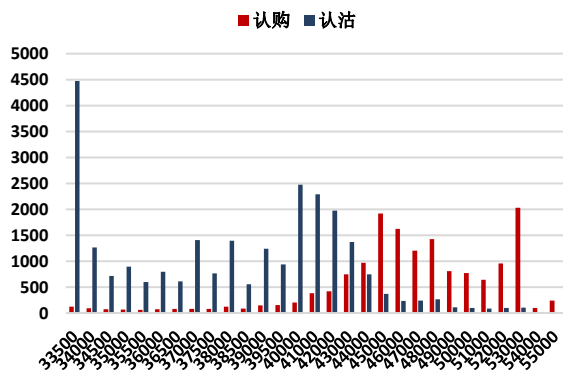
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



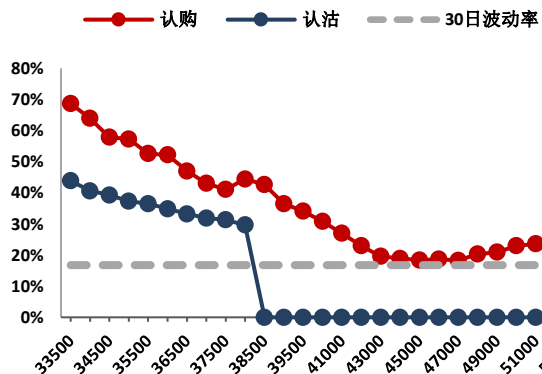
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

### 上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

### 湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

### 南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

### 河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

### 西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

### 宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

### 北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

### 太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

### 北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

### 济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话: 0531-85180636

### 大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

### 河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

### 深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

### 杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

### 武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

### 南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

### 广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

### 上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)