

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)	81,910.00	+70.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,987.50	+53.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	20.00	-60.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	249,339.00	-1162.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	2,483.00	-18.00↓	LME铜:库存(日,吨)	224,600.00	0.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	256,328.00	+856.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	106,825.00	+5675.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	143,140.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	81,565.00	+540.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	81,790.00	+515.00↑
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	98.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	75.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-345.00	+470.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-43.50	-1.48↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	253.13	+0.96↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-22.88	-6.96↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	71,480.00	-350.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	72,180.00	-350.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	124.20	+10.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	420,000.00	0.00
	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)	57,990.00	-300.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	68,600.00	-100.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	227.28	+13.23↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	436.00	-5646.58↓
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,719.74	-89560.48↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.94	-0.27↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.77	-0.76↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.84	+0.0140↑	平值期权购沽比	0.77	-0.0320↓
行业消息	1、美国总统特朗普:4月2日起将对所有购买委内瑞拉油气的国家征收25%关税、将在近期宣布针对汽车、制药、木材、芯片等多个行业的新关税,可能会对许多国家给予关税豁免,但需对等;美商务部长:4月2日关税公告将启动“对外收入署”。					
	2、美国3月标普全球制造业PMI初值录得49.8,为3个月以来新低。美国3月标普全球服务业PMI初值录得54.3,为3个月以来新高。					
	3、欧元区3月制造业PMI初值48.7,为26个月以来新高,预期48.2,2月终值47.6;服务业PMI初值50.4,预期51,2月终值50.6;综合PMI初值50.4,预期50.8,2月终值50.2。					
	4、亚特兰大联储主席博斯沃克在接受采访时表示,他目前预计今年只会降息一次。这低于他之前预期的两次降息。博斯沃克表示,他改变了自己的预测,因为他认为今年的通胀回落进程将“非常颠簸”。他还表示,企业开始预期通胀会上升。					
	5、近期,多地出台新一轮楼市新政,引发市场关注。从公积金政策内容看,不少地区提到提升公积金贷款额度、降低首付比例;部分地区提到,扩大公积金使用、缴存范围;还有一些地区放宽公积金使用限制。从发布地区看,不乏深圳等热点地区。不少地区发布创新性楼市政策,通过设置购房“冷静期”的方式,缓解购房者的资金安全焦虑。					
	6、央行宣布,将于3月25日开展4500亿元MLF操作,并从本月起将MLF操作由单一价位中标调整为多重价位中标(即美式招标)。本月MLF到期3870亿元,实现净投放630亿元,是2024年7月以来MLF首次净投放。权威专家表示,MLF不再有统一的中标利率,标志着MLF利率的政策属性完全退出。此举有利于降低银行负债成本,缓解净息差压力。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强,持仓量减少,现货贴水,基差走强。国际方面,美国3月标普全球制造业PMI初值49.8,为3个月以来新低,预期51.8,2月终值52.7;服务业PMI初值54.3,预期50.8,2月终值51;综合PMI初值53.5,2月终值51.6。国内方面,央行宣布,将于3月25日开展4500亿元MLF操作,并从本月起将MLF操作由单一价位中标调整为多重价位中标(即美式招标)。本月MLF到期3870亿元,实现净投放630亿元,是2024年7月以来MLF首次净投放。基本面上,铜精矿TC现货指数与港口库存持续回落,国内铜精矿供应依旧趋紧。海外方面,自由港获得出口铜精矿许可,后续或缓解部分偏紧情况。供给端,现货价格快速抬升,令贸易商挺价惜售情绪重燃,加之矿端供给偏紧原料价格上涨,抬升冶炼厂成本,支撑铜价。贸易方面,美铜强势令出口精铜增长,而进口下降,国内现货供给量有所收敛,库存下降。需求端,快速走高的铜价对下游加工厂的消费压制逐渐显现,现货市场成交情况表现清淡。总体而言,沪铜基本面或处于供需偏弱,库存缓慢去化的局面。期权方面,平值期权持仓购沽比为0.77,环比-0.032,期权市场情绪偏多,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,DIF上穿DEA,红柱收敛后复走扩。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。