

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)	77,820.00	-320.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,509.00	+61.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	360.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	171,235.00	-9255.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	9,696.00	+4544.00↑	LME铜:库存(日,吨)	179,375.00	-5275.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	108,142.00	+27437.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	67,550.00	-4350.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	61,913.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,110.00	-720.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,085.00	-710.00↓
	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)	95.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	290.00	-400.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	31.45	-8.29↓
上游情况	进口数量:铜矿*石及精矿(月,万吨)	239.39	+21.10↑	国铜冶炼厂*粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-43.05	+0.06↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,080.00	-30.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,780.00	-30.00↓
	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)	124.80	+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)	55,590.00	-100.00↓
	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)	67,150.00	0.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	212.52	-14.76↓	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)	27,730.00	+7825.83↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,170,000.00	-27199.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.05	-0.51↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.34	+0.01↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.17	+0.0053↑	平值期权购沽比	0.92	-0.0377↓
行业消息	1、4月份，我国社会消费品零售总额同比增长5.1%，比上月加快0.5个百分点；环比增长0.24%，市场消费持续复苏。其中，“以旧换新”政策不断落实，带动汽车、家电等商品持续向好。限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类商品零售额分别增长38.8%、33.5%、26.9%、19.9%。全国网上零售额比上年增长7.7%，增速维持高水平，消费方式持续转型。央行在《一季度货币政策执行报告》中的专栏指出，提振消费是当前扩内需、稳增长的关键点。在政策引导与市场机制的双重作用下，消费市场活力正逐步释放，增速料稳步回升。 2、1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，同比增长4.0%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.0%，总体平稳。基础设施投资同比增长5.8%，制造业投资增长8.8%，房地产开发投资下降10.3%。基建、制造业有序回暖，但地产景气度依旧低位运行。全国商品房销售面积同比下降2.8%，商品房销售额下降3.2%，分别收窄0.2和走阔1.1个百分点。后续制造业有望维持趋势，基建或在专项债加速落实的背景下好转，而地产端在“稳住股市楼市”的要求下料低位企稳。 3、4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，较上月回落1.6个百分点；环比增长0.22%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长5.7%，制造业增长6.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.1%。装备制造业增加值同比增长9.8%，高技术制造业增加值增长10.0%，分别快于全部规模以上工业增加值3.7和3.9个百分点。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长60.7%、51.5%、38.9%。“新三样”仍为核心生产部分，为主要贡献项，持续带动整体制造业。此外，贸易战局势好转，部分出口依赖企业预期改善，短期内料支撑制造业上行。 4、国际信用评级机构穆迪宣布，由于美国政府债务和利率支付比例增加，将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1，同时将美国主权信用评级展望从“负面”调整为“稳定”。此前，惠誉评级和标普全球评级已将美国评级调至AAA以下，穆迪的这一决定这意味着美国已被三大评级机构全部降级。 5、国家信息中心发布一系列先行指标显示，4月份以来，在一系列宏观政策协同发力下，消费、投资、工业生产等多领域保持向好态势。数据显示，4月份，挖掘机总体销量同比增长17.6%，全国工程机械开工率环比增长1.6个百分点。初创企业经营活力指数同比增长36.8%，增速较上月提升14.3个百分点。线下消费热度指数同比增长25.4%，比上个月提高4.6个百分点。 6商务部：加快推进扩商店、增商品、优服务工作，着力提高退税商店覆盖面，提升退税商品吸引力，增强境外旅客获得感，扩大入境消费，为大力提振消费、推动经济持续回升向好作出积极贡献。 7、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他预计美国经济今年将放缓但不会陷入衰退，并重申2025年可能进行一次降息。博斯蒂克称，今年经济增长可能在0.5%至1%之间。					
观点总结	沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他预计美国经济今年将放缓但不会陷入衰退，并重申2025年可能进行一次降息。博斯蒂克称，美国今年经济增长可能在0.5%至1%之间。国内方面，国家信息中心发布一系列先行指标显示，4月份以来，在一系列宏观政策协同发力下，消费、投资、工业生产等多领域保持向好态势。数据显示，初创企业经营活力指数同比增长36.8%，增速较上月提升14.3个百分点。线下消费热度指数同比增长25.4%，比上个月提高4.6个百分点。基本面上，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，铜价偏高位运行，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买为主，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0.92，环比-0.0377，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轴下方，绿柱收敛。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。