

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)	82,000.00	+90.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,996.50	-98.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	50.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	247,777.00	-1562.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-857.00	-3340.00↓	LME铜:库存(日,吨)	219,950.00	-1825.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	256,328.00	+856.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	108,050.00	-3225.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	139,568.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	82,655.00	+1090.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	82,665.00	+875.00↑
	上海电解铜:CIF(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)	655.00	+1000.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	5.50	+49.00↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	218.25	-34.88↓	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)	72,890.00	+890.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	73,590.00	+890.00↑
	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)	58,390.00	+400.00↑
	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)	68,850.00	+250.00↑
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,%)	11.96	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.77	-0.00↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	16.47	+0.0063↑	平值期权购沽比	0.90	+0.1308↑
行业消息	1、欧洲汽车制造商协会周二表示，新车注册量较上年同期下降3.1%至963540辆，为5个月来最大降幅。西班牙是该地区唯一销量上升的主要市场，其中电动汽车注册量增长了61%。2月，特斯拉在欧洲的新车注册量下降了40%。					
	2、商务部消费促进司司长李刚3月25日表示，目前正指导各地商务部门会同相关部门有序开展汽车流通消费改革试点申报工作，加紧编制试点工作方案。后续将按照“成熟一批、启动一批”原则，确定试点城市名单。					
	3、商务部消费促进司司长李刚表示，今年以来，商务部会同各地区、各相关部门加力扩围实施消费品以旧换新，支持资金由去年1500亿元大幅加力至3000亿元，支持品类及补贴范围进一步扩围，政策成效逐步显现。截至3月24日，全国汽车以旧换新申请量合计超过150万份；消费者购买12大类家电以旧换新产品超过2800万台，4500多万名消费者申请了5600多万件手机等数码产品的购新补贴，电动自行车以旧换新已经超过220万辆。我们将抓好政策落地实施，密切跟踪督导、优化便民服务，畅通回收链条，加大宣传推广力度，让“真金白银”更高效更便捷直达消费者。					
	4、据英国《金融时报》报道，美国总统特朗普着眼于4月2日出台两步走的关税计划，其中包括立即征收高达50%的关税。英国《金融时报》援引律师和知情人士的话称，特朗普可能立即出台汽车关税。特朗普团队还在讨论对贸易伙伴启动所谓的301调查。正在讨论的另一个选项与1974年贸易法第122条挂钩，允许不超过15%的临时关税。					
	5、美联储理事库格勒：认为当前美联储政策仍然具有限制性；判断该政策处于良好状态。					
	6、中证报：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。					
观点总结	沪铜主力合约冲高回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美联储理事库格勒：认为当前美联储政策仍然具有限制性；判断该政策处于良好状态。国内方面，商务部召开扩消费专题新闻发布会介绍，将开展汽车流通消费改革试点；出台离境退税针对性措施，增加退税商店数量；组织摸排外贸企业内销需求，建立重点外贸优品企业名单。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0.90，环比+0.1308，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轴上方，DIF下穿DEA，绿柱初现。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F03123381 期货投资咨询从业证书Z0019878
助理研究员：陈思嘉 期货从业资格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。