

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)	77,120.00	-170.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,305.00	+116.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	190.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,072.00	-3524.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-10,556.00	-1800.00↓	LME铜:库存(日,吨)	216,250.00	+3775.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	171,611.00	-11330.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	93,100.00	+1525.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	46,693.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,195.00	+645.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,385.00	+820.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	103.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	84.00	+6.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	75.00	+815.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-27.53	+4.69↑
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/千吨)	-34.71	-3.82↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,640.00	+800.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	68,340.00	+800.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	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)	124.80	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	470,000.00	+50000.00↑
	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)	53,890.00	+200.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	550.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	65,300.00	+100.00↑
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)	956.00	+519.80↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.17	+9184.43↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,197,199.90	-80202.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	32.13	-0.64↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.46	+0.00↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	17.06	+0.0033↑	平值期权购沽比	0.99	-0.0552↓
行业消息	1、美国经济已经受到“对等关税”反噬，同时市场担忧美联储独立性受到影响，股市继续大跌。特朗普最新表示，美国经济增长可能会放缓，除非降息。分析人士警告称，美元遭抛售的原因可能是鲍威尔面临的压力。 2、国资委：要求中央企业主动作为、靠前发力，强化资金统筹安排，确保及时付款，并可对中小企业小额款项、长账龄款项依法协商提前支付，全力支持产业链上下游企业。 3、中国4月LPR出炉，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续6个月维持不变。 4、乘联会秘书长崔东树在个人微信公众号发文表示，2025年1-3月中国汽车实现出口154万辆，同比2024年1-3月增速16%，3月中国汽车实现出口57万辆，同比增16%，同、环比走势总体较强；今年的主要动力仍是中国产品竞争力提升和全球南方国家市场的小幅增长。 5、据路透/Ipsos调查：特朗普的支持率下降至42%，为其重新回到白宫以来的最低水平。					 更多资讯请关注！
观点总结	沪铜主力合约先跌后升，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，特朗普：美国几乎没有通胀问题，要求鲍威尔降息，否则经济增长可能放缓。国内方面，中国4月LPR出炉，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续6个月维持不变。往后看，二季度政策降息有望落地，届时将带动LPR下行。基本面上，原料端铜精矿TC现货指数继续下行，国内粗铜加工费小幅走弱，精炼铜原料供给仍偏紧张。供给方面，虽然铜精矿供应紧张，但冶炼厂备库情况良好仍有原料库存，加之铜精矿港口库存仍在较为充足的量级，故短期来看冶炼厂仍能保持稳定的生产节奏，国内精炼铜供给保持相对稳定。需求方面，在当下消费旺季节点以及宏观政策扩内需的刺激下，下游铜材加工企业消费有所回升令国内精炼铜库存持续去化。现货采购方面，当下由于原料供应紧张，上游仍以挺价策略为主，下游更多则采取逢低补库、按需采买以应对，故现货市场成交情绪表现一般，精铜报价偏震荡。整体而言，沪铜基本面或处于供给稳定、需求小幅增长的阶段，海外宏观局势仍较不稳定，国内政策偏向积极、预期向好。国内去库节点已至，消费回升，库存逐步去化。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.99，环比-0.0552，期权市场情绪多空均衡，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，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。					 更多观点请咨询！
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。