

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)	77,890.00	+770.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,431.00	+62.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	240.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	171,055.00	+4982.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-9,809.00	+747.00↑	LME铜:库存(日,吨)	212,700.00	-700.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	171,611.00	-11330.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	85,450.00	0.00
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	44,965.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,185.00	+990.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,250.00	+865.00↑
	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)	90.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	295.00	+220.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-16.53	+11.00↑
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/千吨)	-34.71	-3.82↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	68,500.00	+860.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	69,200.00	+860.00↑
	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↑
产业情况	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)	54,590.00	+700.00↑
	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)	66,000.00	+700.00↑
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,%)	32.43	+0.30↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.56	+0.10↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	17.96	+0.090↑	平值期权购沽比	0.97	-0.0175↓

行业消息	1、美联储-卡什卡利：①关税会导致通胀预期失控，不再有贸易逆差意味着美国不再是最佳投资地②美国联邦基金期货回落，12月合约下跌9个点，暗示美联储年底前将降息80个基点。	 更多资讯请关注！
	2、欧洲央行行长拉加德称，关税对经济增长的影响具有负面作用，欧洲应降低内部贸易壁垒；通胀下行的轨迹明显；欧洲央行应保持灵活，随时准备采取行动；欧洲央行在决策方面将极度依赖数据表现；与特朗普进行谈判的空间是存在的。	
观点总结	3、美国总统特朗普表示，尽管对美联储未能更迅速地降息感到不满，但没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。此外，美国财长贝森特在一场闭门的投资会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势有所缓和。	 更多观点请咨询！
	4、国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。上述参考预测中，IMF将今年美国经济增速预测下调0.9个百分点至1.8%，调降幅度之大，位居主要发达经济体之首；预测明年美国经济增速将放缓至1.7%。	
重点关注	5、广东省召开一季度经济形势分析会强调，尽早尽快推出更多激励性政策，主动为企业解难；千方百计稳住外贸基本盘，同时积极推动出口转内销。	
	6、市场消息：全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿"发生事故，运营经理遇难。目前该矿启动全面停工以确保安全，并正在调查事故。	
	7、乘联会分崔东树：1-3月中国汽车实现出口154万辆，同比增长16%，3月实现出口57万辆，同比增长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。	
	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。将今年美国经济增速预测下调0.9个百分点至1.8%。国内方面，国内各地市一揽子扩内需政策陆续出台，广东、上海等地谋划出台《提振消费专项行动方案》。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0.97，环比-0.0175，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，红柱略走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。	

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。