

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)	77,410.00	-480.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,388.50	+6.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	240.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,136.00	-4919.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,374.00	+2435.00↑	LME铜:库存(日,吨)	205,250.00	-7450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	171,611.00	-11330.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	76,050.00	-1775.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	42,964.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,115.00	-70.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,155.00	-95.00↓
	上海电解铜:CIF(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)	705.00	+410.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-19.12	-2.59↓
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)	55,190.00	+600.00↑
	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)	66,650.00	+650.00↑
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	-0.00↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.59	+0.03↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	18.15	+0.0019↑	平值期权购沽比	0.96	-0.0102↓
行业消息	1、美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。这些言论可能会支持降息将需要一段时间的看点。 2、高盛下调美国一季度GDP增速预期至0.1%。 3、国际货币基金组织称，预计2025年关税提升将导致全球公共债务占GDP比重上升2.8个百分点，达到GDP的95.1%；如果由于关税导致收入和产出下降幅度超过目前的预测，到2027年，全球债务水平可能会超过GDP的117%。 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%。 5、美国4月标普全球制造业PMI初值50.7，预期49.1，3月终值50.2；服务业PMI初值51.4，预期52.8，3月终值54.4；综合PMI初值51.2，预期52.2，3月终值53.5。 6、欧元区4月制造业PMI初值48.7，预期47.5，3月终值48.6；服务业PMI初值49.7，预期50.5，3月终值51.0；综合PMI初值50.1，预期50.3，3月终值50.9。 7、外交部回应“特朗普称或将大幅降低对华关税”和“白宫称中美贸易协议谈判取得进展”：对于美国发动的关税战，我们不愿打也不怕打；如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话。					
观点总结	沪铜主力合约小幅回落，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，美联储褐皮书：由于关税等因素导致经济不确定性增强，多个地区的前景明显恶化。美国4月标普全球综合PMI创16个月新低。国内方面，特朗普称或将“大幅降低”对华关税，外交部：一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。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、按需采购以应对，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0.96，环比-0.0102，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，绿柱略走扩。操作建议，轻仓震荡交易，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。