

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)	79,890.00	-540.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,695.00	+2.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	30.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	196,044.00	-2275.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-6,313.00	+905.00↑	LME铜:库存(日,吨)	213,275.00	+1900.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	235,296.00	-21032.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	101,425.00	-3050.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	130,379.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	80,055.00	+40.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,115.00	+100.00↑
	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)	66.00	-0.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	165.00	+580.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-71.00	-16.50↓
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)	-24.14	-1.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,380.00	+110.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,080.00	+110.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	+250.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	+100.00↑
	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
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)	0.00	-57590.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	600.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,750.00	+100.00↑
	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)	436.20	-5646.38↓
下游及应用	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↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	14.02	+0.21↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	12.25	+0.12↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	14.76	+0.0035↑	平值期权购沽比	1.11	+0.0426↑
	1、美国“对等关税”靴子即将于4月2日落地。据知情人士透露，白宫助手起草了一份提案，拟对至少大多数输美商品征收约20%的关税，但不会在周三宣布任何关于制约关税的细节。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟有强有力的反制计划，必要时将反击美国关税政策。美联储巴尔金表示，关税可能会同时推高通胀和失业率，给美联储带来巨大挑战。 2、美联储-戴利：不确定性并未导致企业停滞不前；巴尔金：债券市场反映了更多的经济衰退风险，关税将对通胀和就业带来挑战。 3、3月财新中国制造业PMI录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。 4、商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。 5、工信部：1-2月，规上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.5个百分点；规上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长5.9%，较2024年提高3.7个百分点。 6、工信部发布数据显示，今年1-2月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.5个百分点。出口持续回升，效益有所下滑，投资增速小幅回落。 7、新能源车企集中披露3月“成绩单”。比亚迪3月销量达37.74万辆，一季度累计销量突破百万大关。小鹏汽车交付量达3.3万辆，同比大增268%。零跑汽车登顶造车新势力交付榜，3月交付量同比增1.5倍达到3.7万辆。另外，理想汽车、埃安交付量或销量也均超3万辆。小米汽车交付超2.9万台，距“3万辆大关”仅一步之遥。					
观点总结	沪铜主力合约偏弱震荡，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美联储-戴利：不确定性并未导致企业停滞不前；巴尔金：债券市场反映了更多的经济衰退风险，关税将对通胀和就业带来挑战。国内方面，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。基本上，铜精矿端加工费持续回落，连创新低，原料供应偏紧预期或再度严峻。供应方面，部分冶炼厂受检修计划的实施，生产开工情况或有所回落，加之在原料端铜精矿供应偏紧张，限制冶炼产能，故国内供给量或将有所收敛。进出口方面，由于特朗普政府加征关税时点在即，海外铜价高企，内外价差走扩，令进口窗口逐步关闭，出口提振。整体来看，国内供应量或将有所回落。需求方面，下游“金三银四”旺季节点，令需求预期偏暖，加之国内积极宏观政策的刺激下，下游铜材企业逐渐复工使产能利用或将稳步提升，但仍不可忽视短期快速上涨的铜价对下游采买意愿的影响。总体而言，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求稳步提升、预期向好的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.11，环比+0.0426，期权市场情绪多空较均衡，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱收敛。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。