

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	73,640.00	-5220.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,776.00	-4.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	40.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	168,034.00	-19130.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,112.00	-3154.00↓	LME铜:库存(日,吨)	210,800.00	+350.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,736.00	-9560.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	94,275.00	-650.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	116,824.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,610.00	-4540.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,180.00	-3885.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	96.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	65.50	+22.50↑
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	970.00	+680.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-150.00	-83.50↓
	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)	-26.40	-2.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	65,440.00	-3900.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	66,140.00	-3900.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,150.00	+50.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	950.00	+50.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	124.20	+10.90↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
	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)	56,690.00	-1000.00↓
	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)	66,950.00	-800.00↓
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)	436.20	-5646.38↓
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,719.74	-89560.48↓	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	21.06	+8.85↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	28.45	+13.88↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	21.06	+8.85↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.25	-0.0177↓	平值期权购沽比	1.21	+0.0518↑
行业消息	<p>1、美联储主席鲍威尔: 等待更明确的消息, 再考虑调整政策立场。一年后, 随着特朗普政策影响的逐渐明朗, 不确定性应该会大大降低。打算完成整个任期。潜在的关税可能会对通胀产生持续影响。关税对经济的影响可能比预期更大。下行风险有所上升, 但经济仍处于良好状态。</p> <p>2、美国3月季调后非农就业人口超预期增加22.8万人; 1月和2月非农就业人数合计下修4.8万人。特朗普评非农: 很棒的就业数据, 远远好于预期。</p> <p>3、美国商务部长: 对等关税将准时(9日)生效; 白宫称已有50多个国家致电美国寻求贸易谈判; 美媒报道称科技与金融界知名人士欲就关税问题与特朗普讨论。</p> <p>4、中国物流与采购联合会公布的数据显示, 3月份全球制造业采购经理指数为49.6%, 较上月下降0.4个百分点。综合指数变化来看, 全球制造业恢复力度较上月有所偏弱, 全球经济继续呈现低速增长的特征。专家表示, 从全球经济演变来看, 美国加征关税使得贸易摩擦不可避免, 对美国和全球各国的影响都是负面的, 短期内将会造成全球贸易成本上升以及全球供应链混乱的“多输”局面。</p> <p>5、在“两新”政策拉动下, 浙江制造业加速向“新”。1月至2月, 工业投资同比增长8.9%、技术改造投资同比增长12.8%、制造业投资同比增长8.5%, 分别高于全社会固定资产投资6.8个、10.7个、6.4个百分点, 为一季度“开门红、开门好”打下良好基础。</p> <p>6、中方对原产美国所有进口商品加征34%关税: 中国已经并将继续采取坚决措施, 维护自身主权安全发展利益。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约快速跌停, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强。国际方面, 美联储主席鲍威尔: 等待更明确的消息, 再考虑调整政策立场。一年后, 随着特朗普政策影响的逐渐明朗, 不确定性应该会大大降低。潜在的关税可能会对通胀产生持续影响。关税对经济的影响可能比预期更大。下行风险有所上升, 但经济仍处于良好状态。国内方面, 中方对原产美国所有进口商品加征34%关税: 中国已经并将继续采取坚决措施, 维护自身主权安全发展利益。基本上, 铜精矿加工费现货指数持续下行, 原料供给趋紧报价上行。供给方面, 呈原料端供给有所紧张, 但冶炼厂寻求阳极板和废铜对其替代, 加之3月开工天数及积极性提升, 令国内总体供应量级维持相对稳定状态。需求方面, 铜价较此前高价有所回落, 加之适逢清明假期临近, 下游备货热情有所转好, 现货市场成交热情回暖, 社会库存高点继续下降。整体而言, 沪铜基本面或处于供给稳定, 需求转暖的阶段, 国内库存持续去化, 但仍不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落, 经济放缓等问题带来的不确定性影响。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.21, 环比+0.0518, 期权市场情绪偏多, 隐含波动率略降。技术上, 60分钟MACD, 双线位于0轴下方, 绿柱收敛。操作建议, 轻仓谨慎交易, 注意控制节奏及交易风险。</p>					
重点关注						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。