瑞达期货 RUIDA FUTURES CO.,LTD.

沪铜产业日报

2025/5/8

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)	77,330.00	-460.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,389.50	-30.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	550.00	+170.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	179,692.00	+589.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	7,243.00	+6096.00↑	LME铜:库存(日,吨)	193,975.00	-1650.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,307.00	-27446.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	86,125.00	-825.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	19,540.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,435.00	-145.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,430.00	0.00
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	113.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	100.00	+4.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	1,105.00	+315.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	21.65	-0.10↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.39	+21.10↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.61	-0.09↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,710.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,410.00	0.00
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	-400.00↓	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)	0.00	-55290.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,700.00	0.00
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)	956.22	+520.01↑
	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,%)	19.52	-12.31↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.49	+0.04↑
	当月平值IV隐含波动率（%）	15.51	-0.0022↓	平值期权购沽比	0.88	+0.0887↑

行业消息

1、三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准0.5个百分点，下调政策利率0.1个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率0.25个百分点，设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复600亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

2、金融监管总局局长李云泽：下一步将推出三条措施支持稳定和活跃资本市场。一是扩大保险资金长期投资的试点范围，为市场注入更多增量资金；二是调整偿付能力的监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度；三是推动长周期的考核机制，促进长钱长投。

3、中汽协：3月，汽车商品进出口总额为238.2亿美元，环比增长32.1%，同比下降0.2%。其中进口金额36.7亿美元，环比增长3.8%，同比下降30.4%；出口金额201.5亿美元，环比增长38.9%，同比增长8.4%。

4、美联储如期按兵不动，维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变。FOMC声明称，经济前景的不确定性进一步增加，失业率上升、通胀上升的风险都已经增加。重申最近指标显示经济活动仍稳健扩张，但指出净出口波动已影响数据。美联储宣布，将继续以3月会议宣布的更慢速度缩减资产负债表。美联储利率决议后，美股、美元、美债收益率走低，黄金小幅走高。美联储利率决议公布后，交易员继续认为美联储将在七月之前降息，仍然预期今年将有三次降息。

5、美联储主席鲍威尔表示，美联储可以耐心，无需急于降息，特朗普的表态“根本不会影响美联储的工作”。调查受访者指出关税是推动通胀预期的主要因素。关税的影响到目前为止比预期的要大得多。如果像宣布的那样大幅增加关税持续下去，将会出现更高的通胀和更低的就业。避免持续通胀将取决于关税的规模、时间和通胀预期。

更多资讯请关注！

观点总结

沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，美联储连续第三次维持利率不变，声明中强调通胀和失业率上升的风险走高。鲍威尔高呼不确定性因素以及继续观望等待的成本很低，表示不急于降息。鲍威尔还称无意主动与特朗普会晤，后者的降息呼吁无碍美联储的工作。国内方面，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准0.5个百分点，下调政策利率0.1个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率0.25个百分点等。基本面上，原料端铜精矿加工费持续回落凸显矿端供应偏紧，叠加中美高额关税导致美国废铜进口停滞，冶炼原料供应整体趋紧。供应方面，受原料紧张及部分冶炼厂检修影响，国内冶炼产能增速料将小幅放缓，同时高关税环境下全球铜供需收缩，国内精炼铜供给增量或有限。需求端在宏观政策积极托底和扩大内需的带动下，下游铜材开工率预计维持高位运行。库存端已现拐点，随着下游开工稳步提升，社会库存呈现加速去化态势。整体来看，沪铜市场正步入供给增速放缓、需求稳步回暖、消费预期向好的新阶段，基本面支撑逐步增强。期权方面，平值期权持仓购沽比为**0.88**，环比**+0.0887**，期权市场情绪偏空，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，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。