

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)	80,890.00	+630.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,928.00	+23.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	80.00	-40.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	241,712.00	+8541.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-1,585.00	+2279.00↑	LME铜:库存(日,吨)	227,700.00	-3275.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	255,472.00	-11904.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	104,725.00	-3100.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	158,495.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	80,575.00	+135.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,615.00	+95.00↑
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	83.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	51.50	+3.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-315.00	-495.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-51.67	+10.55↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.17	+27.72↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-15.92	-0.09↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,760.00	+490.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,460.00	+490.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	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)	124.20	+10.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	420,000.00	0.00
	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	-57490.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,900.00	+50.00↑
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)	6,082.58	+792.58↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,720.00	-89560.21↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.31	+0.20↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.85	+0.08↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.44	-0.0094↓	平值期权购沽比	0.91	-0.0061↓
行业消息	1、惠誉：将美国2025年经济增长预期从2.1%下调至1.7%。预计关税冲击将使美国短期通胀增加1个百分点，预计美联储将进一步降息推迟至2025年第四季度。					
	2、能源局：2月全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。第一产业用电量98亿千瓦时，同比增长10.2%；第二产业用电量4624亿千瓦时，同比增长12.4%；第三产业用电量1420亿千瓦时，同比增长9.7%。					
	3、美国财政部长贝森特表示，针对各国贸易限制措施的“关税编号”将在4月2日正式生效。15%的国家将占据大部分被征收关税的份额。他还表示，美国的基本经济状况“健康”，没有理由陷入衰退。					
	4、美国2月工业产出环比升0.7%，预期升0.2%，前值升0.3%；制造业产出环比升0.9%，预期升0.3%，前值升0.1%。					
	5、国家主席习近平：在贵州考察时强调，坚持以高质量发展统揽全局，在中国式现代化进程中展现贵州新风采。贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。					
	6、小米集团：2024年，营收3659.1亿元，同比增长35.0%；净利润272亿元，同比增长41.3%，均创历史新高。空调产品出货量超680万台，同比增超50%。智能电动汽车收入321亿元。将2025年交付目标提升至35万台。					
	7、小鹏汽车：2024年，营收408.7亿元，同比增33.2%；净亏损57.9亿元。汽车总交付量190068辆，同比增加34.2%。预计2025年第一季度交付量为91000至93000辆，同比增长约317.0%至326.2%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。国际方面，惠誉：将美国2025年经济增长预期从2.1%下调至1.7%。预计关税冲击将使美国短期通胀增加1个百分点，预计美联储将进一步降息推迟至2025年第四季度。国内方面，国家主席习近平在贵州考察时强调，要加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，做强做优数字经济、新能源等产业。坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。基本面上，铜精矿加工费继续下行，加之港口库存快速回落，冶炼厂需求提升令铜精矿供给逐渐趋紧。供给端，国内有部分冶炼厂因铜精矿紧缺问题而出现检修计划，加之海外铜价高企令进口窗口收敛，国内供给量上或小幅收紧的迹象。需求端，上游以及贸易商挺价惜售情绪较强，市场现货流通偏紧，推升铜价令下游加工企业态度逐渐谨慎，整体来看下游订单有一定回暖但消费情况受制于高铜价家里。库存方面，精铜社会库存仅小幅去化，目前暂处高位。综上所述，沪铜基本面向处于供给小幅收敛，需求回暖情况有所降温的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.91，环比-0.0061，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轴上方，红柱走扩。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。