

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)	78,270.00	+480.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,614.00	+4.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	290.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	144,941.00	-7464.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	7,715.00	+7190.00↑	LME铜:库存(日,吨)	164,725.00	-1800.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	98,671.00	-9471.00↓	LME铜注销仓单(日,吨)	72,075.00	+3425.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	32,833.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,590.00	+555.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,595.00	+450.00↑
	上海电解铜:CIF提单(日,美元/吨)	107.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	90.00	+3.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	320.00	+75.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	31.14	+15.26↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	292.44	+53.13↑	国铜冶炼厂粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-44.28	-1.23↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,860.00	+460.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,560.00	+460.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	125.40	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	-30000.00↓
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)	55,190.00	0.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	540.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,600.00	0.00
	产量:铜材(月,万吨)	208.10	-4.42↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	1,408.16	+451.95↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	27,729.57	+7825.40↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,167,000.00	-30199.90↓
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.55	-0.40↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.70	+0.07↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	16.16	+0.0295↑	平值期权购沽比	0.79	-0.0658↓
1、特朗普恢复与欧盟为期90天的贸易谈判窗口，此前冯德莱恩主动与之联系。此前特朗普称与欧盟的讨论毫无进展，建议从6月1日起对欧盟直接征收50%的关税；欧盟委员会拒绝就美国贸易关税发表评论，直到欧盟贸易专员与美国贸易代表通电话。 2、美联储古尔斯比：50%的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级，如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击。短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。在未来10到16个月内仍有可能降息。 3、央视新闻：在中美关税政策调整后，美国采购商加紧“囤货”，美线海运热度上升。深圳盐田港承担着全国超四分之一的对美出口货量，以往传统的旺季是在7至9月，今年提前到6月、7月。 4、克而瑞：近年来房企投资保持谨慎，存货呈现下降趋势。从50家典型上市公司公布的2024年业绩来看，存货账面价值总计7.98万亿元，同比大幅下降15%，降幅同比进一步扩大，存货规模自2022年以来，已经连续三年呈现负增长趋势。 5、国务院总理李强在印度尼西亚总统府同印尼总统普拉博沃举行会谈。李强指出，双方要加强市场联通和产业协作，提升贸易投资便利化水平，拓展金融、新能源、数字经济、人工智能、航空航天、海洋等领域合作。 6、工业和信息化部副部长熊继军在乌拉圭蒙得维的亚会见乌拉圭工业、能源和矿业部副部长比利亚尔，双方就深化工业和信息化领域合作交换意见。中方愿同乌方加强产业发展战略对接，进一步深化工业绿色转型、信息通信、新能源汽车、清洁能源、人工智能等领域合作，共同推动中乌全面战略伙伴关系深入发展。 7、中汽协：4月中国品牌乘用车共销售157.1万辆，同比增长23.5%，环比下降3.5%，占乘用车销售总量的70.7%，销量占有率为7.1个百分点。 8、紫金矿业：卡莫阿-卡库拉铜矿暂停部分井下采矿，该铜矿对公司的贡献占2024年净利润的5.37%。						
行业消息						
观点总结						
	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美联储古尔斯比：50%的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级，如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击，短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。在未来10到16个月内仍有可能降息。国内方面，国家主席习近平应约同德国总理默克尔通电话。习近平指出，事实充分证明，中德、中欧关系的正确定位是伙伴。今年是中国同欧盟建交50周年，双方要共同总结中欧关系发展经验，发出维护多边主义和自由贸易、深化开放互利合作的积极信号，为世界经济稳定增长作出新贡献。基本上，原料端，铜精矿TC指数仍处低位负值区间运行，供给偏紧趋势仍在，但国内方面由于港口库存处较充足区间，加之中美贸易关系缓和以后，废铜进口或逐步恢复对铜精矿起到一定补充作用，故短期内国内冶炼厂原料供给仍将保持稳定充足。供给方面，由于原料供给暂显稳定，加之铜现货报价处较优位置，冶炼厂整体生产意愿仍积极，整体供给量或将保持稳增态势。需求方面，下游部分铜材加工企业，订单增速逐渐放缓，行业消费逐渐向偏淡时点过度，令产业库存出现小幅积累。现货采买态度方面，近期现货升水逐步收敛，下游进行逢低补库以及在端午节前备货等操作，为铜价提供部分支撑。整体而言，沪铜基本面或处于供给小幅增长，需求相对稳定的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.79，环比-0.0658，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，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


更多观点请关注！

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。