

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)	77,580.00	+140.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,375.00	+15.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	230.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	165,067.00	-866.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-11,156.00	+3471.00↑	LME铜:库存(日,吨)	203,450.00	+25.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	116,753.00	-54858.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	77,250.00	+1200.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	36,884.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,565.00	-580.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,510.00	-675.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	109.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	92.00	+4.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-15.00	-720.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	16.41	+9.98↑
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/千吨)	-42.52	-7.81↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,440.00	+40.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,140.00	+40.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	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)	124.80	+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)	55,090.00	0.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	590.00	+40.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,650.00	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)	956.00	+519.80↑
	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,%)	32.19	-0.24↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.58	-0.01↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	17.3	-0.0055↓	平值期权购沽比	0.87	-0.0629↓
行业消息	1、国家统计局发布数据显示，1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额15093.6亿元，由上年全年同比下降3.3%转为增长0.8%；3月当月利润由1-2月份下降0.3%转为增长2.6%。近六成行业利润实现增长，制造业改善明显，一季度利润增长7.6%，加快2.8个百分点。 2、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，“适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济”。东方金诚首席宏观分析师王青表示，综合当前外部经贸环境变化、房地产市场及物价走势，二季度“适时降准降息”的时机已经成熟。预计本轮降息幅度或达到0.3个百分点；降准幅度或达到0.5个百分点，释放长期资金1万亿元。这能够有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心。 3、潘功胜会见欧洲高级官员时表示，今年一季度中国经济开局良好，积极因素不断增加，宏观政策将更加积极有为。潘功胜强调，当前全球经济复苏充满不确定性，中国和欧洲应通过中欧央行会议机制、中欧金融工作组和中英金融工作组等渠道加强政策沟通和协调，扩大金融业相互开放，共同维护多边主义，为世界经济注入更多稳定性、确定性。 4、乘联会秘书长崔东树发文称，中国进口车进口量从2017年的124万辆持续以年均8%左右下行，到2023年仅有80万辆。2024年汽车进口70万辆，同比下降12%。2025年1-3月进口汽车9.5万辆，同比下降39%，这是近期少见的1-3月巨大下滑。其中3月进口车3.9万辆，下滑27%，下滑稍有改善。 5、据国家能源局，一季度，我国风电光伏发电合计新增装机7433万千瓦，累计装机达到14.82亿千瓦（其中风电5.36亿千瓦、光伏发电9.46亿千瓦），首次超过火电装机（14.51亿千瓦）。 6、美国4月密歇根大学消费者信心指数终值52.2，创2022年7月以来新低，预期50.8，初值50.8，3月终值57.0。一年期通胀率预期终值6.5%，创1980年1月以来新高，预期6.8%，初值6.7%，3月终值5.0%。 7、美联储主席鲍威尔强调，央行必须远离政治干预，以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储开始进入静默期，市场普遍预期，美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储主席鲍威尔强调，央行必须远离政治干预，以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储开始进入静默期，市场普遍预期，美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。国内方面，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，“适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济”。财长蓝佛安：中国将采取更加积极有为的宏观政策。基本面上，铜精矿端加工费持续回落，铜精矿供给偏紧问题仍在发酵，加之中美贸易互征高额关税原因令美国废铜进口供应停止，铜冶炼原料供应皆有所趋紧。供应方面，受原料供应影响以及部分冶炼厂检修计划的实施，预计国内冶炼厂产能将增速小幅放缓，此外在进出口方面，在高额关税的影响下全球铜供需皆会有一定回落，故国内精炼铜供给增量或将小幅放缓。需求方面，在今年整体宏观条件偏积极的背景下，受到扩大内需政策的影响，预计下游铜材开工将维持偏高格局。在库存方面，国内精炼铜社会库存拐点已确认，并且随着下游开工的稳步提升，出现快速去库的现象。总体而言，沪铜基本面或将处于供给增速小幅放缓，需求稳步提振，消费预期向好的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.87，环比-0.0629，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轴上方，绿柱收敛。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。