

撰写人：王福辉 从业资格证书号：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)	78,260.00	+810.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,553.00	+107.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	470.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	187,730.00	+6411.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	5,644.00	+3111.00↑	LME铜:库存(日,吨)	191,775.00	-2500.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	80,705.00	-8602.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	82,625.00	-1400.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	20,084.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,275.00	+70.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,505.00	+175.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	115.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	105.00	-6.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	15.00	-740.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	49.19	+3.37↑
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)	-43.11	-0.50↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	68,600.00	-110.00↓	废铜:2#铜(94-96%)(日,元/金属吨)	69,300.00	-110.00↓
	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	-50.00↓
	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)	438,000.00	-32000.00↓
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	-100.00↓
	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)	66,650.00	-50.00↓
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,%)	18.10	-1.29↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.63	+0.13↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.37	-0.0051↓	平值期权购沽比	0.81	-0.0055↓
行业消息	1、中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。这一举措符合两国生产者和消费者的期待，也符合两国利益和世界共同利益。希望美方以这次会谈为基础，与中方继续相向而行，彻底纠正单边加税的错误做法，不断加强互利合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，共同为世界经济注入更多确定性和稳定性。					
	2、美联储-巴尔：如果通胀和失业率同时上升，美联储可能面临困难局面；库格勒：劳动力市场可能接近充分就业；巴尔金：不是所有的公司都可以因关税提高价格；沃勒：美联储的独立结构已经证明了它的价值；博斯蒂克：在不确定性增加的情况下，调整政策并不明智；哈玛克：维持货币政策稳定的理由很充分；穆萨莱姆：在关税对通胀的影响变得明显之前不应承诺降息；库克：关税政策可能会降低生产率，限制潜在产出，增加通胀压力；美联储官员：常设回购工具（SRF）早间常规操作即将到来。					
	3、欧洲央行执委Schnabel：欧洲央行需要一只“稳定的手”，不能过多地降低借贷成本，因为未来通货膨胀可能会更高。在目前的情况下，经济的高度不确定性，加上能源价格的急剧下跌和欧元走强，可能会在短期内抑制总体通胀，使其低于2%的目标。					
	4、国家统计局数据显示，4月我国CPI环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%；同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降2.7%，降幅比上月扩大0.2个百分点。					
	5、央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点；对比中美日政府债务情况，中国政府债务扩张仍有可持续性；促进物价合理回升，需要推动经济供需平衡，关键在于扩大有效需求。报告还指出，要加强债券市场建设；视市场供求状况择机恢复国债买卖操作。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美国总统特朗普表示，美国与中国将在本周末就贸易问题展开实质性谈判。并称，目前对华加征的145%关税已无上调空间，未来势必下调。特朗普称会与中国建立良好的关系。国内方面，央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点。基本上，原料端铜进口TC现货指数继续下行，铜精矿供应趋紧问题延续。供给方面，原料供应问题偏紧张，但由于国内铜精矿港口库存情况仍充足，加之冶炼厂前期备库情况较好，目前暂未有冶炼厂因原料供给问题而减产，故精炼铜整体供给量仍将保持小幅增长。需求方面，国内下游开工临近淡季交替节点，消费支撑或有转弱的可能，加之铜价当前位置仍较为坚挺，下游采购意愿有所下降。库存方面，目前仍保持去库态势，但整体降库速率逐步放缓。整体来看，沪铜基本面或处于供给相对充足、需求增速略有放缓的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.81，环比-0.0055，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强，注意控制节奏及交易风险。					
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。