

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)  | 77,870.00 | -1070.00↓ | LME3个月铜(日,美元/吨)          | 9,480.00     | -126.50↓   |
|       | 主力合约隔月价差(日,元/吨)  | 370.00    | -110.00↓  | 主力合约持仓量:沪铜(日,手)          | 186,574.00   | -7337.00↓  |
|       | 期货前20名持仓:沪铜(日,手)   | 10,701.00 | +9143.00↑ | LME铜:库存(日,吨)             | 185,575.00   | -4075.00↓  |
|       | 上期所库存:阴极铜(周,吨)   | 80,705.00 | -8602.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨)           | 77,650.00    | -3625.00↓  |
|       | 上期所仓单:阴极铜(日,吨)   | 60,535.00 | -2856.00↓ |                          |              |            |
| 现货市场  | SMM1#铜现货(日,元/吨)  | 78,725.00 | -180.00↓  | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)       | 78,835.00    | -140.00↓   |
|       | 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)           | 98.50        | 0.00       |
|       | CU主力合约基差(日,元/吨)  | 855.00    | +890.00↑  | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)     | 14.83        | -4.34↓     |
| 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)   | 69,110.00 | -150.00↓  | 铜精矿云南(日,元/金属吨)           | 69,810.00    | -150.00↓   |
|       | 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)        | 438,000.00   | -32000.00↓ |
|       | 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)      | 55,790.00    | +500.00↑   |
|       | 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) | 67,350.00    | +650.00↑   |
| 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,%)  | 11.72     | +0.45↑    | 历史波动率:40日:沪铜(日,%)        | 24.31        | -0.07↓     |
|       | 当月平值IV隐含波动率(%)   | 14.88     | +0.0066↑  | 平值期权购沽比                  | 0.89         | +0.0038↑   |
|       |  |           |           |                          |              |            |
| 行业消息  | 1、央行：4月末，广义货币(M2)余额325.17万亿元，同比增长8%。社会融资规模存量为424.0万亿元，同比增长8.7%。前4个月，社会融资规模增量累计为16.34万亿元，同比多3.61万亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加9.78万亿元，同比多增3397亿元。<br>2、高盛：未来90天中美两国之间的贸易将大幅增长。因为在双方谈判人员努力达成进一步协商进展的同时，企业将竞相加大力度储备库存，尤其是美国进口商可能将再度发起一轮新的抢购潮。中国的出口将爆火，抢先将成为关键词。<br>3、2025年首次全面降准正式落地。根据央行发布消息，为实施适度宽松的货币政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率5个百分点。此次降准预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。<br>4、美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。<br>5、国际能源署：尽管全球经济面临不确定性，电动汽车市场仍强劲增长。预计2025年，全球电动车销量将突破2000万辆，占新车总销量超过四分之一。第一季度，全球电动汽车销量同比增长35%，增势明显。<br>6、美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。<br>7、芝加哥联储主席、FOMC票委古尔斯比表示，4月份通胀数据不一定反映了美国进口关税上升的影响，美联储仍需要更多数据来判断物价和经济的走向。他指出，美联储必须做稳定之手，而不是对股票市场或政策声明的每日波动做出反应。 |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
| 观点总结  | 沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。国内方面，2025年首次全面降准正式落地。根据央行发布消息，为实施适度宽松的货币政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。基本面上，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，目前暂未有关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，沪铜基本面向处于供给相对充足、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 <b>0.89</b> ，环比 <b>+0.0038</b> ，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，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。   |           |           |                          |              |            |
|       |  |           |           |                          |              |            |
| 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。