

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↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	60,535.00	-2856.00↓	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,725.00	-180.00↓
	上海电解铜:CIF提单)(日,美元/吨)	115.00	0.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,835.00	-140.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	855.00	+890.00↑	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	98.50	0.00
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.39	+21.10↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	14.83	-4.34↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	69,110.00	-150.00↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	43.11	-0.50↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,810.00	-150.00↓
	产量:精炼铜(月,万吨)	124.80	+0.60↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	-50.00↓
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	438,000.00	-32000.00↓
产业情况	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,790.00	+500.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	212.52	-14.76↓	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,350.00	+650.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.17	+9184.43↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.22	+520.01↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.72	+0.45↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,197,199.90	-80202.90↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	14.88	+0.0066↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.31	-0.07↓
	平值期权购沽比	0.89	+0.0038↑	更多资讯请关注!		
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。					
	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。中国的出口将火爆,抢先将成为关键词。					
	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。					
	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。					
	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。					
	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。					
	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。					
	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。基本面方面,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旺季交替节点,消费支撑或有转弱的可能,加之铜价当前位置仍较为坚挺,下游采买意愿有所下降。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0.89,环比+0.0038↑,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。					
观点总结						
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。

