瑞达期货 RUIDA FUTURES CO.,LTD.

沪铜产业日报

2025/3/27

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)	81,560.00	-440.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,887.00	-20.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	-50.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	231,989.00	-15788.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-8,828.00	-7971.00↓	LME铜:库存(日,吨)	216,750.00	-3200.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	256,328.00	+856.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	105,750.00	-2300.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	137,906.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	81,585.00	-1070.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	81,535.00	-1130.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	98.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	75.00	-1.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	25.00	-630.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-32.00	-37.50↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	218.25	-34.88↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-22.88	-6.96↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	71,770.00	-1120.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	72,470.00	-1120.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	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)	124.20	+10.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	420,000.00	0.00
	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)	59,190.00	+800.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	69,500.00	+650.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	227.28	+13.23↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	436.20	-5646.38↓
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,719.74	-89560.48↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	12.26	+0.30↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.88	+0.12↑
	当月平值IV隐含波动率（%）	16.41	-0.0006↓	平值期权购沽比	0.85	-0.0498↓

行业消息

1、美国总统特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税；将对制药行业和木材征收关税。25%的关税是在现有关税（目前汽车关税通常为2.5%）的基础上征收的。如果零部件是在美国生产的而整车不是，那么这些零部件将不受关税影响。汽车关税将于4月2日生效，将于4月3日开始征收。在许多情况下，征收的关税低于（其他国家）对美国的关税；汽车关税将是永久性的。

2、美联储穆萨莱姆：鉴于经济持续增长目前没必要急于降息，关税或导致持续通胀；古尔斯比：美债市场开始预期通胀水平将更高，这将是一个“重大危险信号”；卡什卡利：美联储应在政策不确定的情况下长期按兵不动，我们在降低通胀方面取得了很大进展，但仍有更多工作要做。就业市场依然强劲，最大的挑战是完成工作。

3、商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。

4、IDC：2024年全球智能摄像头市场出货1.37亿台，同比增长7.7%，增速较2023年放缓。其中四季度全球出货3786万台，同比增长1.8%，北美市场下滑5.4%，疫情后时代摄像头产品高速增长周期已接近尾声。

5、比亚迪：预计今年公司全球销量将从427万辆增长至550万辆，其中海外市场80万辆以上。海外市场方面，欧洲、南美和东南亚等地区业务将快速扩展，预计2026-2027年在海外市场率先推出全民智驾。

6、国家统计局数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3487.7亿元，同比增长2.1%；股份制企业实现利润总额6739.2亿元，下降2.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2304.6亿元，增长4.9%；私营企业实现利润总额2209.9亿元，下降9.0%。采矿业实现利润总额1410.3亿元，同比下降25.2%；制造业实现利润总额6395.1亿元，增长4.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1304.5亿元，增长13.5%。主要行业利润情况有升有降。(国家统计局)

更多资讯请关注！

观点总结

沪铜主力合约震荡下行，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储穆萨莱姆：鉴于经济持续增长目前没必要急于降息，关税或导致持续通胀；古尔斯比：美债市场开始预期通胀水平将更高，这将是一个“重大危险信号”；卡什卡利：美联储应在政策不确定的情况下长期按兵不动，我们在降低通胀方面取得了很大进展，但仍有更多工作要做。就业市场依然强劲，最大的挑战是完成工作。国内方面，商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。基本面上，铜精矿TC现货指数与港口库存持续回落，国内铜精矿供应依旧趋紧。海外方面，自由港获得出口铜精矿许可，后续或缓解部分偏紧情况。供给端，现货价格快速抬升，令贸易商挺价惜售情绪重燃，加之矿端供给偏紧原料价格上涨，抬升冶炼厂成本，支撑铜价。贸易方面，美铜强势令出口精铜增长，而进口下降，国内现货供给量有所收敛，库存下降。需求端，快速走高的铜价对下游加工厂的消费压制逐渐显现，现货市场成交情况表现清淡。总体而言，沪铜基本面或处于供需偏弱，库存缓慢去化的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为**0.85**，环比**-0.0498**，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。

更多观点请咨询！

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。