

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)     | 79,950.00  | -500.00↓   | LME3个月铜(日,美元/吨)          | 9,730.00     | -64.50↓     |
|       | 主力合约隔月价差(日,元/吨)         | -40.00     | -30.00↓    | 主力合约持仓量:沪铜(日,手)          | 203,731.00   | -9826.00↓   |
|       | 期货前20名持仓:沪铜(日,手)        | -7,752.00  | -112.00↓   | LME铜:库存(日,吨)             | 212,925.00   | -2350.00↓   |
|       | 上期所库存:阴极铜(周,吨)          | 235,296.00 | -21032.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨)           | 106,525.00   | +2950.00↑   |
|       | 上期所仓单:阴极铜(日,吨)          | 137,460.00 | -2856.00↓  |                          |              |             |
| 现货市场  | SMM1#铜现货(日,元/吨)         | 79,945.00  | -660.00↓   | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)       | 79,985.00    | -790.00↓    |
|       | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)   | 102.00     | 0.00       | 洋山铜均溢价(日,美元/吨)           | 73.00        | -7.00↓      |
|       | CU主力合约基差(日,元/吨)         | -5.00      | -160.00↓   | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)     | -54.50       | -33.00↓     |
| 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/干吨)   | -24.14       | -1.26↓      |
|       | 铜精矿江西(日,元/金属吨)          | 71,020.00  | -750.00↓   | 铜精矿云南(日,元/金属吨)           | 71,720.00    | -750.00↓    |
|       | 粗铜:南方加工费(周,元/吨)         | 1,100.00   | +250.00↑   | 粗铜:北方加工费(周,元/吨)          | 900.00       | +100.00↑    |
| 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)      | 57,890.00    | -600.00↓    |
|       | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨) | 600.00     | 0.00       | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 68,300.00    | -600.00↓    |
| 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,%)       | 13.80      | +0.33↑     | 历史波动率:40日:沪铜(日,%)        | 12.16        | -0.13↓      |
|       | 当月平值IV隐含波动率(%)          | 14.73      | -0.0063↓   | 平值期权购沽比                  | 1.00         | +0.0871↑    |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行业消息 | <p>1、国家统计局：3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平继续回升。</p> <p>2、美国2月核心PCE物价指数年率、月率均超市场预期，交易员继续押注美联储今年降息两次，首次降息将在7月份。</p> <p>3、美联储戴利：2025年还有两次降息的合理预期。在货币政策上需保持观望态度，给各行业时间适应关税。</p> <p>4、美国总统特朗普近期宣布对进口汽车加征25%关税，相关措施将于4月2日生效。这一消息引发日本政商界、车企和媒体广泛关注。日本第一生命经济研究所首席经济分析师熊野英生表示，美国关税政策没有正面作用，将给全球经济带来风险。</p> <p>5、商务部：着力打通新能源汽车流通堵点，适当加大换购新能源汽车的支持力度；截至3月28日今年汽车“以旧换新”补贴申请已超过176.9万份。</p> <p>6、乘联分会崔东树：预计2025年，狭义乘用车零售将同比增长2%，实现2330万辆。其中，国内销量将达到2300万辆，同比增长3%。预计新能源乘用车批发销量1570万辆，同比增长28%。</p> <p>7、美国宣布对欧盟汽车进口征收25%关税，并可能对药品加征关税，或将打击欧元区的出口表现。随着美国关税政策风险临近，欧盟反制措施的可能性增加，这种外部压力或使欧元面临回调风险。</p> <p>8、国务院发展研究中心市场经济研究所副所长王青表示，新能源汽车对燃油汽车以替代效应为主，去年国内替代效应约98%，今年新能源汽车销量有望达到1700万辆；国内新能源乘用车市场占有率将接近58%。在不出现新扰动因素条件下，2025年我国汽车销量大致增长3%-4%。</p> <p>9、我国国民经济起步平稳，多项经济指标超出市场预期。受访专家普遍预计，一季度我国GDP同比增长将在5%左右。今年我国经济开局良好，受访首席经济学家对二季度宏观政策发力也有较高预期。</p> <p>10、国家主席习近平会见国际工商界代表。习近平指出，中国对外开放的大门只会越开越大，利用外资的政策没有变也不会变。中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地，与中国同行就是与机遇同行，相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来。</p> | <br>更多资讯请关注！ |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                   |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 观点总结 | <p>沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国2月核心PCE物价指数年率、月率均超市场预期，市场继续押注美联储今年降息两次，首次降息将在7月份。美联储戴利：2025年还有两次降息的合理预期。在货币政策上需保持观望态度，给各行业时间适应关税。国内方面，习近平会见国际工商界代表：中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地。基本上，铜精矿端加工费持续回落，连创新低，原料供应偏紧预期或再度严峻。供应方面，部分冶炼厂受检修计划的实施，生产开工情况或有所回落，加之在原料端铜精矿供应偏紧张，限制冶炼产能，故国内供给量或将有所收敛。进出口方面，由于特朗普政府加征关税时点在即，海外铜价高企，内外价差走扩，令进口窗口逐步关闭，出口提振。整体来看，国内供应量或将有所回落。需求方面，下游“金三银四”旺季节点，令需求预期偏暖，加之国内偏积极宏观政策的刺激下，下游铜材企业逐渐复工使产能利用或将稳步提升，但仍不可忽视短期快速上涨的铜价对下游采购意愿的影响。总体而言，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求稳步提升、预期向好的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1，环比+0.0871，期权市场情绪均衡，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，DIF下穿DEA，绿柱初现。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p> | <br>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。