

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)	80,430.00	+480.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,752.00	+42.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	10.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	198,319.00	-5412.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,218.00	+534.00↑	LME铜:库存(日,吨)	211,375.00	-1550.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	235,296.00	-21032.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	104,475.00	-2050.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	136,003.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	80,015.00	+70.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,015.00	+30.00↑
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	98.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	66.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-415.00	-410.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-71.00	-16.50↓
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/干吨)	-24.14	-1.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,270.00	+30.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	70,970.00	+30.00↑
	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
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)	57,590.00	-300.00↓
	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)	67,650.00	-650.00↓
	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↓
下游及应用	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↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	13.82	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	12.13	-0.03↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	14.41	-0.0032↓	平值期权购沽比	1.06	+0.0652↑
行业消息	1、统计局:3月份,春节因素影响逐步消退,企业生产经营活动加快,制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.5%、50.8%和51.4%,比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点。三大指数均在扩张区间继续上行,我国经济总体保持扩张。					
	2、美联储威廉姆斯表示,关税的全面影响可能会在很长一段时间内逐步显现;需要关注数据以衡量关税的影响。货币政策的定位一直非常恰当;美联储当前的政策水平处于有利地位;预计经济将继续增长,但增速将低于去年。					
	3、联储巴尔金表示,不急于降息;正如美联储主席所说,拭目以待情况如何发展。					
	4、欧洲央行行长拉加德表示,美国关税政策将使欧洲走向“经济独立”。据欧洲央行估计,美国关税政策或导致欧元区GDP在第一年下降0.3%。对于关税争端或推高欧洲通胀的风险,拉加德表示欧洲央行将持谨慎态度。					
	5、IMF总裁格奥尔基耶娃表示,全球经济展望可能会略微向下修订,但没有衰退的迹象。					
	6、据中指研究院,1-3月, TOP100房企销售总额为8101亿元,同比下降9.8%。3月单月, TOP100房企销售额同比下降10.6%。预计短期核心城市成交量有望继续修复,一线及核心二线城市市场有望率先“止跌回稳”。					
观点总结	沪铜主力合约小幅反弹,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。国际方面,美联储-威廉姆斯:当前经济不存在滞胀,需依赖数据来调整政策,不确定性很高,长期通胀预期稳定。巴尔金:降息需要对通胀下降有信心,目前不是预测今年会降息几次的时候。忧虑关税对通胀和就业的影响。国内方面,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。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,令需求预期回暖,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生产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买意愿的影响。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1.06,环比+0.0652,期权市场情绪多空较均衡,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,DIF上穿DEA,红柱走扩。操作建议,轻仓逢低短多交易,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。