

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)	73,360.00	-280.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,767.00	+35.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	150.00	+110.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	160,954.00	-7080.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-1,672.00	+5440.00↑	LME铜:库存(日,吨)	210,225.00	-575.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,736.00	-9560.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	93,700.00	-575.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	108,768.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	73,545.00	-1065.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	73,675.00	-1505.00↓
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	100.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	88.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	185.00	-785.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	93.00	+243.00↑
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)	-26.40	-2.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	63,950.00	-1490.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	64,650.00	-1490.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,150.00	+50.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	950.00	+50.00↑
	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)	51,890.00	-4800.00↓
	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)	63,950.00	-3000.00↓
	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,%)	28.44	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	21.06	-0.00↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	31.25	+0.1800↑	平值期权购沽比	1.21	-0.0046↓

1、外交部回应美方威胁升级对华关税：中方对此强烈谴责、坚决反对。如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。

2、特朗普：不会暂停对等关税措施，拒绝欧盟提议的互免关税政策。外媒：特朗普团队考虑实行出口商税收减免政策；七名共和党参议员“倒戈”支持限制特朗普关税权力的法案。

3、美国财长贝森特：4月9日之前不太可能达成（与任何国家的）贸易协议，有近70个国家寻求谈判。

4、美国计划将对加拿大木材征收34.45%的关税，目前为14.4%；欧盟拟议于4月15日开始对部分美国产品加征25%关税，分两步实施，第二部分将于5月15日开始征收；日本首相表示不会对美国以牙还牙。

5、特朗普经济顾问哈桑特：是时候适度缓和关税措施了。白宫贸易顾问彼得·纳瓦罗：谈论经济衰退很“愚蠢”，减税即将到来。

6、美联储理事库格勒：确保通胀不会上升是优先事项；美联储举行了闭门会议，审查预付款利率和贴现利率。

7、央行：3月末，我国外汇储备规模为32407亿美元，环比上升0.42%。黄金储备报7370万盎司，环比增加9万盎司，连续第五个月增持黄金。

8、IDC数据显示，2024年全球人工智能（AI）IT总投资规模为3158亿美元，并有望在2028年增至8159亿美元，五年复合增长率为32.9%。

9、穆迪：相比中国，美国将更容易受到贸易战的负面影响。中国的进口来源非常广泛地分布在世界各地，因此来自美国的进口可以被替代，但这将让美国的相关产业非常痛苦。如果贸易战继续下去，美国可能将很快陷入衰退。

10、中指研究院发文称，2025年开年以来，北上深以及杭州、成都等热点城市土地市场热度较高，多宗地块拍出高温溢价率。同时，一线及核心二线城市房地产交易量延续修复态势，尤其是二手房成交量同比保持较高增速。从趋势来看，“银四”是楼市重要节点，其成色将直接影响年中市场预期及量价修复节奏。



更多资讯请关注！

沪铜主力合约低开反弹，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，特朗普：不会暂停对等关税措施，拒绝欧盟提议的互免关税政策。美国财长贝森特：4月9日之前不太可能达成（与任何国家的）贸易协议，有近70个国家寻求谈判。国内方面，外交部回应美方威胁升级对华关税：中方对此强烈谴责、坚决反对。如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。基本上，铜精矿加工费现货指数持续下行，原料供给趋紧报价上行。供给方面，虽原料端供给有所紧张，但冶炼厂寻求阳极板和废铜对其替代，加之3月开工天数及积极性提升，令国内总体供应量级维持相对稳定状态。需求方面，铜价较此前高价有所回落，加之适逢清明假期临近，下游备货热情有所转好，现货市场成交热情回暖，社会库存较高点继续下降。整体而言，沪铜基本面或处于供给稳定，需求转暖的阶段，国内库存持续去化，但仍不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落，经济放缓等问题带来的不确定性影响。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.21，环比-0.0046，期权市场情绪偏多，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓谨慎交易，注意控制节奏及交易风险。



更多观点请咨询！

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。