

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	72,130.00	-1230.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,671.50	+83.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	130.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	155,202.00	-5752.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,349.00	-5677.00↓	LME铜:库存(日,吨)	213,450.00	+3225.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,736.00	-9560.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	92,900.00	-800.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	97,393.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	72,330.00	-1215.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	72,450.00	-1225.00↓
	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)	88.00	+3.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	200.00	+15.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	12.00	-81.00↓
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)	62,740.00	-1210.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	63,440.00	-1210.00↓
	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)	51,190.00	-700.00↓
	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)	62,900.00	-1050.00↓
	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,%)	28.85	+0.41↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	21.42	+0.36↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	27.28	-0.0397↓	平值期权购沽比	1.25	+0.0405↑

行业消息	1、商务部有关负责人就《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书答记者问:中方在此背景下发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书,旨在澄清中美经贸关系事实,系统阐释中方对中美经贸关系相关问题的政策立场,阐明单边主义、保护主义对中美双边经贸关系的损害,展示中国坚定维护国家利益、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。
	2、白皮书指出,美方近期先后发布“美国第一”贸易、投资政策备忘录和“美国第一”贸易政策报告执行摘要,对中国产品全面加征额外关税,包括以芬太尼等问题为由对中国加征关税、征收“对等关税”并进一步加征50%关税等。中方已根据国际法基本原则和法律法规,采取必要反制措施。白皮书表示,中方始终认为,中美经贸关系的本质是互利共赢。作为发展阶段、经济制度不同的两个大国,中美双方在经贸合作中出现分歧和摩擦是正常的,关键要尊重彼此核心利益和重大关切,通过对话协商找到妥善解决问题的办法。贸易战没有赢家,保护主义没有出路。中美各自取得成功,对彼此都是机遇而非威胁。希望美方与中方相向而行,按照两国元首通话指明的方向,本着相互尊重、和平共处、合作共赢原则,通过平等对话磋商解决各自关切,共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
	3、据CNN报道,白宫新闻秘书莱维特表示:“由于中国尚未取消报复性措施,104%的额外关税将于4月9日东部时间中午(北京时间4月10日凌晨)生效”。
	4、贝莱德:美关税政策导致内外预期混乱。在美国国内经济下行和债务压力已经很大情况下,关税政策进一步推高了通胀压力,且很难用周期性政策来缓解,进而加大美国陷入衰退概率。
	5、旧金山联储主席戴利:政策处于非常良好的状态,具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事;芝加哥联储主席古尔斯基:远超预期的关税构成通胀风险,担忧回到过去的困境。
	6、国务院总理李强:4月8日同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。中欧都是经济全球化和贸易自由化的倡导者,应加强沟通协调,共同维护自由开放的贸易投资。中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素,也有充足的储备政策工具,完全能够对冲外部不利影响。
	7、财政部、住建部办公厅:发布开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知。将通过竞争性选拔,确定部分基础条件好的城市。中央财政对入围城市给予定额补助。力争三年使老旧小区环境改善,形成可复制经验。
	8、发改委主任郑栅洁:主持召开座谈会,听取民营企业对当前宏观经济形势的意见建议。民营经济已经形成相当的规模,占有重要的分量。面对美加征关税等外部风险挑战,我们扎扎实实办好自己的事,以国内发展的确定性应对外部环境的不确定性,牢牢把握自身发展的主动权。
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美贸易代表:总统不会接受华尔街主导经济的局面,关税没有“例外和豁免”,没有谈判时间表。旧金山联储主席戴利:政策处于非常良好的状态,具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事;芝加哥联储主席古尔斯基:远超预期的关税构成通胀风险,担忧回到过去的困境。国内方面,李强同欧盟委员会主席通电话:中欧应加强沟通协调,扩大相互开放。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1.25,环比+0.0405,期权市场情绪偏多,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。
	重点关注



更多资讯请关注!



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。