沪铜产业日报

2025/4/10

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)	75,300.00	+3170.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,943.00	+330.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	80.00	-50.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	150,227.00	-4975.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,420.00	-71.00↓	LME铜:库存(日,吨)	211,925.00	-1525.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,736.00	-9560.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	89,875.00	-3025.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	89,524.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,105.00	+2775.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,365.00	+2915.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	103.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	91.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-195.00	-395.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-163.00	-108.00↓
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/千吨)	-26.40	-2.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	65,640.00	+2900.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	66,340.00	+2900.00↑
	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)	50,590.00	-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)	62,100.00	-800.00↓
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,%)	32.54	+3.70↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.18	+2.76↑
	当月平值IV隐含波动率（%）	30.6	+0.0332↑	平值期权购沽比	1.30	+0.0485↑

行业消息

1、特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，特朗普还表示过去几天一直在考虑暂停事项，现在暂停对等措施是觉得大家反应有点过头了，显得有点慌张，有点害怕。将会考虑豁免一些美国公司；白宫表示，谈判期间仍征收10%的全球关税，且汽车、钢铝等此前宣布的行业关税不在暂停之列。

2、欧盟投票通过对价值210亿欧元的美国商品征收25%关税，其中包括大豆，以反制美国钢铝关税；美国官员：认为欧盟将推迟计划中的报复措施。

3、美联储3月会议纪要：美联储决策者普遍认为经济面临通胀上升和增长放缓的风险；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：如关税暂停持续，预计通胀影响将减弱。降息的门槛仍然很高；克利夫兰联储主席哈玛克：如果需要，已准备好介入货币市场。受暂停对等关税影响，摩根大通预测下一轮美联储降息将在九月进行，高盛下调美国衰退概率至45%。

4、中方坚决反制再出“组合拳”。国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。

5、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。要把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收。要充分激发各类经营主体活力，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。

6、国务院新闻办公室：4月9日发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书。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，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。

7、商务部等12部门：印发《促进健康消费专项行动方案》。提升健康饮食消费水平、优化特殊食品市场供给、丰富健身运动消费场景、大力发展体育旅游产业、增强银发市场服务能力。深入实施“跟着赛事去旅行”“户外运动 活力山水”等行动，持续增加优质体育消费供给。

8、TrendForce：美国于当地时间4月9日起实施对等关税，亚洲消费性电子供应链受波及，尤其东南亚。显示器产业或面临材料加税、终端需求下降、售价调升风险，若关税不变，最快下半年终端售价可能调涨。

更多资讯请关注！

观点总结

沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储3月会议纪要：美联储决策者普遍认为经济面临通胀上升和增长放缓的风险；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：如关税暂停持续，预计通胀影响将减弱。降息的门槛仍然很高；克利夫兰联储主席哈玛克：如果需要，已准备好介入货币市场。受暂停对等关税影响，摩根大通预测下一轮美联储降息将在九月进行，高盛下调美国衰退概率至45%。国内方面，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，根据形势需要及时推出新的增量政策。中方坚决反制再出“组合拳”。国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。基本面上，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**1.3**，环比**+0.0485**，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，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。

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。