

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) | 76,310.00 | +1080.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 9,202.00 | +47.50↑ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | 50.00 | -40.00↓ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 136,740.00 | -3201.00↓ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | -3,925.00 | -28.00↓ | LME铜:库存(日,吨) | 208,775.00 | -650.00↓ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 182,941.00 | -42795.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 88,125.00 | -1300.00↓ |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 89,369.00 | -2856.00↓ | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 76,145.00 | +1595.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 76,255.00 | +1770.00↑ |
| | 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 | -6.00↓ |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | -165.00 | +515.00↑ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | 37.39 | +21.85↑ |
| 上游情况 | 进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨) | 218.25 | -34.88↓ | 国内冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨) | -30.89 | -4.49↓ |
| | 铜精矿江西(日,元/金属吨) | 66,550.00 | +1800.00↑ | 铜精矿云南(日,元/金属吨) | 67,250.00 | +1800.00↑ |
| | 粗铜:南方加工费(周,元/吨) | 1,100.00 | -50.00↓ | 粗铜:北方加工费(周,元/吨) | 800.00 | -150.00↓ |
| 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) | 467,000.00 | +47000.00↑ |
| | 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) | 52,090.00 | -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) | 63,750.00 | -150.00↓ |
| 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,%) | 32.52 | -0.03↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 24.31 | +0.22↑ |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 21.95 | +0.0117↑ | 平值期权购沽比 | 1.18 | -0.0066↓ |

| | | |
|------|---|---|
| 行业消息 | 1、美方豁免部分商品“对等关税”。美国海关与边境保护局11日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。 |  <p>更多资讯请关注!</p> |
| | 2、美联储柯林斯: 目前预计美联储需要维持利率不变的时间将更长, 如有需要, 美联储“绝对”准备好帮助稳定市场; 卡什卡利: 还没看到严重的混乱, 美联储应在真正紧急的情况下谨慎干预; 穆萨勒姆: 美联储应该警惕由关税推动的持续通胀。 | |
| | 3、中国央行称, 初步统计, 2025年一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元, 比上年同期多2.37万亿元。3月末, 广义货币(M2)余额326.06万亿元, 同比增长7%。狭义货币(M1)余额113.49万亿元, 同比增长1.6%。流通中货币(M0)余额13.07万亿元, 同比增长11.5%。一季度人民币贷款增加9.78万亿元。分部门看, 住户贷款增加1.04万亿元, 其中, 短期贷款增加1603亿元, 中长期贷款增加8832亿元。业内人士预计, 4月金融总量增长仍有支撑, 尽管部分企业的有效信贷需求可能回落, 但我国经济具有强大的韧性, 各方面还会继续保持有力度的政策支持, 助力做大做强国内大循环。同时, 我国货币政策还有空间和余力, 将根据形势需要和外部影响动态调整, 加强逆周期调节。 | |
| | 4、欧盟委员会发言人表示, 欧盟和中国已同意研究为中国制造的电动汽车设定最低价格, 以取消欧盟于2024年征收的关税。欧盟发言人表示, 欧盟贸易专员塞夫科维奇在过去24小时内与中国商务部长王文涛进行了交谈, 双方同意研究设定最低价格。 | |
| | 5、中汽协: 一季度, 我国汽车产销分别完成756.1万辆和747万辆, 同比分别增长14.5%和11.2%。其中, 新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆, 同比分别增长50.4%和47.1%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。 | |
| | 6、中国物流与采购联合会公布3月份中国大宗商品价格指数显示, 3月份中国大宗商品价格指数为113.4点, 环比上涨0.7%, 同比上涨1.3%, 均好于去年同期水平。从指数运行情况看, 随着企业生产经营活动加快, 消费市场不断回暖, 我国大宗商品市场一季度实现良好开局。 | |
| | 7、今年1至2月, 我国新增发布大规模设备更新和消费品以旧换新领域国家标准13项; 截至目前, 2024年和2025年“两新”领域计划制定修订的294项国家标准中, 已累计发布185项。具体来看, 设备更新方面, 出台能耗限额、设备能效、污染物和碳排放等国家标准85项, 支撑产业转型升级, 消费品以旧换新方面, 发布家电、家居、汽车、厨卫用具等国家标准57项, 保障消费品质量安全。回收循环利用方面, 发布废旧车用动力电池、废弃电器电子产品、退役光伏组件回收利用等国家标准43项, 支撑废旧产品设备高水平循环利用。 | |
| 观点总结 | 沪铜主力合约震荡偏强, 持仓量减少, 现货贴水, 基差走强。国际方面, 美联储柯林斯: 目前预计美联储需要维持利率不变的时间将更长, 如有需要, 美联储“绝对”准备好帮助稳定市场; 卡什卡利: 还没看到严重的混乱, 美联储应在真正紧急的情况下谨慎干预; 穆萨勒姆: 美联储应该警惕由关税推动的持续通胀。国内方面, 央行: 一季度社融增量累计为15.18万亿元, 人民币贷款增加9.78万亿元; 3月末M2余额326.06万亿元, 同比增长7%。基本上, 铜精矿加工费指数创新低, 国内南北方粗铜加工费亦小幅走弱, 精炼铜原料供给趋紧问题仍将延续。供给方面, 由于铜精矿供应紧张加之贸易方面争端令对美进口废铜渠道受阻, 国内冶炼厂在原料供给偏紧的背景下或有一定产量方面的回落, 此外据SMM报道, 4月亦有3家冶炼厂有检修计划实施。整体来看, 国内精铜供应量级或小幅收敛。需求方面, 铜价急跌后令上游出现一定惜售情绪调高现货价格, 下游逢低采购意愿亦有加强。从需求订单来看, 铜材加工在四月旺季节点以及铜价回落的刺激下, 订单排产皆有提升, 需求稳定增长。整体而言, 沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段, 库存持续去化, 内需消费预期向好。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.18, 环比-0.0066, 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轴上方, 红柱走平。操作建议, 轻仓逢低短多交易, 注意控制节奏及交易风险。 |  <p>更多观点请咨询!</p> |
| 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。