

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	75,970.00	-340.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,222.00	+35.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	100.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	129,458.00	-7283.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-4,723.00	-798.00↓	LME铜:库存(日,吨)	207,825.00	-950.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	182,941.00	-42795.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	91,575.00	+3450.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	92,209.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	76,195.00	+50.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	76,145.00	-110.00↓
	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)	85.00	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	225.00	+390.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-31.00	-68.39↓
	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)	-30.89	-4.49↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	66,420.00	-130.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,120.00	-130.00↓
	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	+4700.00↑
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)	53,490.00	+1400.00↑
	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)	64,950.00	+1200.00↑
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,%)	32.50	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.10	-0.21↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	17.66	-0.0429↓	平值期权购沽比	1.20	+0.0184↑

1、中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示, 2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元, 创历史同期新高, 连续8个季度超过了10万亿元, 同比增长1.3%。其中, 出口6.13万亿元, 增长6.9%; 进口4.17万亿元, 同比下降6%。按月来看, 从1月份下降2.2%到2月份基本持平再到3月份增长6%, 我国进出口同比增速逐月回升。

2、海南印发提振和扩大消费三年行动方案, 其中提到, 加大财政支持力度, 2025-2027年, 统筹各级财政资金100亿元以上, 支持提振和扩大消费。

3、国新办举行新闻发布会, 海关总署表示, 将严格依法实施各项对美反制措施, 以自身的确定性应对外部环境的不确定性; 看多、看好中国依然是众多外资企业的共识, 中国进口增长空间巨大, 海关将持续加大对重点领域民营企业的培育力度, 进一步做好智慧海关“建设”“合作”两篇文章; 中国-东盟自贸区3.0版谈判已经实质性结束, 双方将在数字经济、绿色经济、供应链互联互通等新兴领域拓展互利合作。

4、美国财长贝森特表示, 不认为债券市场出现美国资产的抛售; 没有证据表明主权投资者正在抛售美国资产; 仍实行强势美元政策; 秋季某个时候将讨论下一任美联储主席。

5、美联储理事沃勒表示, 在关税幅度较小的情况下, 美联储可能会更有耐心, 降息可能会在今年下半年进行。如果平均关税低于10%, 对经济活动的影响将有限; 将支持有限的货币政策应对措施。

6、欧佩克月报将2025年全球经济增长预测由3.1%下调至3%, 将2026年全球经济增长预测由3.2%下调至3.1%; 将2025年美国经济增长预测由2.4%下调至2.1%, 将2026年美国经济增长预测由2.3%下调至2.2%; 将2025年欧元区经济增长预测下调至0.8%, 此前为0.9%; 将2025年欧元区经济增长预测维持在1.1%。

7、广州印发《广州市培育建设国际消费中心城市2025年工作要点》: 进一步明确补贴方向、加大补贴力度, 带动汽车、家电、数码类产品消费。



更多资讯请关注!

沪铜主力合约震荡走势, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强。国际方面, 美联储理事沃勒: 在大规模关税情景下, 若出现显著的经济放缓, 倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下, 降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。国内方面, 商务部等6部门启动“购在中国”系列活动。海关总署: 中国内需市场广阔, 是重要的大后方。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有小幅收敛。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, 下游逢低采买意愿亦有加强。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1.2, 环比+0.0184, 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轴上方, DIF下穿DEA, 绿柱初现。操作建议, 轻仓震荡交易, 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。