

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)	75,260.00	-710.00	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,038.00	-126.00	
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	90.00	-10.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	160,697.00	+31239.00	
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,791.00	-3068.00	LME铜:库存(日,吨)	212,475.00	+4650.00	
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	182,941.00	-42795.00	LME铜:注销仓单(日,吨)	93,100.00	+1525.00	
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	101,344.00	-2856.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,970.00	-175.00	
	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,920.00	-275.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	85.00	-1.00	
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	103.00	0.00	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-44.74	-13.74	
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	660.00	+435.00	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-30.89	-4.49	
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	218.25	-34.88	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	66,940.00	-180.00	
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	66,240.00	-180.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	-150.00	
产业情况	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	-50.00	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	467,000.00	+47000.00	
	产量:精炼铜(月,万吨)	124.20	+10.90	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-53390.00	
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,950.00	0.00	
下游及应用	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	550.00	0.00	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	436.20	-5646.38	
	产量:铜材(月,万吨)	227.28	+13.23	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,200,000.00	-77402.80	
期权情况	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.00	+9184.26	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	24.21	+0.10	
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	32.59	+0.08	当月平值IV隐含波动率(%)	15.05	-0.0261	
行业消息	1、国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上表示,中国经济目前依靠内需和创新驱动的新格局正在形成。过去五年,由内需推动对经济增长的平均贡献率超过80%。2024年,“三新”产业增加值占GDP比重已经超过18%。数字产品核心产业增加值占GDP比重也达到10%左右。这都有利于增强中国经济的协调性和稳定性。						
	2、统计局数据显示,初步核算,一季度国内生产总值318758亿元,按不变价格计算,同比增长5.4%,比上年四季度环比增长1.2%。分产业看,第一产业增加值11713亿元,同比增长3.5%;第二产业增加值111903亿元,增长5.9%;第三产业增加值195142亿元,增长5.3%。总的来看,一季度,随着各项宏观政策继续发力显效,国民经济起步平稳、开局良好,延续回升向好态势,创新引领作用增强,发展新动能加快培育壮大。但也要看到,当前外部环境更趋复杂严峻,国内有效需求增长动力不足,经济持续回升向好基础还需巩固。下阶段,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作总基调,完整准确全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,扎实推动高质量发展,实施好更加积极有为的宏观政策,做大做强国内大循环,充分激发各类经营主体活力,积极应对外部环境的不确定性,推动经济运行稳中有进、持续向好。						
	3、美国3月进口物价指数环比降0.1%,同比升0.9%;出口物价指数环比持平,同比升2.4%。						
	4、《2025年东盟与中日韩区域经济展望》指出,在美国政府宣布大规模关税措施后,该地区展现出强劲的韧性和政策应对能力,能够抵御前所未有的全球贸易冲击。						
	5、国务院总理李强:强调要深入贯彻习近平总书记关于全方位扩大内需的重要指示精神,沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战,以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环,进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。						
	6、海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会。会上,进出口企业和行业协会商会负责人介绍了企业、行业生产运行和稳订单拓市场情况,并提出政策措施建议。大家一致表示,坚决拥护和支持国家对美反制措施,有信心、有决心战胜困难、应对冲击,动态调整经营策略,化挑战为机遇,实现更大更好发展。						
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,特朗普:暂停关税是因为这是一个过渡期,是出于灵活性的需要。据美媒报道:因谈判进展甚微,欧盟预计美国关税将继续维持。国内方面,国务院总理李强在北京市调研时强调,以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环,当前和今后一个时期,我国房地产市场仍有很大的发展空间。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,国内精铜供应呈量级或有小幅收敛。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,平值期权持仓占比为1.13,环比-0.0661,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,绿柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,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,据此操作,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。