

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
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	101,344.00	-2856.00			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,920.00	-275.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,970.00	-175.00
	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	-1.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	660.00	+435.00	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-44.74	-13.74
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)	-30.89	-4.49
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	66,240.00	-180.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	66,940.00	-180.00
	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)	0.00	-53390.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	550.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,950.00	0.00
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)	19,904.00	+9184.26	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,200,000.00	-77402.80
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	32.59	+0.08	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.21	+0.10
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.05	-0.0261	平值期权购沽比	1.13	-0.0661
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国内需求的重要指示精神,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,平值期权持仓购沽比为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。