

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)	77,290.00	+1150.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,254.00	+65.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	190.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	169,596.00	+6113.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-8,756.00	-1856.00↓	LME铜:库存(日,吨)	216,250.00	+2850.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	171,611.00	-11330.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	93,100.00	+4950.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	52,791.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	76,550.00	+240.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	76,565.00	+235.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	103.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	84.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-740.00	-910.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-27.53	+4.69↑
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)	-34.71	-3.82↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	66,580.00	+170.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/金属吨)	67,280.00	+170.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,100.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	124.80	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	470,000.00	+50000.00↑
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)	53,690.00	+150.00↑
	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)	65,200.00	+100.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	212.52	-14.76↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.00	+519.80↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.17	+9184.43↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,197,199.90	-80202.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	32.77	+0.43↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.45	+0.23↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	16.73	-0.0032↓	平值期权购沽比	1.05	-0.0175↓

行业消息	1、贷款市场报价利率(LPR)报价出炉，5年期以上LPR为3.6%，1年期LPR为3.1%，均持平前值，为连续六个月维持不变。 2、特朗普政府近期关税政策给美国许多本土小企业造成了严重冲击，甚至面临破产风险。PNC金融服务集团首席经济学家格斯·福彻表示，美国本土小企业的利润空间通常很小，转嫁额外成本能力低，并且资金获得渠道有限，这使得小企业更容易受到外部威胁的影响。 3、最新全美经济调查显示，由于美国总统特朗普对关税、通胀和政府支出的处理方式引发广泛不满，其在经济问题上的支持率创下总统生涯新低。据悉，有49%的受访者认为美国未来一年的经济将恶化。 4、美国总统在白宫发表讲话，重申美联储主席鲍威尔应该降低利率，特朗普已就降息问题向鲍威尔施压。据外媒消息称，特朗普政府已开始讨论设工作组紧急处理对中国加征关税危机。特朗普不希望关税继续上调，并称1个月内会与中国达成协议。 5、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，要鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持；要稳定外贸外资发展，支持外资企业境内再投资；要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，大力提振民间投资积极性；要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。 6、国新办举行新闻发布会，工信部介绍一季度工业和信息化发展情况并答记者问。发布会要点包括：①全力推进人工智能赋能新型工业化②有序推进首批增值电信业务开放试点，吸引更多外资企业在我投资经营电信业务③着重抓好“产业升级、市场升质、消费升温”，助力提振消费④加强数字化转型、引才育才、投融资等服务，支撑中小企业高质量发展⑤出台机械、汽车、电子装备等行业新一轮稳增长方案⑥加速工业互联网与人工智能深度融合。 7、国资委：一季度，中央企业累计实现增加值2.6万亿元、利润总额6462.7亿元，有效投资持续扩大，“两重”“两新”重大项目总投资破万亿元，固定资产投资8513亿元，其中战略性新兴产业投资同比增长6.6%，实现了“开门红”。 8、工信部：一季度，规模以上工业增加值同比增长6.5%，装备制造业发展良好，电子、汽车、电气机械器材等行业拉动作用突出。工业对宏观经济增长的贡献率达36.3%。	 更多资讯请关注！
	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国总统在白宫发表讲话，重申美联储主席鲍威尔应该降低利率，特朗普已就降息问题向鲍威尔施压。国内方面，国新办举行新闻发布会，工信部介绍一季度工业和信息化发展情况并答记者问。会议要求着重抓好“产业升级、市场升质、消费升温”，助力提振消费。基本面上，原料端铜精矿TC现货指数继续下行，国内粗铜加工费小幅走弱，精炼铜原料供给仍偏紧张。供给方面，虽然铜精矿供应紧张，但冶炼厂备库情况良好仍有原料库存，加之铜精矿港口库存仍在较为充足的量级，故短期来看冶炼厂仍能保持稳定的生产节奏，国内精炼铜供给保持相对稳定。需求方面，在当下消费旺季节点以及宏观政策扩内需的刺激下，下游铜材加工企业消费有所回升令国内精炼铜库存持续去化。现货采购方面，当下由于原料供应紧张，上游仍以挺价策略为主，下游更多则采取逢低补库、按需采买以应对，故现货市场成交情绪表现一般，精铜报价偏震荡。整体而言，沪铜基本面或处于供给稳定、需求小幅增长的阶段，海外宏观局势仍较不稳定，国内政策偏向积极、预期向好。国内去库节点已至，消费回升，库存逐步去化。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.05，环比-0.0175，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，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。