

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)	77,540.00	-280.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,470.00	-53.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	290.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,088.00	-5147.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,331.00	+1635.00↑	LME铜:库存(日,吨)	174,325.00	-5050.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	108,142.00	+27437.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	67,550.00	-4350.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	45,738.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,340.00	+230.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,290.00	+205.00↑
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	110.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	95.00	-2.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	800.00	+510.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	15.52	-15.93↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	292.44	+53.13↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-43.05	+0.06↑
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	68,630.00	+240.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	69,330.00	+240.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	125.40	+0.60↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	-30000.00↓
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)	55,090.00	-500.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,600.00	-550.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	208.10	#N/A	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.22	+520.01↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	27,729.57	+7825.40↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,167,000.00	-30199.90↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.02	-0.03↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.24	-0.09↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.76	-0.0141↓	平值期权购沽比	0.94	+0.0220↑
行业消息	1、4月份我国经济顶住压力稳定增长。国家统计局发布数据显示，今年4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，服务业生产指数增长6%，社会消费品零售总额增长5.1%。1-4月份，全国固定资产投资同比增长4%，扣除房地产开发投资后增长8%。数据还显示，4月全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点；1-4月全国房地产开发投资同比下降10.3%，新建商品房销售面积下降2.8%。					
	2、国家统计局发布70城房价数据显示，4月份，一、二线城市新房价格环比持平，三线城市略有下降，各线城市房价同比降幅均持续收窄。新房价格环比上涨城市有22个，比上月减少2个，上海、大连新房价格环比涨幅全国第一；二手房价环比上涨城市有5个，比上月减少5个，赣州二手房价环比涨幅居首。					
	3、新一轮存款利率下调即将落地。据证券时报，5月20日起多家国有大行及部分股份行将再度下调人民币存款挂牌利率。某国有大行人士称，该行活期存款挂牌利率将下调5BP至0.05%，整存整取定期存款挂牌利率下调15BP至25BP，部分协定存款和通知存款也将下调10BP至15BP。					
	4、欧盟委员会发布春季经济展望报告，下调欧洲经济增长预期，因全球贸易前景趋弱和美国贸易政策不确定性增加影响。报告预测，2025年欧元区GDP将增长0.9%，2026年将增长1.4%，去年11月预测分别为增长1.3%和1.6%					
	5、美联储副主席杰斐逊表示，美联储必须确保因华盛顿政策变化而引发的价格上涨不会演变为持续性的通胀压力。对于穆迪下调美国信用评级，杰斐逊回应称，这一决定不会改变美联储的职责和立场。					
	6、纽约联储主席威廉姆斯承认，投资者正在审视其美国资产配置策略，但他指出目前尚未看到资金大规模撤离的迹象。他表示，当前“经济表现非常好”，货币政策处于良好位置，美联储有足够时间权衡下一步利率政策。					
	7、亚特兰大联储主席博斯蒂克警告称，通胀正在朝着令人不安的方向发展。他重申预计今年将降息一次，穆迪下调美国评级可能对寻求借款的美国公司和家庭产生负面影响。					
	8、据中国海关，2025年4月中国出口氧化铝26.29万吨，同比增长101.6%；2025年4月进口氧化铝1.07万吨，同比减少90.1%；4月氧化铝净进口-25.22万吨。2025年1-4月，中国累计进口氧化铝9.95万吨，同比减少90.6%；中国累计出口氧化铝96.45万吨，同比增加74.7%；中国累计净进口氧化铝-86.5万吨。					
观点总结	沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申倾向于今年只降息一次；纽约联储主席威廉姆斯：最近的经济数据非常好，经济的关键词是不确定性；美联储副主席杰斐逊：将穆迪调降美国评级作为制定政策的一般数据处理；达拉斯联储主席洛根：美联储应考虑加强机制，以在市场出现压力时更有效地防止货币市场利率飙升。国内方面，统计局发布4月国民经济运行数据：规模以上工业增加值同比增长6.1%、全国城镇调查失业率为5.1%、社会消费品零售总额同比增长5.1%、70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。基本面上，原料端铜进口TC现货指数不断下行，全球铜精矿供应偏紧趋势不变。国内铜矿港口库存保持增长，国内冶炼厂短期内未受原料供给问题影响产量。供给方面，由于国内原料供应仍较充足，加之铜价仍保持较优价格区间运行，令冶炼厂生产保持增长。需求方面，由于铜现货多处于升水情况，铜价高位运行，加之铜材加工厂新增订单量不多开工回落，在采购态度上仍偏谨慎多以刚需补库逢低采购为主，故下游消费提升空间有限。整体而言，沪铜基本面或处于供给小幅增长、需求有所放缓的局面，行业库存小幅累积。期权方面，平值期权持仓购沽比为 0.94 ，环比 +0.022 ，期权市场情绪偏空，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。