

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)	77,920.00	-180.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,507.00	-26.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	250.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,061.00	-10259.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	8,104.00	+1294.00↑	LME铜:库存(日,吨)	168,825.00	-1925.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	108,142.00	+27437.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	66,000.00	-450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	31,754.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,085.00	-375.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,165.00	-340.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	110.00	0.00	洋山铜溢价(日,美元/吨)	93.00	-3.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	165.00	-195.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	14.01	+10.85↑
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/干吨)	-43.05	+0.06↑
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	68,800.00	+170.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	69,500.00	+170.00↑
	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)	55,390.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	540.00	+50.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,800.00	+50.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	208.10	-4.42↓	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,%)	9.97	-1.20↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.99	-0.19↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.99	-0.017↓	平值期权购沽比	0.85	-0.0460↓

1、中指院：4月，核心城市二手房市场维持一定活跃度，但在挂牌量较高情况下，“以价换量”仍是市场主流，百城二手住宅均价为13892元/平，环比跌幅扩大至0.69%，同比下跌7.23%，一线城市二手住宅价格环比下跌0.36%。

2、上海市人民政府办公厅印发《上海市提振消费专项行动方案》。其中提到，加力扩围实施消费品以旧换新。促进汽车消费，落实好国家汽车报废更新补贴和我市汽车置换更新补贴政策。落实国家家电以旧换新补贴政策，新增手机、平板、智能手表（手环）等数码产品购新补贴，加力支持绿色家电家居家装消费。

3、TrendForce：第一季全球纯电动车、插电混合式电动车和氢燃料电池车等新能源车合计销量达402万辆，年增39%，新能源车占第一季全球汽车销售比例为18.4%。

4、两位美联储官员强调，在经济面临高度不确定性的情况下，美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。旧金山联储主席戴利称，切勿在不必要的情况下突然或迅速行动。克利夫兰联储主席哈玛克指出，官员们在未来几个月仍需要掌握“大量”信息。

5、欧洲央行在半年度金融稳定报告中警告称，特朗普推出关税政策后，投资者开始远离美元和美债等传统避险资产，这可能预示着一轮“根本性制度变革”的发生。报告强调，即使在特朗普放弃部分关税威胁后，资产估值仍然过高。

6、商务部有关负责人表示，支持非洲33个最不发达国家用足用好100%税目产品零关税政策，共享中国大市场带来的发展机遇。零关税政策自去年12月1日启动到今年3月，中国自非洲最不发达国家进口额达214.2亿美元，同比增长15.2%。



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，基差走弱。国际方面，两位美联储官员强调，在经济面临高度不确定性的情况下，美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。旧金山联储主席戴利称，切勿在不必要的情况下突然或迅速行动。克利夫兰联储主席哈玛克指出，官员们在未来几个月仍需要掌握“大量”信息。国内方面，上海市印发提振消费专项行动方案提出，加力扩围实施消费品以旧换新。更好满足住房消费需求，扩大保障性租赁住房供给，扩大住房公积金适用范围，探索优化住房公积金使用政策。增加适合个人投资者投资的债券相关产品。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，令冶炼厂生产保持稳定增长。需求方面，由于铜现货多处于升水情况，铜价偏高位运行，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**0.85**，环比-**0.046**，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，绿柱收敛。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！

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。