

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)	77,870.00	-340.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,629.00	+32.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	220.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	169,462.00	+42378.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,510.00	+3428.00↑	LME铜:库存(日,吨)	162,150.00	-2575.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	98,671.00	-9471.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	71,175.00	-5175.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	34,861.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,510.00	-5.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,565.00	-20.00↓
	上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨)	109.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	96.00	-8.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	640.00	+335.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	40.08	+8.94↑
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)	-44.28	-1.23↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,840.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,540.00	0.00
	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
产业情况	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↓
	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	+0.16↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,950.00	-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)	1,408.16	+451.95↑
	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,%)	9.42	+0.16↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.69	-0.01↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.05	-0.0099↓	平值期权购沽比	0.83	-0.0099↓
行业消息	1、国家统计局公布数据显示，4月份，我国规模以上工业企业利润同比增长3%，较3月份加快0.4个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长177.4%、167.9%。					
	2、惠誉评级王颖：中国重点城市房地产市场总体呈现筑底企稳趋势。1-4月，新房、二手房成交规模同比、环比均实现增长。从成交结构看，改善性需求成为新房市场的重要支撑，120平方米以上户型的成交占比有所提升。					
	3、多家车企近日陆续发布降价促销活动引发市场关注。走访多家供应商发现，随着中国汽车市场打起“价格战”，上游企业利润空间持续压缩至10%，账期也长达120天。业内人士认为“价格战”可能导致供应商陷入亏损和汽车质量安全问题。					
	4、美国消费者对经济的看法在5月有所改善。世界大型企业联合会发布数据显示，5月美国消费者信心指数从4月的85.7大幅上升至98，高于所有经济学家预期。					
	5、美国3月FHFA房价指数环比降0.1%，预期升0.1%，前值从升0.1%修正为持平。美国3月S&P/CS20座大城市末季调房价指数同比升4.1%，预期升4.5%，前值升4.5%。					
	6、欧洲央行管委霍尔茨曼：欧洲央行应至少将进一步降息计划推迟至9月。					
	7、美国总统特朗普在社交媒体发文称，对欧盟加快贸易谈判进程感到鼓舞。知情人士此前透露，欧盟正寻求加快与美国的贸易谈判，重点放在关键的行业以及关税和非关税壁垒上。另外，白宫经济委员会主任哈塞特表示，部分国家的关税可能降至10%或更低，接近完成的包括与印度之间的贸易协议。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，美国消费者对经济的看法在5月有所改善。世界大型企业联合会发布数据显示，5月美国消费者信心指数从4月的85.7大幅上升至98，高于所有经济学家预期。国内方面，国家统计局公布数据显示，4月份，我国规模以上工业企业利润同比增长3%，较3月份加快0.4个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长177.4%、167.9%。基本面上，原料端，铜精矿TC指数仍处低位负值区间运行，供给偏紧趋势仍在，但国内方面由于港口库存处充足区间，加之中美贸易关系缓和以后，废铜进口或逐步恢复对铜精矿起到一定补充作用，故短期内国内冶炼厂原料供给仍将保持稳定充足。供给方面，由于原料供给暂显稳定，加之铜现货报价处较优位置，冶炼厂整体生产意愿仍积极，整体供给量或将保持稳增态势。需求方面，下游部分铜材加工企业，订单增速逐渐放缓，行业消费逐渐向偏淡时点过度，令产业库存出现小幅积累。现货采买态度方面，近期现货升水逐步收敛，下游进行逢低补库以及在端午节前备货等操作，为铜价提供部分支撑。整体而言，沪铜基本面或处于供给小幅增长，需求相对稳定的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.83，环比-0.0099，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轴附近，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						



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。