

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)	78,130.00	+260.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,628.00	+63.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	220.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	174,757.00	+5295.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,178.00	-332.00↓	LME铜:库存(日,吨)	154,300.00	-7850.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	98,671.00	-9471.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	74,450.00	+3275.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	32,165.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,485.00	-25.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,525.00	-40.00↓
	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)	87.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	355.00	-285.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	44.97	+4.89↑
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)	68,830.00	-10.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,530.00	-10.00↓
	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	0.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	540.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,950.00	0.00
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,%)	9.47	+0.05↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.49	-0.20↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.03	-0.0002↓	平值期权购沽比	0.82	-0.0064↓
行业消息	1、国务院副总理何立峰会见美国摩根士丹利联席总裁丹·辛克维兹时指出，中国坚定不移推进高水平对外开放，欢迎美资金融机构积极参与中国资本市场建设发展。					
	2、中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在上海市调研时强调，构建平台经济良好生态，维护公平有序市场环境。					
	3、财政部：1-4月，国有企业营业总收入262755.0亿元，与上年持平；利润总额13491.4亿元，同比下降1.7%；应交税费20380.0亿元，同比增长0.1%。4月末，资产负债率65.1%，同比上升0.2个百分点。					
	4、美联储会议纪要显示，本月稍早的会议上，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。继4月的上次会议纪要后，本次纪要中，联储官员再度警惕，联储货币政策委员会FOMC可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。					
	5、美联储官员威廉姆斯表示，保持通胀预期稳固至关重要；应当避免通胀变得高度持续，因为那可能会变成永久性问题，避免这种情况的方式是在通胀开始偏离目标时采取相对强烈的应对措施。					
	6、美联储卡什卡利透露，目前美联储内部正在进行一场“辩论”：部分官员呼吁将关税政策的影响视为暂时的通胀冲击，应优先考虑通过降息来支持美国经济增长；另一部分官员则认为，关税的中长期影响可能还不明朗，因此货币政策需要更加谨慎。					
	7、乘联会：5月1-25日，全国乘用车市场零售135.8万辆，同比增长16%，环比增长9%，今年以来累计零售823万辆，同比增长9%。全国乘用车新能源车市场零售72.6万辆。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储会议纪要：失业率上升和通胀上升的风险有所上升，灵活平均通胀目标制在高风险环境中的益处已减弱；美联储传声筒：滞胀预测或成美联储6月经济预测摘要基调。国内方面，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在上海市调研时强调，构建平台经济良好生态，维护公平有序市场环境。基本上，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较充足区间，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0.82，环比-0.0064，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，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。					
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。