

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	77,790.00	+190.00	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,481.00	-57.00
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	380.00	+10.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	179,103.00	+6478.00
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	1,147.00	-2013.00	LME铜:库存(日,吨)	200,150.00	-2350.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,307.00	-27446.00	LME铜:注销仓单(日,吨)	88,575.00	+1625.00
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	24,922.00	-2856.00	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,580.00	+390.00
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	113.00	0.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,430.00	+195.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	790.00	+200.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	100.00	0.00
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.39	+21.10	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	20.23	-13.71
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,550.00	+260.00	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.61	-0.09
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	-400.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,250.00	+260.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	124.80	+0.60	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	470,000.00	+50000.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,190.00	+100.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	212.52	-14.76	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	0.00	0.00
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.17	+9184.43	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.22	+520.01
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	31.83	-0.27	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,197,199.90	-80202.90
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.73	-0.0744	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	24.45	-0.12
行业消息	1、财政部部长蓝佛安: 中国是经济全球化的受益者也是贡献者, 近年来对全球经济增长的贡献率保持在30%左右。一季度GDP同比增长5.4%, 实现良好开局。中方将采取更加积极有为的宏观政策, 有信心实现2025年的5%左右增长目标。				 <p>更多资讯请关注!</p>	
	2、商务部: 在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上, 中方决定同意与美方进行接触。					
	3、商务部新闻发言人就中美经贸高层会谈答记者问称, 近期, 美方高层不断就调整关税措施放风, 并通过多种渠道主动向中方传递信息, 希望就关税等问题与中方谈起来。中方对美方信息进行了认真评估。在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上, 中方决定同意与美方进行接触。何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人, 将在访问瑞士期间, 与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈。					
	4、在美联储议息会议召开前夕, 号称“美联储传声筒”的尼克·蒂米劳斯发文称, 美联储正面临两难境地, 并暗示美联储可能会暂缓降息。目前, 市场普遍预期美联储将5月会议上维持利率不变。相比利率决议, 市场显然更关注美联储主席鲍威尔将释放何种政策基调, 将如何解读关税政策的影响。					
	5、美国财长贝森特重申贸易协议可能最早于本周达成。贝森特表示, 没有任何数据表明美国正处于衰退之中; 预计第一季度GDP数据将上调。					
	6、美国商务部公布数据显示, 由于企业在关税实施前增加商品进口, 美国3月贸易逆差环比增长14%, 扩大至创纪录的1405亿美元, 高于市场预期。进口增长4.4%, 达到创纪录的4190亿美元; 出口小幅上涨0.2%。					
观点总结	沪铜主力合约冲高回落, 持仓量增加, 现货升水, 基差走强。国际方面, 美联储议息会议召开前夕, 号称“美联储传声筒”的尼克·蒂米劳斯发文称, 美联储正面临两难境地, 并暗示美联储可能会暂缓降息。目前, 市场普遍预期美联储将5月会议上维持利率不变。国内方面, 财政部部长蓝佛安在亚洲开发银行理事会第58届年会上表示, 中方将采取更加积极有为的宏观政策, 有信心实现2025年的5%左右增长目标。中国将继续建设国内统一大市场, 扩大高水平对外开放。基本上, 原料端铜精矿加工费持续回落凸显矿端供应偏紧, 叠加中美高额关税导致美国废铜进口停滞, 冶炼原料供应整体趋紧。供应方面, 受原料紧张及部分冶炼厂检修影响, 国内冶炼产能增速将小幅放缓, 同时高关税环境下全球铜供需收缩, 国内精炼铜供给增量或有限。需求端在宏观政策积极托底和扩大内需的带动下, 下游铜材开工率预计维持高位运行。库存端已现拐点, 随着下游开工稳步提升, 社会库存呈现加速去化态势。整体来看, 沪铜市场正步入供给增速放缓、需求稳步回暖、消费预期向好的新阶段, 基本面支撑逐步增强。期权方面, 平值期权持仓占比为0.79, 环比-0.0256, 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轴上方, 绿柱初现。操作建议, 轻仓震荡交易, 注意控制节奏及交易风险。				 <p>更多观点请咨询!</p>	
	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。