

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)	78,090.00	-170.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,556.50	+36.00↑	
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	490.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	181,940.00	-5790.00↓	
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	10,832.00	+5188.00↑	LME铜:库存(日,吨)	190,750.00	-1025.00↓	
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	80,705.00	-8602.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	82,200.00	-425.00↓	
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	29,157.00	-2856.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,505.00	+175.00↑	
	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,275.00	+70.00↑	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	99.00	0.00	
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	115.00	0.00	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	23.87	-25.32↓	
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	185.00	+240.00↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-43.11	-0.50↓	
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	239.39	+21.10↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	69,460.00	+160.00↑	
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	68,760.00	+160.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	750.00	-50.00↓	
产业情况	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	438,000.00	-32000.00↓	
	产量:精炼铜(月,万吨)	124.80	+0.60↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,190.00	-100.00↓	
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,650.00	-50.00↓	
下游及应用	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	490.00	0.00	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	956.22	+520.01↑	
	产量:铜材(月,万吨)	212.52	-14.76↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,197,199.90	-80202.90↓	
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	19,904.17	+9184.43↑	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	24.22	-0.41↓	
期权情况	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.87	-7.23↓	平值期权购沽比	0.86	+0.0523↑	
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.67	-0.0070↓				
行业消息	<p>1、美联储理事格蕾表示，特朗普政府的关税政策可能会推高通胀，拖累经济增长，即使在降低关税后。贸易局势变化令美联储难以预测未来的经济增长和通胀走势，她认为美国的就业状况“基本稳定”，并表示通胀回落进展自去年夏天以来已经放缓。</p> <p>2、欧洲央行两位管理委员会成员表示，鉴于美国总统特朗普经济政策的不确定性很高，因此欧洲央行对下一步利率行动必须小心谨慎。交易员们已经调低了欧洲央行的降息预期，目前押注年底前降息幅度不到50个基点，为一个月以来的最低水平。</p> <p>3、高盛将其预期的美联储下一次降息的时间调整至12月（此前预期为7月），该行分析师表示，鉴于情况发展以及上个月金融环境显著宽松，将美国2025年第四季度的经济增长率预测上调0.5个百分点至1%，并将未来12个月出现经济衰退的可能性降至35%。同时，已下调核心个人消费支出（PCE）通胀路径预期，预计其峰值为3.6%（此前预期为3.8%）。</p> <p>4、据中国汽车工业协会，今年4月，我国汽车产销量分别完成261.9万辆和259万辆，同比分别增长8.9%和9.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。4月，汽车出口51.7万辆，同比增长2.6%。2025年1至4月，我国汽车产销量分别为1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。前4个月产销量首次突破千万辆，彰显汽车产业活力。</p> <p>5、新华社：中美日内瓦经贸会谈联合声明如下，美国将修改4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税；中国将相应修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税，采取必要措施，暂停或取消自4月2日起针对美国的非关税反制措施。</p> <p>6、商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，就当前外贸形势、支持外贸企业发展等议题进行交流。王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。</p>						
	观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布：中美各取消91%的关税，暂停实施24%的关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。国内方面，商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。基本上，原料端铜进口TC现货指数继续下行，铜精矿供应趋紧问题延续。供给方面，原料供应问题偏紧张，但由于国内铜精矿港口库存情况仍充足，加之冶炼厂前期备库情况较好，目前暂未有冶炼厂因原料供给问题而减产，故精炼铜整体供给量仍将保持小幅增长。需求方面，国内下游开工临近淡季交替节点，消费支撑或有转弱的可能，加之铜价当前位置仍较为坚挺，下游采买意愿有所下降。库存方面，目前仍保持去库态势，但整体降库速率逐步放缓。整体来看，沪铜基本面或处于供给相对充足、需求增速略有放缓的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.86，环比+0.0523，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，红柱初现。操作建议，轻仓震荡偏强，注意控制节奏及交易风险。</p>					
		<p>更多资讯请关注！</p>					
		<p>更多观点请咨询！</p>					
		<p>重点关注的行业消息和观点总结。</p>					
		<p>重点关注的行业消息和观点总结。</p>					
<p>重点关注的行业消息和观点总结。</p>							

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