

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	81,670.00	+780.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,006.50	+19.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	90.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	251,500.00	+9788.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	84.00	+1669.00↑	LME铜:库存(日,吨)	225,175.00	-2525.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	255,472.00	-11904.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	102,950.00	-1775.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	154,136.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	81,440.00	+865.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	81,655.00	+1040.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	85.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	60.00	+5.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-230.00	+85.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-35.67	+16.00↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.17	+27.72↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-15.92	-0.09↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,840.00	+80.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,540.00	+80.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	124.20	+10.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	420,000.00	0.00
	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)	57,590.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,900.00	+50.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	227.28	+13.23↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	436.00	-5646.58↓
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,719.74	-89560.48↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.51	+0.19↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.92	+0.07↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.6	+0.0016↑	平值期权购沽比	0.88	-0.0278↓

1、美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。美联储FOMC经济预期显示，2025年GDP增速预期中值为1.7%，去年12月预期为2.1%；2025核心PCE通胀预期中值2.8%，去年12月预期为2.5%。
 2、美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。调查显示关税推动通胀预期，但较长期的通胀预期与美联储2%的通胀目标相符。通货膨胀仍然相对较高，今年通胀取得进一步进展可能会有所延迟。美国经济总体强劲，调查显示经济不确定性加剧。
 3、美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，MBS减持上限维持在350亿美元/月。经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。此外，美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。交易员认为美联储在6月会议上恢复降息的概率为62.1%，而在美联储做出决定之前这一概率为57%。利率决议公布后，美股扩大涨幅，黄金上扬，美元、美债收益率双双走低。
 4、住建部：加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。
 5、交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。



更多资讯请关注!

沪铜主力合约震荡走强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。国际方面，美联储议息-维持利率在4.25%-4.5%不变，大幅下调今年经济增速预测0.4个百分点并上调通胀预期；点阵图显示今明两年维持各降息两次的预测，但倾向鸽派的官员变少；鲍威尔-多次强调不确定性，重申不急于调整立场，其表示目前处于可降息和可保持限制性的状态。短期通胀预期上升，长期持稳。若近期商品通胀数据持续强劲，则肯定与关税有关。国内方面，交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。基本上，铜精矿加工费继续下行，加之港口库存快速回落，冶炼厂需求提升令铜精矿供给逐渐趋紧。供给端，国内有部分冶炼厂因铜精矿紧缺问题而出现检修计划，加之海外铜价高企令进口窗口收敛，国内供给量上或小幅收紧的迹象。需求端，上游以及贸易商挺价惜售情绪较强，市场现货流通偏紧，推升铜价令下游加工企业态度逐渐谨慎，整体来看下游订单有一定回暖但消费情况受制于高铜价家里。库存方面，精铜社会库存仅小幅去化，目前暂处高位。综上所述，沪铜基本面或处于供给小幅收敛，需求回暖情况有所降温的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.88，环比-0.0278，期权市场情绪偏多，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。



更多观点请咨询!

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。