

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)	81,840.00	+1230.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,017.00	+161.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	80.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	250,501.00	+9383.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	2,501.00	-4397.00↓	LME铜:库存(日,吨)	224,600.00	+1325.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	256,328.00	+856.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	106,825.00	+5675.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	146,011.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	81,025.00	-495.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	81,275.00	-360.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	96.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	65.00	+5.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-815.00	-1725.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-42.02	+9.12↑
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)	-22.88	-6.96↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	71,480.00	-350.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	72,180.00	-350.00↓
	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
产业情况	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)	58,290.00	-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)	68,700.00	0.00
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,%)	12.21	+0.88↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	12.52	+0.48↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.44	-0.0097↓	平值期权购沽比	0.81	+0.0063↑
行业消息	1、美联储古尔斯基:当面临大量不确定性时,必须等待情况明朗。美联储威廉姆斯:当前适度限制性的货币政策“完全合适”;美联储理事沃勒:我倾向于继续当前的资产负债表缩减速度。随着我们逐步接近充足的储备水平,放缓或停止减持将是合适的。					
	2、财政部部长蓝佛安:积极扩大有效投资,紧扣高质量发展需要,“投资于物”和“投资于人”相结合。今年政府投资规模是比较大的,继续发行超长期特别国债更大力度支持“两重”“两新”;新增地方专项债4.4万亿元,建立专项债管理新机制,让地方政府有更多自主权。					
	3、必和必拓:预计未来十年全球铜供应缺口将达到1000万吨。到2050年,仅数据中心对铜的需求就将增加6倍,从现在的每年约50万吨攀升至每年近300万吨。按现在的市场价格计算,这些铜的价值约为2000亿元。					
	4、国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛2025年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示,将实施更加积极有为的宏观政策,进一步加大逆周期调节力度,必要时推出新的增量政策,为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。深化经济体制改革,不断推进全国统一大市场建设,着力打通经济循环的堵点卡点,为各类经营主体进一步营造良好发展环境。					
	5、2025全国家电消费季启动。商务部将以此为契机,优化“政策+活动”驱动机制,鼓励厂商出新、平台让利、企业优惠,放大家电以旧换新政策效应,释放家电更新消费潜力。					
	6、央行货币政策委员会召开第一季度例会,建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,择机降准降息。明确将推动社会综合融资成本“下降”而非上季度的“稳中有降”。对于支持资本市场的两项货币政策工具,会议提出“探索常态化的制度安排”。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。国际方面,美联储古尔斯基:当面临大量不确定性时,必须等待情况明朗。美联储威廉姆斯:当前适度限制性的货币政策“完全合适”;美联储理事沃勒:我倾向于继续当前的资产负债表缩减速度。随着我们逐步接近充足的储备水平,放缓或停止减持将是合适的。国内方面,央行货币政策委员会召开第一季度例会,建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,择机降准降息。基本面上,铜精矿TC现货指数与港口库存持续回落,国内铜精矿供应依旧趋紧。海外方面,自由港获得出口铜精矿许可,后续或缓解部分偏紧情况。供给端,现货价格快速抬升,令贸易商挺价惜售情绪重燃,加之矿端供给偏紧原料价格上涨,抬升冶炼厂成本,支撑铜价。贸易方面,美铜强势令出口精铜增长,而进口下降,国内现货供给量有所收敛,库存下降。需求端,快速走高的铜价对下游加工厂的消费压制逐渐显现,现货市场成交情况表现清淡。总体而言,沪铜基本面或处于供需偏弱,库存缓慢去化的局面。期权方面,平值期权持仓购沽比为 0.81 ,环比 +0.0063 ,期权市场情绪偏多,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,DIF上穿DEA,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						

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。