

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)	80,520.00	+20.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,817.00	+36.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-110.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	233,226.00	+3138.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-7,964.00	-8215.00↓	LME铜:库存(日,吨)	233,750.00	-3450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	255,472.00	-11904.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	110,550.00	-3600.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	163,102.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	79,955.00	+30.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,020.00	-115.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	79.00	0.00	洋山铜溢价(日,美元/吨)	51.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-565.00	+10.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-48.64	-16.23↓
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)	70,390.00	+310.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,090.00	+310.00↑
	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)	560,000.00	+30000.00↑
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)	0.00	-57290.00↓
	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)	67,600.00	-50.00↓
	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)	6,082.58	+792.58↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	10,720.00	-89560.21↓	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.06	-1.47↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.72	-0.02↓
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	15.04	+0.0124↑	平值期权购沽比	0.89	+0.0258↑
行业消息	1、国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，工业高端化智能化发展态势明显。在科技创新和产业创新加快融合背景下，信息技术、人工智能等前沿技术驱动产业变革增强，日益成为工业发展新引擎。前两个月，高技术制造业增加值同比增长9.1%，比上年全年加快0.2个百分点。从产品看，1-2月份工业机器人、集成电路芯片产量分别增长27%、19.6%。国产人工智能通用大模型在电子、汽车等重点工业领域规模化应用加快，赋能产业创新发展，算力需求的扩大带动相关产业快速增长，前两个月数字产品制造业增加值同比增长9.1%，服务器产量增长73%。 2、国家统计局：今年以来工业生产保持平稳较快增长，向新向好态势比较明显。但也要看到，市场供求结构性矛盾仍比较突出，部分行业价格低迷，一些企业效益不佳。下阶段，要落实好全方位扩大内需各项举措，推动科技创新和产业创新融合发展，改善企业经营，促进工业高质量发展。一季度经济运行有望保持总体平稳、稳中有进。 3、国家统计局：1—2月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.51%。 4、国家统计局：1—2月份，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额76838亿元，增长4.8%。 5、美国3月份消费者信心指数初值从一个月前的64.7降至57.9，为连续第三个月下跌，创2022年11月以来的最低水平。消费者对未来5-10年的年通胀率预期为3.9%，较上月预测值提高0.4个百分点，为30多年来最高水平。消费者预计未来一年的年通胀率为4.9%，为2022年以来的最高水平。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。国际方面，美国3月份消费者信心指数初值从一个月前的64.7降至57.9，为连续第三个月下跌，创2022年11月以来的最低水平。消费者预计未来一年的年通胀率为4.9%，为2022年以来的最高水平。国内方面，国务院总理李强主持召开国务院第八次全体会议，指出要更加注重加大政策力度和激发市场力量良性互动、协同发力。实施好更加积极有为的宏观政策，最大限度发挥政策效应。基本面上，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0.89，环比+0.0258，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，红柱收敛。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F03123381

期货投资咨询从业证书Z0019878

助理研究员：

陈思嘉

期货从业资格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。