

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)	95,350.00	-240.00	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,198.50	-123.00
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-20.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	190,325.00	-2133.00
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-59,567.00	-4791.00	LME铜:库存(日,吨)	360,175.00	+900.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	411,121.00	-22337.00	LME铜:注销仓单(日,吨)	52,700.00	+100.00
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	246,441.00	-2856.00	COMEX:铜:库存(日,短吨)	588,680.00	+461.00
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	95,325.00	-265.00	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	95,645.00	-175.00
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	66.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	68.00	-2.50
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-25.00	-25.00	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-71.23	+20.50
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	231.03	-31.28	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-67.32	-6.93
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	85,920.00	-190.00	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	86,620.00	-190.00
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,800.00	-300.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,400.00	-300.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	132.60	+9.00	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	320,000.00	-6000.00
	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)	63,190.00	+1020.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,130.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	78,400.00	+850.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.91	+0.31	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	6,395.02	+791.13
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	9,612.11	-73176.03	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,807,345.50	+415345.50
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	23.08	-0.09	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	34.92	-0.00
	当月平值IV隐含波动率(%)	23.17	-0.0167	平值期权购沽比	1.17	-0.1334
行业消息	1、美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国众议院议长约翰逊表示，伊朗战争“接近尾声且目标已实现”，美军在中东兵力集结是一种对伊朗的警告，不会进行地面作战。伊朗军方消息人士称，如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动，伊方可开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。					
	2、伊朗常驻联合国代表团发表声明表示，非交战国家的船只可以在协调后安全通过霍尔木兹海峡。中远海运集团发布公告称，恢复至阿联酋、沙特、巴林、卡塔尔、科威特、伊拉克新订舱业务（普通箱）。不过，中远海运集运船舶暂时不会通过霍尔木兹海峡，而是运至波斯湾外港口，再通过陆上转运前往目的港。					
	3、国务院总理李强同荷兰首相耶滕电话。李强表示，中方愿同荷方一道巩固政治互信，坚持相互尊重、平等对话，更好发挥经贸、科技等对话机制作用，进一步发掘绿色、创新等领域合作潜力，实现更高层次的互利共赢。希望荷方为促进中欧关系健康稳定发展发挥积极作用。					
	4、据国家能源局统计，截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。					
	5、美以对伊朗军事行动未达预期，双方高层相继“甩锅”。美国总统特朗普将责任推给国防部长赫格塞思和参谋长凯恩，称二人不愿谈和解、一心求战。以色列方面，摩萨德局长巴尔内亚被指误导美以政府，声称可在袭击后煽动伊朗内乱甚至推翻政权。					
	6、美联储理事米兰表示，当前美联储政策正无端拖累经济。美联储应在年内逐步降息至中性利率水平。受油价冲击影响，将今年整体通胀预测上调至2.7%。					
	7、欧洲央行行长拉加德表示，如果当前能源成本飙升有可能引发更广泛的通货膨胀，欧洲央行将采取果断迅速的行动，但目前仍在评估中东局势造成的冲击，如有必要将在任何会议上调整政策。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本原料端，铜精矿TC现货指数下探新低，矿紧预期有所升温。供给端，海外地缘局势影响经济增长预期，铜价承压回调。冶炼厂生产开工仍保持较高水平，铜价下行上游挺价惜售情绪走高，散单放货意愿有所下降。需求端，下游铜材加工厂逢低补货操作增加，现货市场交投有所转好。库存方面，在传统消费旺季以及铜价回调的刺激下，消费需求转好，铜社会库存拐点显现，明显去化。整体来看，沪铜基本面或处于供给充足、消费转暖的阶段，产业库存去化。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.17，环比-0.13，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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: 陈思嘉 期货从业资格F0311879 期货投资咨询从业证书号Z0022803

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，据此操作，风险自担。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。