



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) | 78,940.00 | +850.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 9,637.00 | +37.50↑ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | 480.00 | -10.00↓ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 193,911.00 | +11971.00↑ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | 1,558.00 | -9274.00↓ | LME铜:库存(日,吨) | 189,650.00 | -1100.00↓ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 80,705.00 | -8602.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 77,650.00 | -3625.00↓ |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 50,069.00 | -2856.00↓ | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 78,275.00 | +70.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 78,505.00 | +175.00↑ |
| | 上海电解铜:ClF(提单)(日,美元/吨) | 115.00 | 0.00 | 洋山铜均溢价(日,美元/吨) | 99.00 | -0.50↓ |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | -665.00 | -780.00↓ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | 19.17 | -4.70↓ |
| 上游情况 | 进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨) | 239.39 | +21.10↑ | 国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨) | -43.11 | -0.50↓ |
| | 铜精矿:江西(日,元/金属吨) | 68,760.00 | +160.00↑ | 铜精矿:云南(日,元/金属吨) | 69,460.00 | +160.00↑ |
| | 粗铜:南方加工费(周,元/吨) | 700.00 | 0.00 | 粗铜:北方加工费(周,元/吨) | 750.00 | -50.00↓ |
| 产业情况 | 产量:精炼铜(月,万吨) | 124.80 | +0.60↑ | 进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨) | 438,000.00 | -32000.00↓ |
| | 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) | 55,190.00 | -100.00↓ |
| | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨) | 490.00 | 0.00 | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 66,650.00 | -50.00↓ |
| 下游及应用 | 产量:铜材(月,万吨) | 212.52 | -14.76↓ | 电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元) | 956.22 | +520.01↑ |
| | 房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元) | 19,904.17 | +9184.43↑ | 产量:集成电路:当月值(月,万块) | 4,197,199.90 | -80202.90↓ |
| 期权情况 | 历史波动率:20日:沪铜(日,%) | 11.27 | +0.43↑ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 24.38 | +0.16↑ |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 14.22 | -0.0045↓ | 平值期权购沽比 | 0.88 | +0.0204↑ |

| | | |
|-------|--|---|
| 行业消息 | <p>1、国家主席习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习近平强调，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中方愿同拉方携手启动团结工程、发展工程、文明工程、和平工程、民心工程，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。</p> <p>2、国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。</p> <p>3、美国4月末季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平；核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压，要求鲍威尔尽快下调利率。交易员继续押注美联储于9月首次降息、10月第二次降息。</p> <p>4、欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，鉴于贸易紧张局势并未加剧该地区的通胀，该央行到夏季可能会再次降息。欧洲央行管委雷恩指出，国防开支增加不一定会推高通胀。</p> <p>5、全球大型银行在中美贸易关系缓和后，开始重新评估对中国经济的判断。包括瑞银、摩根士丹利、澳新银行、法国外贸银行等在内的国际投行宣布上调对中国的经济增长预测。同时，还有多家投行上调对中国股市的展望，野村将中国股票评级上调至“战术性增持”，花旗银行将恒生指数年底目标上调2%。</p> |  <p>更多资讯请关注！</p> |
| | <p>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，美国4月末季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平；核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压，要求鲍威尔尽快下调利率。国内方面，国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。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0.88，环比+0.0204，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强，注意控制节奏及交易风险。</p> |  <p>更多观点请咨询！</p> |
| 重点关注的 | | |

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