

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)	75,430.00	-120.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,153.00	+58.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-100.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	129,750.00	-4222.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	9,667.00	-4478.00↓	LME铜:库存(日,吨)	263,450.00	-975.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	78,678.00	-4496.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	9,925.00	-1275.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	9,730.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,510.00	-130.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,585.00	-115.00↓
	上海电解铜:CF(提单)(日,美元/吨)	64.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	76.00	+0.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	80.00	-10.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-115.66	-16.02↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	224.45	-6.95↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	4.36	-1.49↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	61,462.00	-400.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	62,412.00	-400.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	75,500.00	-380.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	75,600.00	-380.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	113.30	+1.70↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	559,000.00	+29000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.54	-0.27↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,890.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	300.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	0.00	-63600.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	214.04	+17.38↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,290.00	+788.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	93,634.10	+7325.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,760,000.00	+174199.40↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	7.90	-0.25↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.07	+0.00↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13	+0.0059↑	平值期权购沽比	0.84	+0.0324↑
行业消息	1、纽约联储调查:1年期通胀预期为3%，利率期货交易员定价今年美联储降息幅度不足25个基点，即不到一次。					
	2、央行行长潘功胜:近期，美元指数高企，非美货币普遍都在贬值，人民币对美元汇率也有所贬值，但总体展现出较强的韧性。将坚持市场在汇率形成之中的决定性作用，坚决防范汇率的超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。					
	3、中汽协发布数据显示，2024年，我国汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，超预期完成全年销量目标。预计2025年中国汽车总销量将达到3290万辆，同比增长4.7%。					
	4、海关总署:在绿色能源领域，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%；光伏产品连续4年出口超过2000亿元；锂电池出口39.1亿个，创历史新高。在绿色交通领域，电动汽车出口量首次突破200万辆。					
	5、TrendForce:2024年，中国动力及储能电芯价格历经长期下跌后，至第四季跌幅收敛。随着2025年全球电动汽车及储能市场需求预期好转，供应商涨价减亏诉求强烈，有望支撑2025年第一季磷酸铁锂、锂电铜箔和电解液等电池原料价格，进而稳定电芯均价。					
	6、中汽协数据显示，2024年我国汽车出口量约585.9万辆，同比增长达19.3%，超预期完成目标。预计2025年我国汽车出口620万辆，同比增长5.8%。增速放缓包括欧盟加征关税等因素。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，纽约联储调查：1年期通胀预期为3%，根据利率期货定价，市场预期今年美联储降息幅度不足25个基点。国内方面，央行行长潘功胜：将综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕和宽松的社会融资环境。基本上，铜精矿TC现货指数再度回落，精矿供应偏紧矛盾或有延续。供给方面，假期临近上游冶炼厂整体排产方面或将有所收敛，令市场现货供给量收紧，但由于海外方面宏观因素的作用美元指数偏强运行，整体上限制铜价的涨幅。需求方面，上游持货方有一定惜货挺价的情绪，但下游的接货态度随着春节长假的临近而逐步走弱，现货市场成交情况表现较一般。整体来看，沪铜基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.84，环比+0.0324，期权市场情绪偏空，隐含波动率上升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩后收敛。操作建议，轻仓震荡交易，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：王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。