

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	75,140.00	-290.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,123.50	-30.50↓	
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-110.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	121,662.00	-8088.00↓	
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	12,230.00	+2563.00↑	LME铜:库存(日,吨)	261,900.00	-1550.00↓	
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	78,678.00	-4496.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	8,625.00	-1300.00↓	
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	9,484.00	-2856.00↓				
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,420.00	-90.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,495.00	-90.00↓	
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	65.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	78.00	0.00	
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	280.00	+200.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-120.30	-4.64↓	
	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)	53,790.00	-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)	63,450.00	+63450.00↑	
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,%)	8.05	+0.15↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	7.93	-0.14↓	
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.4	+0.0040↑	平值期权购沽比	0.85	+0.0106↑	
行业消息	<p>1、美国12月PPI数据不及预期,但未能缓解通胀焦虑。其年率录得3.3%,低于预期的3.4%,但较前值3%有所上升,续刷2023年2月以来新高。月率录得0.2%,不及预期的0.3%,较前值0.4%有所降温,为2024年9月以来新低。</p> <p>2、央行:2024年12月末,广义货币(M2)余额313.53万亿元,同比增长7.3%。社会融资规模存量为408.34万亿元,同比增长8%。1-12月,社会融资规模增量累计为32.26万亿元,比上年少3.32万亿元;对实体经济发放的人民币贷款增加17.05万亿元,同比少增5.17万亿元。</p> <p>3、北京市长政府工作报告指出,预计2024年全市GDP增长5.2%左右。2025年GDP增长目标5%左右,将编制服务业扩大开放3.0方案,建设筹集保障房5万套、竣工8万套,举办世界人形机器人运动会。</p> <p>4、天津市政府工作报告指出,2024年GDP预计增长4.7%左右。2025年预期目标为GDP增长5%左右,固定资产投资增长3%左右。</p> <p>5、浙江省政府工作报告指出,2024年GDP预计增长5.5%左右。2025年GDP增长预期目标5.5%左右,实施城中村改造6万户。</p> <p>6、海南省政府工作报告指出,2024年GDP预计增长3.5%左右。2025年GDP预期目标增长6%以上,固定资产投资增长8%以上。</p> <p>7、央行:下阶段,宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节,将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机调整优化政策力度和节奏,支持实现全年经济社会发展目标。不断提升工具使用的便利性,相关企业和机构可以根据需要随时获得足够的资金来增加投资。</p>						
	观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美国12月PPI数据不及预期,但未能缓解通胀焦虑。其年率录得3.3%,低于预期的3.4%,但较前值3%有所上升,续刷2023年2月以来新高。月率录得0.2%,不及预期的0.3%,较前值0.4%有所降温,为2024年9月以来新低。国内方面,央行:2024年全年社融规模增量累计为32.26万亿元,比上年少3.32万亿元。12月末,广义货币(M2)余额313.53万亿元,同比增长7.3%。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,上游持货方有一定捂货挺价的情绪,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0.85,环比+0.0106,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。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
		<p>重点关注的行业消息、观点总结及数据指标,请参见上方表格内容。</p>					
		<p>更多资讯请关注!</p>					
		<p>更多观点请咨询!</p>					
		<p>数据来源于第三方,观点仅供参考。市场有风险,投资需谨慎!</p>					
		<p>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</p>					

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。