

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)	78,030.00	-240.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,545.00	+16.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-40.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	157,269.00	-9295.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	17,034.00	-1206.00↓	LME铜:库存(日,吨)	257,325.00	-1850.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	267,376.00	-961.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	108,725.00	-775.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	156,594.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,275.00	-515.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,245.00	-535.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	72.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	51.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	245.00	-275.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-4.87	-18.64↓
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)	-15.83	-1.43↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,500.00	-550.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,200.00	-550.00↓
	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
产业情况	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↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.39	-0.80↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	56,390.00	+500.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	480.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	66,450.00	+250.00↑
下游及应用	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↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	100,280.21	+6646.11↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	9.08	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.86	-0.11↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.12	+0.0030↑	平值期权购沽比	0.94	+0.0448↑

行业消息

1、纽约联储最新消费者预期调查显示,美国2月短期通胀预期上升,中长期通胀预期持稳,公众对未来一年金融形势恶化的预期为2023年11月以来最强。  
 2、摩根士丹利和高盛下调美国经济增长预期,强调关税政策及财政收缩对经济复苏形成长期阻力。其中,摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期从1.9%下调至1.5%,高盛则从2.2%下调至1.7%。  
 3、乘联分会:2月,乘用车产量、零售分别完成173.6万辆和138.6万辆,同比分别增长38.7%和26%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成81.9万辆和68.6万辆,同比分别增长85.9%和79.7%。1-2月,乘用车产量、零售分别完成382.9万辆和317.9万辆,同比分别增长16.5%和1.2%。其中,新能源汽车产量、零售分别完成175.9万辆和143万辆,同比分别增长48.1%和35.5%。  
 4、乘联分会预计,2025年汽车报废更新可达500万辆,以旧换新预计可置换1000万辆。今年的新能源车产销预计1600万辆左右,带来2万多亿元的销售额。  
 5、发改委:今年“两新”政策加力扩围,设施农业新纳入支持范围,正在加快更新改造。要充分尊重经营主体意愿,立足资源禀赋、因地制宜谋划项目;要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具,发挥投资带动作用。  
 6、Omdia:全球智能电网市场即将步入黄金发展期。2025年至2030年,配电网侧相关产品和服务将成为市场增长的主要驱动力,其中智能电表、物联网智能传感器等产品营收复合年增长率预计将达8.6%。



更多资讯请关注!

观点总结

沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,纽约联储最新消费者预期调查显示,美国2月短期通胀预期上升,中长期通胀预期持稳,公众对未来一年金融形势恶化的预期为2023年11月以来最强。国内方面,发改委:今年“两新”政策加力扩围,设施农业新纳入支持范围,正在加快更新改造。要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具,发挥投资带动作用。基本上,原料端港口库存持续下降,铜精矿加工费持续低位,原料供应偏紧情况或有发酵的可能。供给端,国内虽有个别冶炼厂有检修计划,但因生产周期变长的原因,令国内产量仍保持一定程度增长。需求端,因美国关税加征问题,令海外铜价强势上涨,带动国内铜价偏强运行。在高铜价的背景下,国内下游铜材加工企业需求受到部分抑制,消费回暖情绪仍有限。库存方面,国内库存历经快速累积后,或因宏观政策的积极以及下游消费节点的来临而逐步增速放缓进而去化,库存拐点逐渐确认。总体来看,沪铜或将处于,供给增长、需求逐步复苏局面,整体消费预期仍向好,沪铜或将有所支撑。期权方面,平值期权持仓购沽比为0.94,环比+0.0448,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轴附近,绿柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。



更多观点请咨询!

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。