

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)	75,400.00	-1140.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,182.00	-8.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-150.00	-60.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	159,849.00	-10941.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	19,622.00	+2241.00↑	LME铜:库存(日,吨)	260,075.00	-175.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	88,796.00	+10118.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	18,225.00	+25.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	15,449.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,430.00	-885.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,395.00	-995.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	63.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	78.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	30.00	+255.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-108.11	-0.70↓
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)	3.13	-1.23↓
	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)	560,000.00	+30000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.84	+0.30↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-53990.00↓
	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)	63,400.00	-450.00↓
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)	100,280.00	+6645.90↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,280,000.00	+524587.70↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.90	+1.76↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.26	+0.53↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.51	+0.0055↑	平值期权购沽比	0.79	+0.0134↑
行业消息	1、统计局:经初步核算,我国2024年金融业GDP同比增长5.6%,房地产业GDP同比下降1.8%,信息传输、软件和信息技术行业GDP同比增长10.9%。					
	2、公安部交通管理局发布的最新数据显示,截至2024年底,全国新能源汽车保有量达3140万辆,占汽车总量的8.90%;其中纯电动汽车保有量2209万辆,占新能源汽车保有量的70.34%。2024年新注册登记新能源汽车1125万辆,占新注册登记汽车数量的41.83%,与2023年相比增加382万辆,增长51.49%,从2019年的120万辆到2024年的1125万辆,呈高速增长态势。					
	3、商务部等八部门:今年报废符合条件的旧车并购买新能源乘用车,补贴2万元;今年转让本人名下乘用车并购买新车,最高补贴不超过1.5万元。					
	4、中房报:2024年我国房地产业GDP同比下降1.8%,其增加值占GDP的比重也下滑至6.3%,同比下降0.5个百分点。这一变化反映出,在国家宏观调控政策与市场需求变化的双重影响下,房地产行业正处于转型调整的关键阶段。					
	5、统计局:2024年全年,社会消费品零售总额487895亿元,同比增长3.5%;规模以上工业增加值同比增长5.8%;全国固定资产投资(不含农户)514374亿元,同比增长3.2%;全国居民人均可支配收入41314元,同比名义增长5.3%;全国城镇调查失业率平均值为5.1%,同比下降0.1个百分点。					
	6、IMF:预计2025年全球经济增速为3.3%,相较2024年10月的预测上调了0.1个百分点;2026年全球经济增速同样为3.3%,与2024年10月的预测一致。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,国际货币基金组织(IMF)将2025年全球经济增长预期上调0.1个百分点至3.3%,预计2026年全球经济将增长3.3%。预计2025年美国经济增长2.7%,欧元区经济增长1%。上调中国2025年经济增长预期0.1个百分点至4.6%。					
	国内方面,国家统计局发布数据显示,初步核算,2024年我国GDP为134.91万亿元,同比增长5%;其中,第四季度同比增长5.4%。基本面上,铜精矿TC现货指数持续回落,矿端供应依旧紧张。供给方面,在原料供应偏紧以及假期将至的背景下,冶炼厂整体排产出现不同程度的放缓,国内精炼铜供应量或将有所收敛。需求方面,长假来临下游需求逐步转淡,精铜消费有所下降,现货市场成交情况逐渐变淡。库存方面,国内社会库存周度小幅积累。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0.79,环比+0.0134,期权市场情绪偏空,隐含波动率上升。技术上,60分钟MACD,DIF下穿0轴与DEA,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。					
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。