

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)	80,260.00	-260.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,841.00	-20.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	120.00	+230.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	233,171.00	-55.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-3,864.00	+4100.00↑	LME铜:库存(日,吨)	230,975.00	-2775.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	255,472.00	-11904.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	107,825.00	-2725.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	162,599.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	80,440.00	+485.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	80,520.00	+500.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	82.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	51.50	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	180.00	+745.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-62.22	-13.58↓
	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)	-15.92	-0.09↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	70,760.00	+490.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	71,460.00	+490.00↑
	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)	41.82	+0.43↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-57190.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	570.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	67,850.00	+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)	10,720.00	-89560.21↓	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,%)	10.12	+0.06↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.77	+0.05↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	15.38	+0.0034↑	平值期权购沽比	0.91	+0.0272↑

行业消息	1、美国2月零售销售环比升0.2%，不及预期的0.6%，1月份修正后为下降1.2%，创2021年7月以来的最大降幅。 2、美国总统特朗普表示：将在4月2日征收广泛的对等关税，并针对特定行业征收额外关税。在某些情况下，进口到美国的外国商品这两种类型的关税都将征收。 3、经济合作暨发展组织：因贸易局势紧张，下调全球经济增长展望，通胀压力加剧。预计2025年和2026年全球经济增长3.1%和3.0%，较去年12月预测值分别下调0.2和0.3个百分点。 4、1-2月国民经济“成绩单”出炉：社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%；规模以上工业增加值同比增长5.9%；全国城镇调查失业率平均值为5.3%。 5、统计局：1-2月，规模以上工业增加值同比增长5.9%；社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%，其中，民间投资26717亿元，同比持平。全国城镇调查失业率为5.3%，同比基本持平。 6、央行：召开2025年科技工作会议。将研究出台金融支持扩大消费专门文件，强化金融与财政政策、产业政策协同。研究创设新结构性货币政策工具，加大消费重点领域低成本资金支持。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。 7、统计局：1-2月，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%；房屋施工面积605972万平，同比下降9.1%；房屋新开工面积6614万平，下降29.6%；新建商品房销售面积10746万平，同比下降5.1%；新建商品房销售额10259亿元，下降2.6%；2月末，商品房待售面积79891万平，同比增长5.1%。	 更多资讯请关注！
观点总结	沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走强。国际方面，美国2月零售销售月率录得0.2%，低于预期的增长0.6%，前值从-0.9下修为-1.2%。经合组织下调全球增长展望，将美国2025年增长预测从2.4%下调至2.2%，将2026年预测从2.1%下调至1.6%。国内方面，1-2月国民经济“成绩单”出炉：社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%；规模以上工业增加值同比增长5.9%；全国城镇调查失业率平均值为5.3%。基本上，铜精矿加工费继续下行，加之港口库存快速回落，冶炼厂需求提升令铜精矿供给逐渐趋紧。供给端，国内有部分冶炼厂因铜精矿紧缺问题而出现检修计划，加之海外铜价高企令进口窗口收敛，国内供给量上或小幅收紧的迹象。需求端，上游以及贸易商挺价惜售情绪较强，市场现货流通偏紧，推升铜价令下游加工企业态度逐渐谨慎，整体来看下游订单有一定回暖但消费情况受制于高铜价家里。库存方面，精铜社会库存仅小幅去化，目前暂处高位。综上所述，沪铜基本面临或处于供给小幅收敛，需求回暖情况有所降温的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.91，环比+0.0272，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轴上方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，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：陈思嘉 期货从业资格号F03187799

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。