

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)	73,770.00	-500.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,909.00	-1.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-90.00	-40.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,745.00	+5387.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,600.00	+629.00↑	LME铜:库存(日,吨)	272,725.00	0.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	74,172.00	+3308.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	19,350.00	-1325.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	17,936.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	73,790.00	-385.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	73,885.00	-400.00↓
	上海电解铜:Clf(提单)(日,美元/吨)	66.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	68.50	-1.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	20.00	+115.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-115.15	-5.07↓
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)	6.91	-1.13↓
	铜精矿:20-23%江西(日,元/金属吨)	61,862.00	0.00	铜精矿:25-30%云南(日,元/金属吨)	62,812.00	0.00
	粗铜:≥98.5%上海(日,元/吨)	75,880.00	-30.00↓	粗铜:≥99%上海(日,元/吨)	75,980.00	-30.00↓
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)	530,000.00	+20000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	13.50	+0.77↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,540.00	-100.00↓
	出厂价:硫酸(98%)江西铜业(日,元/吨)	400.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,150.00	-100.00↓
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,%)	6.43	-0.25↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.23	+0.05↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	9.76	-0.0046↓	平值期权购沽比	0.81	+0.0971↑
行业消息	1、习近平指出，2025年是“十四五”规划收官之年。我们要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。					
	2、财政部进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，在年度公务用车采购总量中，新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。					
	3、《2024中国制造强国发展指数报告》显示，2023年中国制造强国发展指数位居世界第四，整体向好，高质量发展扎实推进，制造业全球竞争力呈上升趋势，在提质增效、绿色低碳发展等方面呈现诸多亮点。					
	4、国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2025年，我国汽车销量将达到3200万辆左右，其中新能源汽车销量将达到约1650万辆（含出口），增速接近30%，渗透率超过50%。					
	5、证券日报：2024年，房地产政策的力度和频率均史无前例，截至12月底，全年政策出台数量达780余条。这一年，政策应出尽出，首付比例降至历史最低水平，房贷利率调整至历史低位，住房交易环节税费优惠力度持续加大。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，市场预期特朗普上台后将放宽监管、减税、提高关税和收紧移民政策。国内方面，财政部进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，在年度公务用车采购总量中，新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。基本上，铜矿端TC现货指数再度回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。供给方面，国内检修企业较此前有所减少，前期检修企业复工复产后预计国内供给量将有所回升，加之进出口方面，进口窗口打开，进口货源陆续到港后，国内整体供应量级将有明显增长；需求方面，临近年底下游逐步进入淡季，需求预期表现偏弱，现货市场成交情绪偏淡。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.81，环比+0.0971，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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。					
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
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。