

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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) | 73,600.00 | +680.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 8,888.00 | +11.50↑ | |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | -90.00 | -10.00↓ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 151,603.00 | -9276.00↓ | |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | 14,347.00 | +760.00↑ | LME铜:库存(日,吨) | 269,800.00 | -1550.00↓ | |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 83,174.00 | +9002.00↑ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 17,750.00 | -1550.00↓ | |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 15,652.00 | -2856.00↓ | | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 73,930.00 | +665.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 73,965.00 | +690.00↑ | |
| | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨) | 64.00 | 0.00 | 洋山铜均溢价(日,美元/吨) | 70.00 | +2.00↑ | |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | 330.00 | -15.00↓ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | -108.54 | +2.27↑ | |
| 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) | 5.85 | -1.06↓ | |
| | 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) | 530,000.00 | +20000.00↑ | |
| | 库存:铜:社会库存(周,万吨) | 13.32 | -0.18↓ | 废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨) | 52,490.00 | -200.00↓ | |
| | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨) | 350.00 | 0.00 | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 62,600.00 | -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) | 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,%) | 7.39 | +0.87↑ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 10.11 | +0.08↑ | |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 11.18 | +0.00731↑ | 平值期权购沽比 | 0.74 | -0.0366↓ | |
| 行业消息 | <p>1、福州市商务局:1月1日起,汽车、家电、家装厨卫、电动自行车等以旧换新补贴活动陆续开启。家电以旧换新补贴活动已于1月2日启动,家装厨卫焕新补贴活动已于1月3日启动。</p> <p>2、央行:实施适度宽松的货币政策,为经济稳增长创造适宜的货币金融环境。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机降准降息;用好用足支持资本市场的两项结构性货币政策工具,探索常态化的制度安排,维护资本市场稳定运行。</p> <p>3、美联储巴尔金:通胀上升的风险确实更大一些,工资和产品成本可能会面临压力,鉴于潜在的通胀上行风险,希望利率在更长时间内保持具有限制性。当前的利率水平仍然具有足够的限制性,足以在2025年降低通胀。</p> <p>4、国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,国家发改委在会上表示,2025年经济增长目标制定要做好与中长期规划衔接;今年将增加发行超长期特别国债,更大力度支持“两重”“两新”建设,在去年提前下达今年约1000亿元项目清单的基础上,近期将再下达一批“两重”项目清单,“两新”补贴将扩至手机、平板、智能手表手环等3类数码产品;将尽快公布《全国统一大市场建设指引》,推动出台民营经济促进法。</p> <p>5、GGI:在中国市场强劲增长带动下,2024年,全球新能源汽车销量将突破1750万辆;预计2025年全球新能源汽车销量有望突破2100万辆,全球汽车电动化渗透率将达到23.2%。</p> | | | | | | |
| | 观点总结 | <p>沪铜主力合约冲高回落,持仓量增加,现货升水,基差走弱。国际方面,美国2024年12月ISM制造业PMI为49.3,预期48.4,前值48.4。国内方面,国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,国家发改委在会上表示,2025年经济增长目标制定要做好与中长期规划衔接;今年将增加发行超长期特别国债,更大力度支持“两重”“两新”建设。基本上,矿端铜精矿TC指数继续回落,铜精矿供应偏紧问题仍持续。供给方面,受淡季及节假日原因影响,上游冶炼厂方面整体生产情况表现一般。库存方面呈现去库速率趋缓,进口方面由于进口窗口打开,加之货源陆续到港,国内整体供应仍较充足。需求方面,淡季原因令下游整体预期偏弱,加工企业整体观望情绪较重,由于部分企业节前备货需求仍在,更多将采取逢低备货的策略。现货成交表现较平淡,国内需求预期整体走弱。综合来看,沪铜基本面或处于供给充足、需求偏弱的局面。期权方面,平值期权持仓购沽比为0.74,环比-0.0366,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轴下方,红柱收敛。操作建议,轻仓震荡偏弱交易,注意控制节奏及交易风险。</p> | | | | | |
| | | <p>重点关注的行业消息包括:福州市商务局启动以旧换新补贴活动;央行实施适度宽松的货币政策;美联储巴尔金关于通胀风险的讲话;国新办新闻发布会关于2025年经济增长目标及“两重”“两新”建设的部署;GGI关于全球新能源汽车销量的预测。</p> | | | | | |
| | | <p>观点总结指出,沪铜市场目前处于供给充足、需求偏弱的局面,期权市场情绪偏空,隐含波动率上升。操作上建议轻仓震荡偏弱交易,并严格控制交易节奏及风险。</p> | | | | | |
| | | <p>重点关注的行业消息包括:福州市商务局启动以旧换新补贴活动;央行实施适度宽松的货币政策;美联储巴尔金关于通胀风险的讲话;国新办新闻发布会关于2025年经济增长目标及“两重”“两新”建设的部署;GGI关于全球新能源汽车销量的预测。</p> | | | | | |
| <p>重点关注的行业消息包括:福州市商务局启动以旧换新补贴活动;央行实施适度宽松的货币政策;美联储巴尔金关于通胀风险的讲话;国新办新闻发布会关于2025年经济增长目标及“两重”“两新”建设的部署;GGI关于全球新能源汽车销量的预测。</p> | | | | | | | |



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。