

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)	74,470.00	+870.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,014.00	+11.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-80.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	145,731.00	-5872.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	19,037.00	+4690.00↑	LME铜:库存(日,吨)	268,650.00	-1150.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	83,174.00	+9002.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	16,900.00	-850.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	14,750.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,365.00	+435.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	74,510.00	+545.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	64.00	0.00	洋山铜溢价(日,美元/吨)	72.00	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	-105.00	-435.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-115.90	-7.36↓
	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)	13.47	+0.15↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	52,990.00	+500.00↑
	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)	62,750.00	+150.00↑
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,%)	8.62	+1.23↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.50	+0.39↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	11.19	+0.0001↑	平值期权购沽比	0.71	-0.0251↓
行业消息	1、中物联:2024年12月,全球制造业PMI为49.5%,环比上升0.2个百分点。指数连续2个月小幅上升,并创下2024年下半年以来新高,全球制造业保持平稳趋升的态势。					
	2、央行主管金融时报:近期,央行货币政策委员会传达出更为明确、强势的稳汇率信号。过去人民币汇率多轮升值贬值经验表明,人民银行有充足的工具箱、丰富的经验应对人民币汇率贬值,有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。					
	3、发改委、能源局:印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027年)》,2025-2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用,全国新能源利用率不低于90%。改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站。大力支持流域龙头水库电站建设,积极推进流域水电扩机扩容等灵活性提升改造。					
	4、财政部发布通知明确,延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限,至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。					
	5、2025年车市“价格战”响声吹响,包括比亚迪、特斯拉两大新能源巨头,长安、吉利、奇瑞等传统车企,“蔚小理零”在内的新势力,以及一汽大众、广汽丰田等合资车企,共有超30家品牌“组团”加入促销阵营。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。国际方面,中物联:2024年12月,全球制造业PMI为49.5%,环比上升0.2个百分点。指数连续2个月小幅上升,并创下2024年下半年以来新高,全球制造业保持平稳趋升的态势。国内方面,财政部发布通知明确,延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限,至中国人民银行设备更新相关再贷款额度用完为止。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走缓,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,更多将采取谨慎备货的策略。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0.71,环比-0.0251,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轴上方,红柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的行业消息,包括中物联、央行、发改委、能源局、财政部、车市“价格战”等。					



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

## 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。