

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)	77,050.00	+210.00!	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,346.00	-12.00!
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-100.00	+20.00!	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	161,179.00	-2811.00!
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	8,645.00	+639.00!	LME铜:库存(日,吨)	263,650.00	-1375.00!
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	268,337.00	+8246.00!	LME铜:注销仓单(日,吨)	102,425.00	-1375.00!
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	157,557.00	-2856.00!			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,020.00	+190.00!	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,085.00	+240.00!
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	55.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	34.50	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	-30.00	-20.00!	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-19.94	-11.75!
	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)	-14.40	-3.60!
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,090.00	+20.00!	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,790.00	+20.00!
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	-200.00!	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)	42.15	+0.87!	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,140.00	+50.00!
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	480.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	65,150.00	+50.00!
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)	100,280.21	+6646.11!	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,%)	10.57	-0.72!	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.13	-0.00!
	当月平值IV隐含波动率(%)	9.87	+0.0009!	平值期权购沽比	0.92	-0.0037!

行业消息

1、美国1月PCE录得-0.2%，为2021年2月以来最大降幅，结束2023年3月以来增长趋势。核心PCE物价指数月率录得0.3%，符合预期，创2024年10月以来新高。核心PCE物价指数年率录得2.6%，创2024年6月以来新低，符合预期。亚特兰大联储GDPNow模型预计2025年美国第一季度GDP增速为-1.5%，此前预计为2.3%。

2、美联储哈玛克：当前展望中不考虑加息，通胀预期依然稳定。

3、中指研究院发布《百城价格指数报告》显示，2月，受部分城市优质改善项目入市影响，百城新建住宅价格环比结构性微涨；二手房市场跌幅持续收窄。从市场交易来看，以深圳、北京、上海为代表的一线城市在春节过后迅速摆脱假期影响，市场活跃度显著提升，节后交易快速复苏。

4、央行行长潘功胜透露，下一步，央行将引导金融机构加大对民营经济的进一步投入。实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性充裕。只要中国的通货膨胀压力不大，将确保民企融资成本在今后比较长的时间中保持在较低水平，为民营企业发展创造一个良好的宏观货币金融环境。

5、统计局：2月，制造业PMI为50.2%，环比上升1.1个百分点；非制造业商务活动指数为50.4%，环比上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为51.1%，环比上升1.0个百分点。

6、财经头条App：2月，小米SU7交付量超20000台；零跑交付量25287台；理想交付新车26263台，同比增长29.7%；小鹏汽车交付新车30453台，同比增长570%；极氪品牌销量14039辆，同比增长86.9%；蔚来交付新车13192台，同比增长62.2%；比亚迪销售322846辆，同比增长164%。



更多资讯请关注!

观点总结

沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国2025年1月PCE录得-0.2%，为2021年2月以来最大降幅，结束2023年3月以来增长趋势。核心PCE物价指数月率录得0.3%，符合预期，创2024年10月以来新高。核心PCE物价指数年率录得2.6%，创2024年6月以来新低，符合预期。国内方面，央行行长潘功胜透露，下一步，央行将引导金融机构加大对民营经济的进一步投入。实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性充裕。基本上，铜精矿端加工费快速回落，创下历史新低，加之港口库存快速回落，原料供应趋紧预期加剧。供应方面，国内冶炼厂陆续复工复产，预计产量将有提振。国内供应量或将稳定增长，沪铜供给相对充足。需求方面，随着铜行业“金三银四”旺季的来临，以及国内偏积极宏观政策的刺激下，下游铜材企业逐渐复工使产能利用将逐步回升，需求逐渐转暖、预期回升。库存方面，下游企业当下多以消耗节前备货进行复工复产，造成国内社会库存的积累，而随着下游消费旺季的来临，下游主动进行补库操作，社会库存积累速率将逐步放缓。总体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求复苏预期偏暖的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.92，环比-0.0037，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轴下方，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。



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: 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。