

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)	74,920.00	+440.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,059.00	+27.50↑
	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)	141,689.00	+888.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	22,864.00	-2695.00↓	LME铜:库存(日,吨)	265,700.00	-1450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	83,174.00	+9002.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	14,150.00	-1450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	13,367.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,815.00	+250.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	74,895.00	+190.00↑
	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)	76.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-105.00	-190.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-114.16	+1.95↑
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	+2000.00↑
	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)	53,390.00	+100.00↑
	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)	63,100.00	+200.00↑
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,%)	8.49	+0.10↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.06	-0.62↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.95	+0.0013↑	平值期权购沽比	0.78	+0.0021↑
行业消息	1、美联储货币政策会议纪要显示,与会者表示,如果数据能如预期般表现,将适宜继续逐步向更为中性的政策立场迈进;美联储已处于或接近适合放慢宽松步伐的时点;许多官员认为“未来几个季度”需要谨慎行事。“美联储传声筒” Nick Timiraos指出,会议纪要表明官员们普遍愿意在本月按兵不动。					
	2、2025年加力扩围实施“两新”政策新举措发布,设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域,并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准;新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲以旧换新及手机、平板、智能手表手环购新补贴,将符合条件的国四排放标准燃油车纳入报废更新补贴范围。					
	3、美国2024年12月ADP就业人数12.2万人,创2024年8月以来最低水平,预期14万人,前值14.6万人。					
	4、欧元区2024年12月经济景气指数93.7,为2020年11月以来最低水平,预期95.6,前值由95.8修正为95.6。					
	5、中央财政近日已经预下达2025年消费品以旧换新资金810亿元。发改委表示,今年超长期特别国债用于支持“两新”政策总规模比去年有大幅增加,具体数额将在全国两会期间对外公布。					
	6、据乘联分会初步统计,中国2024年12月乘用车市场零售262.2万辆,同比增长11%;其中,新能源车零售137.9万辆,增长46%。2024年全年乘用车零售2288万辆,同比增长5%;其中,新能源车零售1097.5万辆,增长42%。					
	7、美联储理事沃勒表示,关税不会对通胀产生显著或持久的影响,他相信通胀将继续向央行2%的目标降温,从而为今年进一步降息提供支持。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。国际方面,美联储12月会议纪要:已处于或接近放缓降息步伐的时点,部分官员认为在12月按兵不动是有必要的。通胀将继续放缓,但有关新政府的政策或增加物价压力风险。国内方面,两部门出台27条措施,加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新。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0.78,环比+0.0021,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,红柱走扩。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的点: 关注国内设备更新政策落地情况,以及新能源车销量数据,对铜需求预期影响较大。					



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。