

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↑
产业情况	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↑
	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↑
下游及应用	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↑
	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↓
期权情况	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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p>				
观点总结	<p>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。</p>					
	重点关注					



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。