

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)	77,510.00	+570.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,493.00	+150.00↑	
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-10.00	+50.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	167,221.00	+5831.00↑	
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	12,291.00	+880.00↑	LME铜:库存(日,吨)	261,000.00	-50.00↓	
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	268,337.00	+8246.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	102,825.00	+1550.00↑	
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	160,775.00	-2856.00↓				
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	76,800.00	-110.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	76,865.00	-95.00↓	
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	63.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	38.00	0.00	
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-710.00	-680.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-14.61	+10.11↑	
上游情况	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)	67,130.00	-90.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,830.00	-90.00↓	
	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↑	
产业情况	库存:铜:社会库存(周,万吨)	42.24	+0.09↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,140.00	-100.00↓	
	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)	65,200.00	0.00	
	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↑	
下游及应用	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↑	
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	10.55	+0.11↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.26	+0.11↑	
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	9.68	-0.0088↓	平值期权购沽比	0.90	-0.0085↓	
	<p>1、政府工作报告提出,实施更加积极的财政政策,今年赤字率拟按4%左右安排,比上年提高1个百分点。</p> <p>2、美联储威廉姆斯表示,真的很难预测美联储今年将如何调整利率;美联储的资产负债表策略没有改变;不担心美联储的独立性;很难对经济前景形成基础情景,更倾向于考虑不同的情景。</p> <p>3、乘联分会预估,2月全国新能源乘用车厂商批发销量84万辆,同比增长82%,环比下降5%;今年1-2月累计批发173万辆,同比增长49%。</p> <p>4、十四届全国人大三次会议举行首场新闻发布会,大会发言人娄勤俭表示,人大将围绕发展全过程人民民主,坚持好、完善好、运行好人民代表大会制度,为实现新时代新征程党和人民的奋斗目标提供坚实制度保障。</p> <p>5、财经头条App:随着对美国健康经济状况的担忧加剧,货币市场加大了对美联储今年降息幅度的押注。交易员押注美联储今年降息75个基点,为去年12月中旬以来的首次。对政策敏感的美国2年期收益率一度下跌6个基点,至3.89%,已经是去年10月以来的最低水平。</p> <p>6、国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出,扩大高水平对外开放,积极稳妥吸引外资。无论外部环境如何变化,始终坚持对外开放不动摇,稳步扩大制度型开放,有序扩大自主开放和单边开放,以开放促改革促发展。</p> <p>7、十四届全国人大三次会议于3月5日上午9时在北京开幕,国务院总理李强将作政府工作报告。报告提出,积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求,发挥好各类政府投资工具作用,加强财政与金融配合,强化项目储备和要素保障,加快实施一批重点项目,推动“十四五”规划重大工程顺利收官。切实选准选好项目,管好用好资金,保障在建项目资金需求,坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债,强化超长期贷款等配套融资,加强自上而下组织协调,更大力度支持“两重”建设。</p>						
观点总结	<p>沪铜主力合约小幅反弹,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。国际方面,美联储威廉姆斯表示,真的很难预测美联储今年将如何调整利率;不担心美联储的独立性;很难对经济前景形成基础情景,更倾向于考虑不同的情景。由于经济及贸易前景面临不确定性,利率期货市场完全定价美联储2025年将降息三次,5月降息概率超50%。国内方面,中国经济运行仍面临不少困难和挑战。但中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变,对中国经济的前景充满信心。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。国内供应量级或将稳定增长,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0.90,环比-0.0085,期权市场情绪偏多,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD, DIF上穿0轴与DEA,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>						
	<p>重点关注</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

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。