

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)	77,560.00	+560.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,487.00	+32.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-170.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	182,747.00	+1535.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	8,573.00	-752.00↓	LME铜:库存(日,吨)	241,650.00	-1650.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	184,817.00	+82979.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	30,225.00	-400.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	91,932.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,160.00	+435.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,165.00	+455.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	62.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	63.50	-2.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-400.00	-125.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-110.21	+8.63↑
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)	-2.70	-0.50↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	66,990.00	-400.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,690.00	-400.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,050.00	+250.00↑	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)	33.31	+3.17↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,590.00	-200.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	300.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,600.00	-100.00↓
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,%)	12.18	+0.14↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.51	+0.07↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.07	-0.0003↓	平值期权购沽比	1.20	+0.0354↑
行业消息	1、美联储主席鲍威尔表示,基础经济非常强劲;政策存在不确定性;需要静观政策的效果,才能考虑未来的行动;在通胀问题上接近但尚未达到目标;目前希望保持政策的紧缩状态;美联储可能不得不对关税政策调整利率。最新的消费者价格数据显示虽然央行在抑制通胀上取得了实质性进展,但依然有更多工作要做。美联储将继续履行监管和监督职责;计划重新提出巴塞尔协议III的最终方案;将对美联储的框架进行适当和谨慎的调整。					
	2、美国1月通胀意外上升!美国1月末季调CPI同比升3%,预期升2.9%,前值升2.9%;季调后CPI环比升0.5%,预期升0.3%,前值升0.4%;末季调核心CPI同比升3.3%,预期升3.1%,前值升3.2%;季调后核心CPI环比升0.4%,预期升0.3%,前值升0.2%。通胀数据公布后,交易员预计美联储将减少政策宽松力度,将下次美联储降息时间从9月调整至12月。					
	3、中国汽车流通协会公布,1月份汽车经销商综合库存系数为1.40,环比上升22.8%,同比上升1.4%,库存水平处于警戒线以下,高于合理区间。					
	4、美联储博斯蒂克表示,美联储将按兵不动,直至情况更加明朗;如果经济按预期发展,预计到2026年初通胀率将达到2%,届时希望能够接近中性利率水平;可能今年能进一步接近中性利率,但目前对下一步何时采取行动的耐心较低;中性利率可能在3%至3.5%之间;耐心意味着下一次降息将在稍后进行,以便有时间获取更多信息;在经济走向更加明朗之前,不会愿意再次调整利率。					
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。宏观方面,美国1月末季调CPI同比升3%,预期升2.9%,前值升2.9%;末季调核心CPI同比升3.3%,预期升3.1%,前值升3.2%。美联储主席鲍威尔表示,基础经济非常强劲;政策存在不确定性;需要静观政策的效果,才能考虑未来的行动;在通胀问题上接近但尚未达到目标;目前希望保持政策的紧缩状态;美联储可能不得不对关税政策调整利率。基本上,铜精矿端加工费快速回落,矿端供应偏紧情况仍存。供给方面,节后上游陆续复产,暂未有冶炼厂检修计划,故整体产量或较1月有所回升。需求方面,下游亦在长假后复工复产,但整体复产时间略晚,并且节前备货令部分企业库存较为充足,故向外采买意愿并不高。库存方面,精炼铜社会库存季节性累库。整体来看,沪铜基本面或处于供需逐步复苏的阶段。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.2,环比+0.0354,期权市场情绪偏多,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。					
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。