瑞达期货 RUIDA FUTURES CO.,LTD.

# 沪铜产业日报

2024/12/25

撰写人：王福辉　从业资格证号：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) | 74,140.00 | +100.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 8,967.00 | +16.50↑ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | -10.00 | 0.00 | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 90,623.00 | -5651.00↓ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | 9,486.00 | -1887.00↓ | LME铜:库存(日,吨) | 272,725.00 | +300.00↑ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 70,864.00 | -13693.00↓ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 16,325.00 | +100.00↑ |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 14,659.00 | -2856.00↓ | | | |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 74,125.00 | +85.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 74,255.00 | +15.00↑ |
| | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨) | 65.00 | 0.00 | 洋山铜均溢价(日,美元/吨) | 72.50 | 0.00 |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | -15.00 | -15.00↓ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | -104.68 | +5.80↑ |
| 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/千吨) | 8.04 | -1.18↓ |
| | 铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨) | 61,562.00 | -400.00↓ | 铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨) | 62,512.00 | -400.00↓ |
| | 粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨) | 75,590.00 | -380.00↓ | 粗铜:≥99%:上海(日,元/吨) | 75,690.00 | -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 | +20000.00↑ |
| | 库存:铜:社会库存(周,万吨) | 12.93 | +0.07↑ | 废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨) | 53,590.00 | -100.00↓ |
| | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨) | 400.00 | 0.00 | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 64,400.00 | -50.00↓ |
| 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,%) | 6.89 | -0.24↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 10.64 | -0.01↓ |
| | 当月平值IV隐含波动率（%） | 8.43 | -0.0149↓ | 平值期权购沽比 | 0.85 | +0.0385↑ |

**行业消息**

1、财政部：2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券；大力优化支出结构、强化精准投放；支持扩大国内需求，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，大力提振消费。
2、国资委：扎实做好2025年发展改革工作，要切实抓好发展质量效益提升，树牢科学市值管理理念，更好维护资本市场稳定，加大力度推进战略性重组和专业化整合，抓好产业焕新行动、未来产业启航行动，优化生产力空间布局。
3、乘联会崔东树：11月中国汽车实现出口55万台，同比增速5%、环比下降6%，同、环比走势有压力。1-11月，中国汽车实现出口584万台，增速23%。
4、澳洲联储12月会议纪要显示，澳洲联储对通胀持续向目标迈进更有信心，但鉴于近期消费回升和就业市场依然吃紧，现在断定胜利还为时过早。

更多资讯请关注！

**观点总结**

沪铜主力合约震荡，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国利率长期上升的预期推动美元指数上涨，进一步对金属价格造成了压力。国内方面，全国财政工作会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。基本面上，铜矿端TC现货指数小幅回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。供给方面，国内前期检修企业陆续复产，加之部分冶炼厂年底赶工完成年度目标，故国内供给量预计将有所增长；需求方面，下游采买情绪仍较为谨慎，多以按需采买操作为主，现货市场成交情绪偏淡。库存方面，国内去库速率逐渐放缓。总体来看，沪铜基本面或处于供给稳增、需求趋缓的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为**0.81**，环比**+0.0389**，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱略走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。

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
陈思嘉　期货从业资格号F03118799

**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。