

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)	77,030.00	-1060.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,446.00	-31.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-190.00	+40.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	172,458.00	-10954.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	9,104.00	+3014.00↑	LME铜:库存(日,吨)	255,225.00	+17300.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	230,281.00	+45464.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	27,700.00	+375.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	154,491.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,250.00	-410.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,285.00	-290.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	60.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	59.00	-2.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	220.00	+650.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	13.43	+63.55↑
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)	-8.67	-5.97↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,850.00	+410.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	68,550.00	+410.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,050.00	0.00	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	+3000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	36.16	+2.85↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,290.00	+300.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	340.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	0.00	-6495.00↓
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,%)	13.38	+1.16↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.18	+0.61↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.2	+0.0007↑	平值期权购沽比	1.05	-0.1267↓
行业消息	1、中国2025年1月金融数据重磅出炉。据央行统计，1月末，M2同比增长7%，M1同比增长0.4%；1月份，人民币贷款增加5.13万亿元；社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；1月末，社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。最新发布的1月金融数据迎来“开门红”，为全年经济开局提供了有力支持。专家表示，我国正处于经济结构转型的关键期，宏观调控思路也在加快调整优化，适度宽松的货币政策将为此创造条件，更大力度支持扩内需，提升消费对经济增长的贡献度。					
	2、美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%，前值从升0.4%修正为升0.7%，为2024年1月以来最大降幅。					
	3、乘联分会：1月皮卡市场销售3.7万辆，同比下降18%，环比降20.2%，处于近5年的中位水平。在国内皮卡市场，长城汽车、江铃汽车、郑州日产、江西五十铃等表现持续看多，“皮卡一超三强”格局继续保持。					
	4、国务院总理李强在黑龙江调研。他强调，要用好特色优势资源，丰富优质产品供给，激发冰雪经济活力，打造服务消费新亮点和经济新增长点。要把发展冰雪经济作为新增长点，讲好亚冬会故事，办好冰雪消费季等活动，开发更多消费新场景新业态，带动服务消费扩容提质，更好地把特色资源优势转化为发展优势。					
	5、美国1月进口物价指数环比升0.3%，预期升0.4%，前值从升0.1%修正为升0.2%；同比升1.9%，预期升1.9%，前值升2.2%。出口物价指数环比升1.3%，预期升0.3%，前值从升0.3%修正为升0.5%；同比升2.7%，预期升1.4%，前值升1.8%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%，前值从升0.4%修正为升0.7%，为2024年1月以来最大降幅。国内方面，中国1月社会融资规模增量7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；中国1月新增人民币贷款5.13万亿元，高于预期；中国1月M2货币供应量同比增长7%。基本上，铜精矿端加工费低位运行，矿端供应偏紧预期较强。供给方面，由于矿端趋紧预期走强，冶炼厂及持货方挺价意愿较高，加之海外铜价在美铜带动下走强，令进口窗口收敛，国内整体供应量有趋紧势头。需求方面，下游需求因淡季原因未有明显释放，对高价铜采买态度谨慎，只有部分刚需补库，多以观望为主。库存方面，由于现货市场成交情况偏平淡，社会库存有所积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给预期偏紧、需求尚未释放的阶段，铜价有所支撑。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.05，环比-0.1267，期权市场情绪偏多，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的品种及合约					



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。