

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)	76,260.00	+1120.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,229.00	+61.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	10.00	+120.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,512.00	+44850.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,198.00	-1032.00↓	LME铜:库存(日,吨)	260,750.00	-1150.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	78,678.00	-4496.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	7,075.00	-1550.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	15,215.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,995.00	+575.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,990.00	+495.00↑
	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)	78.00	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	-265.00	-545.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-114.12	+6.18↑
	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)	4.36	-1.49↓
	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)	559,000.00	+29000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.54	-0.27↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,690.00	-100.00↓
	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)	63,400.00	-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,%)	9.16	+1.11↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.71	+0.78↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.34	-0.006↓	平值期权购沽比	0.82	-0.024↓
行业消息	<p>1、美国整体CPI同比增速温和反弹至2.9%，核心CPI同比增速意外从上月的3.3%回落至3.2%。数据公布后，交易员增加对美联储6月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。</p> <p>2、纽约联储主席威廉姆斯：通胀回落已呈现广泛基础；芝加哥联储主席古尔斯比指出，通胀正取得进展，汽车与信用卡的拖欠率正在上升；里士满联储主席巴尔金：通胀正在朝着2%的目标回落，应保持限制性政策控制通胀。</p> <p>3、商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。其中，购买手机、平板、智能手表（手环）产品每件最高补500元，购买冰箱、洗衣机、电视、空调等12类家电产品每件最高补2000元。</p> <p>4、上海市：2025年全市经济社会发展的主要预期目标是，全市生产总值增长5%左右，地方一般公共预算收入增长2%，城镇调查失业率5%以内，居民人均可支配收入增长与经济增长保持同步，居民消费价格涨幅2%左右。</p> <p>5、广东省：2025年经济社会发展的主要预期目标是，地区生产总值增长5%左右；社会消费品零售总额增长5%左右；规模以上工业增加值增长6%左右；地方一般公共预算收入增长3%；居民人均可支配收入增长与经济增长同步，居民消费价格涨幅2%左右。</p> <p>6、美联储经济状况褐皮书显示，2024年11月下旬至12月期间，全美12个联邦储备区的经济活动出现略微上升；消费者开支温和增长。对2025年的经济前景持乐观态度的受访者数量多于持悲观态度的受访者，尽管多个地区的受访者表达了对移民和关税政策变化可能对经济产生负面影响的担忧。</p>					
	<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，美国整体CPI同比增速温和反弹至2.9%，核心CPI同比增速意外从上月的3.3%回落至3.2%。数据公布后，市场增加对美联储6月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。国内方面，商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。基本上，铜精矿TC现货指数再度回落，精矿供应偏紧矛盾或有延续。供给方面，假期临近上游冶炼厂整体排产方面或将有所收敛，令市场现货供给量收紧，但由于海外方面宏观因素的作用美元指数偏强运行，整体上限制铜价的涨幅。需求方面，上游持货方有一定捂货挺价的情绪，但下游的接货态度随着春节长假的临近而逐步走弱，现货市场成交情况表现一般。整体来看，沪铜基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.82，环比-0.0244，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
	<p>观点总结</p>					
	<p>重点关注</p>					
	<p>数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！</p>					
	<p>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</p>					



更多资讯请关注!



更多观点请查询!

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。