

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)	77,080.00	+230.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,441.00	-31.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-80.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,266.00	-7885.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-2,790.00	-7209.00↓	LME铜:库存(日,吨)	263,775.00	+9800.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	230,281.00	+45464.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	14,850.00	-4450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	157,332.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,020.00	+390.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,115.00	+465.00↑
	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)	57.00	-2.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-60.00	+160.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-70.85	+3.65↑
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)	66,920.00	-690.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,620.00	-690.00↓
	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	+30000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	38.57	+2.41↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,790.00	-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)	64,750.00	+64750.00↑
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,%)	13.39	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.86	-0.10↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	11.85	-0.0013↓	平值期权购沽比	1.00	-0.0280↓
行业消息	<p>1、美联储戴利表示，经济状况良好，劳工市场非常稳健；对通胀进展不必感到灰心；政策需要保持紧缩，直到在通胀方面确实取得了持续进展；在进行下一次调整之前，希望谨慎行事；当前政策处于非常好的状态；在必要时可以轻松调整。</p> <p>2、特朗普：汽车关税税率将约为25%，芯片、汽车相关的大企业将回到美国。</p> <p>3、央行行长潘功胜：2024年，中国实现了全年5%的经济增长目标。特别是去年9月下旬以来，中国政府推出了一揽子增量政策，有效提振社会信心。下一步，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节。</p> <p>4、发改委：我国将进一步破除市场准入的障碍，尽快修订出台新版市场准入负面清单，支持民营企业积极参与“两重两新”。对民营企业反映的困难问题，将精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题。</p> <p>5、中指院：多地启动楼市促销助力“小阳春”，预计春节后市场网签量将出现一定回升。以深圳为例，上周全市二手房录得1261套，环比增长53%。</p> <p>6、克而瑞地产研究表示，1月新房供应季节性回落，100个典型城市供应量1127万平方米，同比下降18%，环比下降40%。其中，24个二线城市合计新增供应486万平方米，同比下降14.5%，环比下降49.7%。</p> <p>7、民营企业座谈会释放了促进民营经济健康发展、高质量发展的重要信号。据悉，下一步，包括进一步破除市场准入障碍在内的多重民营经济利好政策将出台。相关部门将尽快修订出台新版市场准入负面清单，持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础设施等向民营企业公平开放，同时，进一步健全法律法规，强化失信惩戒，推动解决拖欠民营企业账款问题。</p>					
	<p>沪铜主力合约小幅反弹，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，美联储巴尔：美联储正在以可控的方式使用AI进行实验；戴利：政策应保持限制性直至通胀取得更大进展。国内方面，中国央行行长潘功胜：中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。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，环比-0.028，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轴下方，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>					
	<p>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。</p>					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!