

撰写人: 王福辉 从业资格编号: 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)	77,620.00	+540.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,530.00	+63.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-10.00	+70.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	144,926.00	-8340.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-2,672.00	+118.00↑	LME铜:库存(日,吨)	270,900.00	+7125.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	230,281.00	+45464.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	12,575.00	-2275.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	152,463.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	77,155.00	+135.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	77,200.00	+85.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	58.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	54.50	-2.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-465.00	-405.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-40.59	+30.26↑
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)	67,380.00	+460.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	68,080.00	+460.00↑
	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↑
产业情况	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)	55,190.00	+400.00↑
	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)	65,150.00	+400.00↑
	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↑
下游及应用	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↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	13.41	+0.02↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.96	+0.10↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率(%)	11.54	-0.0031↓	平值期权购沽比	0.98	-0.0143↓
	行业消息	<p>1、美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。</p> <p>2、国务院国资委召开地方国资委负责人会议。会议要求，着力深化国有企业改革，高质量完成国有企业改革深化提升行动；着力提升国有企业科技创新能力，推动企业加快关键核心技术攻关；着力防范化解重大风险，采取有力措施防控债务风险。</p> <p>3、美国总统特朗普表示，可能会在4月2日宣布更高的汽车关税，税率约为25%，高于目前的2.5%。他还提到，对芯片和药品的关税也将达到25%或更高，并且在一年内会大幅提高。</p> <p>4、国家统计局70城房价数据出炉。1月份，70个大中城市中，新房价格环比上涨城市较上月有所增加，一线城市新房和二手房价格环比继续上涨，二线城市新房价格自2023年6月以来首次环比上涨。其中，南京、成都新房价格环比涨幅已经连续2个月并列第一，上海二手房价已经连续两个月领涨全国。业内人士认为，在一线城市房价上涨后，二线城市房价也开始上涨，说明房价趋稳向好的动力增强，有助于进一步引导市场预期，促进一季度楼市“小阳春”的出现。</p> <p>5、市场监管总局等五部门：印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》。深入实施消费品工业“增品种”“提品质”“创品牌”行动，支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级，促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”完善再生资源回收体系，畅通消费循环。</p>				
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。国内方面，市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025-2027年）》，从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动着手，提振消费信心。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0.98，环比-0.0143，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，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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。