瑞达期货 RUIDA FUTURES CO.,LTD.

沪铜产业日报

2025/1/22

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)	75,520.00	-110.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,204.00	-80.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-120.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	161,921.00	+600.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	12,959.00	+3117.00↑	LME铜:库存(日,吨)	260,525.00	+375.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	88,796.00	+10118.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	18,900.00	+700.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	17,419.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,450.00	-80.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,440.00	-105.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	63.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	78.00	-5.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-70.00	+30.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-115.62	-3.64↓
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)	3.13	-1.23↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	65,810.00	+140.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	66,510.00	+140.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	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)	13.01	+0.17↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,540.00	+50.00↑
	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)	63,450.00	+50.00↑
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)	6,083.00	+793.00↑
	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,%)	10.83	-0.01↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.07	-0.12↓
	当月平值IV隐含波动率（%）	12.76	-0.0054↓	平值期权购沽比	1.02	+0.1913↑

行业消息

1、2025年31省市GDP增长目标出炉，其中西藏增长目标为7%以上，内蒙古、湖北、重庆、新疆等地区增长目标为6%左右，浙江、湖南、吉林、河南等地区增长目标为5.5%左右，北京、上海、广东、黑龙江等地区增长目标为5%左右。

2、能源局：截至2024年12月底，全国累计发电装机容量约33.5亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量约8.9亿千瓦，同比增长45.2%；风电装机容量约5.2亿千瓦，同比增长18.0%。

3、工信部：将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新；将加力实施制造业重点产业链高质量发展行动，加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件。

4、中国有色金属工业协会：2024年我国规上有色金属企业工业增加值同比增长8.9%，十种有色金属产量7919万吨，同比增长4.3%。其中，精炼铜、电解铝产量分别达1364万吨、4400万吨，同比增长4.1%、4.6%。

5、2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元，制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。

更多资讯请关注！

观点总结

沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走强。国际方面，特朗普上任首日共签署超过40个总统行政令，市场对其关税政策的预期波动剧烈。国内方面，2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元，制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。基本面上，铜精矿TC现货指数持续回落，矿端供应依旧紧张。供给方面，在原料供应偏紧以及假期将至的背景下，冶炼厂整体排产出现不同程度的放缓，国内精炼铜供应量或将有所收敛。需求方面，长假来临下游需求逐步转淡，精铜消费有所下降，现货市场成交情况逐渐变淡。库存方面，国内社会库存周度小幅积累。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**1.02**，环比**+0.1913**，期权市场情绪较均衡，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，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

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。