瑞达期货 RUIDA FUTURES CO.,LTD.

沪铜产业日报

2025/1/27

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)	75,540.00	-330.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,152.00	-124.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-140.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	153,002.00	-5932.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	10,263.00	-5443.00↓	LME铜:库存(日,吨)	257,625.00	-1425.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	101,838.00	+3789.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	26,450.00	-50.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	25,445.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,215.00	-15.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,105.00	-80.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	62.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	69.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-325.00	+315.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-119.75	-5.50↓
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/千吨)	-2.20	-5.33↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	65,430.00	+250.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	66,130.00	+250.00↑
	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)	14.69	+1.68↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-53290.00↓
	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)	63,100.00	-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)	6,082.58	+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,%)	12.09	+0.16↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.66	+0.08↑
	当月平值IV隐含波动率（%）	11.94	+0.0040↑	平值期权购沽比	1.11	+0.0309↑

行业消息

1、商务部副部长盛秋平表示，今年将推出更多提振消费的政策举措。具体包括升级商品消费，稳住消费大盘；扩大服务消费，挖掘消费增量；培育新型消费，增强消费动能；创新消费场景，激发消费活力。

2、央行意外提前平价缩量续做MLF。央行1月24日开展2000亿元MLF操作，中标利率持平于2.00%，这是央行连续6个月缩量续作MLF。同日，央行还开展2840亿元14天期逆回购操作，当日有1050亿元逆回购到期。按全口径计算，央行公开市场本周净投放10157亿元，为连续两周净投放。

3、商务部等八部门部署开展汽车流通消费改革试点，提出稳定和扩大汽车消费、促进二手车高效流通、营造汽车文化氛围、完善报废汽车回收利用体系、提升汽车流通消费数字化水平五方面试点任务。

4、美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7，前值49.4；服务业PMI初值52.8，预期56.5，前值56.8；综合PMI初值52.4，预期55.4，前值55.4。

5、欧元区1月制造业PMI初值46.1，为八个月高点，预期45.3，上月终值45.1；服务业PMI初值51.4，上月终值51.6；综合PMI初值50.2，上月终值49.6。

6、美国1月密歇根大学消费者信心指数终值71.1，预期73.2，前值73.2。一年期通胀率预期终值3.3%，预期3.2%，前值3.30%。

更多资讯请关注！

观点总结

沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，美国1月标普全球制造业PMI初值50.1，预期49.7，前值49.4。国内方面，商务部副部长盛秋平表示，今年将推出更多提振消费的政策举措。具体包括升级商品消费，稳住消费大盘；扩大服务消费，挖掘消费增量；培育新型消费，增强消费动能；创新消费场景，激发消费活力。基本面上，铜精矿端加工费仍处于低位区间运行且较回落明显，原料供应紧缺问题持续。供给方面，国内产量在原料供给紧张以及春节长假停工期较长的背景下，产量或有所收敛。进出口贸易上，由于海外铜价表现强势，外强内弱模式下令进口窗口收窄，加之假期运输方面的影响，进口量预计亦将收减。整体上，国内总体供应量或将小幅下降。需求方面，下游铜材加工企业春节假期前后，整体开工率下滑，下游需求或因淡季原因而小幅收窄，精炼铜社会库存逐步积累。消费端，宏观政策的扶持力度延续并且支持范围逐步扩大，消费预期仍积极，长假结束后需求或在积极的消费预期的拉动下，下游逐步复工复产。总的来看，沪铜基本面或处于供给收敛、需求淡季但预期渐暖的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为**1.11**，环比**+0.0309**，期权市场情绪偏多，隐含波动率上升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，红柱略收敛。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。