

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)	76,810.00	-330.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,487.00	+85.50↑	
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-100.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	104,501.00	-15965.00↓	
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	11,030.00	+2732.00↑	LME铜:库存(日,吨)	266,700.00	-525.00↓	
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	260,091.00	+29810.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	95,725.00	+11325.00↑	
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	153,277.00	-2856.00↓				
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	76,930.00	-185.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	76,980.00	-235.00↓	
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	54.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	39.00	-1.50↓	
	CU主力合约基差(日,元/吨)	120.00	+145.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-37.65	-32.64↓	
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)	-10.80	-2.13↓	
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,230.00	-230.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,930.00	-230.00↓	
	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)	41.28	+1.64↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,290.00	-100.00↓	
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	400.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	0.00	-65300.00↓	
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,%)	11.64	+0.03↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.10	-0.01↓	
	当月平值IV隐含波动率(%)	10	-0.0036↓	平值期权购沽比	0.87	-0.0492↓	
行业消息	<p>1、美国总统特朗普宣布对铜产业发起调查。官员表示特朗普倾向于征收铜关税而非配额，铜业是国家安全问题，基于电车及AI需求预测，铜将出现短缺，调查时间表未定、关税水平未定。</p> <p>2、国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调：加力推进前沿新兴领域科技创新，更好培育新质生产力推动高质量发展。</p> <p>3、世邦魏理仕：2025年将是房地产市场蓄势待发的一年。建议投资者聚焦核心资产与新兴业态，如一线城市以及人口流入活跃的强二线城市的长租公寓项目；供需关系即将出现改善拐点的高标物流设施，以及一线城市核心办公楼机会。</p> <p>4、美国2月消费者信心创逾三年来最大单月降幅，对未来的悲观情绪卷土重来。谘商会数据显示，2月消费者信心指数下降7点至98.3，预期指数下跌9.3点至72.9。这是自2024年6月以来，预期指数首次低于预示经济衰退的80临界值。</p> <p>5、TrendForce：2025年全球新车销量预计将达到9060万辆，同比增长2.4%。中国将占最大份额达29%，其次是美国18%，西欧为15%。到2025年新能源汽车将占中国新车销量的50%，中国智能汽车领域的竞争预计将加剧。</p> <p>6、深圳市政府工作报告提出2025年经济社会主要预期目标：全市地区生产总值增长5.5%，地方一般公共预算收入增长3.0%，居民收入增长和经济增长同步，居民消费价格涨幅2%左右，新增就业20万人</p>						
	观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国总统特朗普宣布对铜产业发起调查。官员表示特朗普倾向于征收铜关税而非配额，铜业是国家安全问题，基于电车及AI需求预测，铜将出现短缺，调查时间表未定、关税水平未定。国内方面，国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调：加力推进前沿新兴领域科技创新，更好培育新质生产力推动高质量发展。基本上，铜精矿端加工费现货指数快速下行至新低点，铜精矿供应预期紧张。供给方面，虽然铜精矿方面供应趋紧势头加剧，但冶炼厂复工复产进度暂维持稳定，整体产量仍将有所增长，暂未受原料供应问题影响。需求方面，下游需求因长假后复工较迟以及淡季节点的影响，需求有所抑制。加之近期铜价表现受海外带动偏强运行，下游企业对高价铜持谨慎观望态度，采买意愿不高，多以消耗节前储备库存为主，令现货市场成交偏淡。库存方面，国内社会库存出现季节性累库，库存积累速率较快。综上所述，沪铜基本面或处于，供给稳定、需求谨慎阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.87，环比-0.0492，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>重点关注</p>					



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。