

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)	103,800.00	+2390.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,214.00	+216.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-180.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	182,688.00	-5986.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-60,574.00	-16936.00↓	LME铜:库存(日,吨)	138,975.00	-2100.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	180,543.00	+35201.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	23,625.00	-2300.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	116,622.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	103,235.00	+2960.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	103,205.00	+2580.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	46.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	41.50	-1.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-565.00	+570.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	41.94	+25.19↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.62	+7.47↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-45.41	-0.43↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	93,480.00	+2600.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	94,180.00	+2600.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,000.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,200.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	123.60	+3.20↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-10000.00↓
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	67,990.00	-1500.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,030.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	83,150.00	-1000.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.60	+22.20↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,603.90	+779.56↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,590.90	+5028.20↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,392,000.00	+215000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	26.76	+0.80↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	21.93	+0.53↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	29.72	-0.0185↓	平值期权购沽比	1.56	+0.0609↑
行业消息	1、2025年12月，我国CPI同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。					
	2、美联储2026年1月降息预期彻底落空。美国2025年12月季调后非农就业人口增加5万人，低于市场预期的6万人，11月数据下修8000人至增加5.6万人，10月则从减少10.5万人进一步下修至减少17.3万人；12月失业率降至4.4%，低于预期的4.5%。数据公布后，市场预期美联储1月降息的可能性几乎为零。					
	3、美联储动态巴尔金：失业率下降值得欢迎。博斯蒂克：需要“集中精力”降低通胀。摩根士丹利预计，美联储将在6月和9月各降息25个基点。花旗预计美联储将在3月、7月和9月各降息25个基点。					
	4、国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。会议还研究推行常住地提供基本公共服务有关工作。					
	5、全国商务工作会议1月10日至11日在北京召开。会议指出，2026年全国商务系统要重点做好八个方面工作，其中包括：深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌；健全现代市场和流通体系，推进全国统一大市场建设；推动贸易创新发展，打响“出口中国”品牌；塑造吸引外资新优势，擦亮“投资中国”品牌；对接国际高标准经贸规则，更大力度推进开放高地建设等。					
	6、据乘联分会，2025年12月，全国乘用车市场零售226.1万辆，同比下降14%；全年累计零售2374.4万辆，增长3.8%。12月新能源乘用车零售133.7万辆，同比增长2.6%，全年累计1280.9万辆，增长17.6%。预计2026年车市零售量将持平，新能源汽车将增长10%左右。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铜精矿TC加工指数现货低位运行，国内铜矿供应仍较紧，铜价成本支撑偏强。供给端，由于铜价以及冶炼副产品硫酸等价格均处于高位运行，冶炼厂生产仍较为积极，据悉，1月排产预计仍将保持小幅增长态势。需求端，下游采购情绪仍受高铜价影响而较为谨慎，加之淡季影响下游新增订单增长有限，故现货市场成交情况仍较淡，产业库存积累。整体来看，沪铜基本面或处于供给小增、需求谨慎的阶段，社会库存积累。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.56，环比+0.0609，期权市场情绪偏多头，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。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
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:

陈思嘉 期货从业资格号F03118799

期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。