

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)	101,840.00	+1740.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,054.50	+60.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-210.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	169,613.00	-5693.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-57,229.00	+8065.00↑	LME铜:库存(日,吨)	183,275.00	+2700.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	248,911.00	+15907.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	19,300.00	-650.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	157,128.00	-2856.00↓	COMEX:铜:库存(日,短吨)	589,081.00	+2652.00↑
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	101,555.00	+1950.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,610.00	+1595.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	44.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	37.50	+1.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-285.00	+210.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-70.95	+6.63↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	270.43	+17.80↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-52.37	-2.53↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	91,950.00	+1610.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	92,650.00	+1610.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,300.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,800.00	+600.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	132.60	+9.00↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	+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)	66,790.00	-1100.00↓
	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)	80,800.00	-1500.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.91	+0.31↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	6,395.02	+791.13↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	82,788.14	+4197.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,807,345.50	+415345.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	44.79	-0.38↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	36.83	+0.19↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	30.29	+0.0087↑	平值期权购沽比	1.52	+0.0179↑
行业消息	1、美联储副主席杰斐逊表示，他对美国经济前景“谨慎乐观”，暗示强劲的生产率增长有望帮助通胀回落至央行2%的目标水平。杰斐逊认为，当前的政策立场能够很好地应对经济发展。					
	2、国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。					
	3、我国全社会物流成本连续多年稳步下降，折射经济运行效率持续提升。最新测算显示，2025年我国社会物流总费用与GDP的比率进一步降至13.9%，创有统计以来最低水平。					
	4、美国2月密歇根大学消费者信心指数初值录得57.3，创六个月来最高水平。与此同时，1年期通胀预期降至3.5%，为一年来的最低水平。					
	5、我国将搭建培育服务消费新增长点的“1+N”政策体系，制定出台家政、汽车后市场、演艺、铁旅融合、旅行服务出口、入境消费、夜游船经济、游艇消费等10多项具体领域支持政策。					
观点总结	沪铜主力合约小幅反弹，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铜精矿TC现货指数低位运行，全球矿紧局面仍未改善，加之国内对铜矿储备的预期走好，矿价对铜价支撑力度仍坚挺。供给端，受制于原料供给紧张，加之临近假期，长假因素或将令铜冶炼有一定收减作用，故国内铜生产产量或有一定回落。需求端，铜价受外盘带动大幅回调，下游采购询价情绪逐渐走高，节前逢低备货意愿上升。库存方面，受消费淡季节点影响，国内铜库存呈现季节性累库。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、节前备库需求提振的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.52，环比+0.0179，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱略收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，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。