

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)	102,810.00	-1310.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,028.50	-160.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-250.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	235,877.00	-5355.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-60,872.00	+8097.00↑	LME铜:库存(日,吨)	141,625.00	+75.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	180,543.00	+35201.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	51,000.00	-825.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	162,717.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,575.00	-1340.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,810.00	-1305.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	43.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	37.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-235.00	-30.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	44.29	-45.94↓
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)	94,400.00	+1820.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	95,100.00	+1820.00↑
	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)	437,000.00	+7000.00↑
	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)	70,390.00	+1590.00↑
	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)	84,900.00	+800.00↑
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,%)	26.78	+0.55↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	22.53	+0.15↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	34.12	+0.0178↑	平值期权购沽比	1.50	-0.0386↓
行业消息	<p>1、2026年票委、费城联储主席鲍尔森重申，如果通胀如预期持续回落，劳动力市场趋于稳定，美联储可能在今年晚些时候进一步下调利率。2026年票委卡什卡利明确主张，本月末的货币政策会议应维持利率不变。</p> <p>2、美联储褐皮书显示，在美联储的12个辖区中，有八个辖区的整体经济活动呈小幅至温和增长，三个辖区报告没有变化，一个辖区报告小幅下降。相比前三个报告周期（当时多数辖区报告基本无变化），本次情况有所改善。大多数银行报告本周期消费者支出实现小幅至温和增长，这主要归功于假日购物季。</p> <p>3、美国劳工统计局数据显示，美国去年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，而市场预期这两项数据均为2.7%，能源成本上涨成为PPI升温的主要推手。</p> <p>4、央行：近期中国的物价水平已经出现积极变化，中国宏观政策的协调效应也在不断强化，这些还会持续促进供给需求更好匹配，畅通实体经济循环，进一步提振市场信心，对物价继续产生影响。</p> <p>5、人民银行副行长邹澜于1月15日宣布将下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类再贷款一年期利率降至1.25%。不同于全面降息，此次结构性降息旨在以更低成本的资金，激励并引导商业银行将信贷资源精准投向国家重大战略、重点领域和薄弱环节，如科技创新、绿色发展及普惠金融，从而实现货币政策的“精准滴灌”，在保持总量稳健的同时，强化对经济关键环节的支撑。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。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1.5，环比-0.0386，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轴上方，绿柱收敛。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
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。