

| 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) | 102,180.00 | +620.00↑ | LME3个月铜(日,美元/吨) | 13,163.50 | +55.50↑ |
| | 主力合约隔月价差(日,元/吨) | -280.00 | -10.00↓ | 主力合约持仓量:沪铜(日,手) | 158,550.00 | -1138.00↓ |
| | 期货前20名持仓:沪铜(日,手) | -60,772.00 | -75.00↓ | LME铜:库存(日,吨) | 189,100.00 | +4800.00↑ |
| | 上期所库存:阴极铜(周,吨) | 248,911.00 | +15907.00↑ | LME铜:注销仓单(日,吨) | 19,475.00 | 0.00 |
| | 上期所仓单:阴极铜(日,吨) | 178,897.00 | -2856.00↓ | COMEX:铜:库存(日,短吨) | 591,459.00 | +1248.00↑ |
| 现货市场 | SMM1#铜现货(日,元/吨) | 101,725.00 | +170.00↑ | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨) | 101,335.00 | -525.00↓ |
| | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨) | 44.00 | 0.00 | 羊山铜均溢价(日,美元/吨) | 33.00 | -4.50↓ |
| | CU主力合约基差(日,元/吨) | -865.00 | -1030.00↓ | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨) | -76.10 | +1.27↑ |
| 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) | 92,190.00 | +240.00↑ | 铜精矿:云南(日,元/金属吨) | 92,890.00 | +240.00↑ |
| | 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) | 68,190.00 | +1400.00↑ |
| | 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) | 82,300.00 | +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,%) | 44.07 | -0.44↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 36.22 | -0.35↓ |
| | 当月平值IV隐含波动率(%) | 23.18 | -0.0334↓ | 平值期权购沽比 | 1.44 | -0.0405↓ |
| 行业消息 | 1、美联储洛根表示，美联储的政策立场恰到好处；美联储的政策立场可能接近中性水平，既不刺激也不抑制经济活动。未来几个月如果通胀回落、劳动力市场保持稳定，就不需要进一步降息。美联储哈马克表示，当前美联储目标利率“接近”中性水平；美联储的利率政策可能会“在相当长一段时间内”保持不变。 | | | | | |
| | 2、美国总统特朗普周二在接受采访时表示，若与伊朗的谈判失败，他正考虑向中东再派遣一个航母打击群，以为可能的军事行动做准备。美国与伊朗上周五在阿曼重启谈判，这是自去年6月以来双方首次重返谈判桌，但与此同时，特朗普正在海湾地区推进大规模军事集结。特朗普称，他预计第二轮美伊会谈将于下周举行。 | | | | | |
| | 3、中国物流与采购联合会发布数据显示，2025年，全国社会物流总额368.2万亿元，按可比价格计算，同比增长5.1%。其中，工业机器人物流量同比增长28%，新能源汽车物流量同比增长25.1%。 | | | | | |
| | 4、求是网发表题为《前瞻布局和发展未来产业》的文章指出，培育发展未来产业，对于抢占科技和产业制高点、把握发展主动权具有重要意义，是推动高质量发展的必然选择。要持续激发未来产业发展的强劲动能，奋力在未来产业的赛道上抢占先机、赢得主动。 | | | | | |
| | 5、中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。 | | | | | |
| 观点总结 | 沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。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1.44，环比-0.0405，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，红柱略走扩。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。