

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)	102,330.00	+150.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,245.00	+78.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-350.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	147,631.00	-10919.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-65,220.00	-4448.00↓	LME铜:库存(日,吨)	192,100.00	+3000.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	248,911.00	+15907.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	22,450.00	+2975.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	187,179.00	-2856.00↓	COMEX:铜:库存(日,短吨)	592,536.00	+1077.00↑
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,040.00	+725.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,110.00	+775.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	38.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	33.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-290.00	+575.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-76.01	+0.09↑
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)	92,390.00	+750.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	93,090.00	+750.00↑
	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)	67,790.00	-500.00↓
	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)	81,850.00	-450.00↓
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,%)	43.85	-0.21↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	36.17	-0.05↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	23.33	+0.0015↑	平值期权购沽比	1.40	-0.0389↓
行业消息	<div>1、国家统计局公布数据显示，1月份，我国CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.8%；PPI环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点，同比则下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点。此次发布的CPI和PPI数据以2025年为基期，为本次基期轮换后的首次数据发布。国家统计局指出，本次基期轮换对CPI和PPI各月同比指数的影响平均约为0.06和0.08个百分点，总体较小。</div> <div>2、美国1月季调后非农就业人口增加13万人，远超市场预期的7万人，前值小幅下修至4.8万人。失业率录得4.3%，创2025年8月以来新低；时薪环比增长0.4%，超预期。堪萨斯城联储主席密德表示，通胀仍高于目标水平，应维持“略具限制性”利率立场。交易员将美联储降息押注从6月推迟至7月。美国总统特朗普发文称赞1月非农强劲表现，再度呼吁大幅降息，称美国应享有全球最低利率。</div> <div>3、法国某机构向欧盟提议对中国实施相当于约30%的整体关税。对此，玉渊谭天从相关人士处了解到，中方可对欧盟特别是法国葡萄酒发起反倾销、反补贴调查，也可以对法国乃至欧盟发起反歧视调查。而如果欧盟单边对华加征关税，中国将直接对欧盟有关产品采取“对等关税”予以反制。</div> <div>4、中国汽车工业协会发布数据显示，1月份，我国汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，同比分别增长0.01%、下降3.2%。其中，新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。新能源汽车出口保持高速增长，出口30.2万辆，同比增长1倍。</div> <div>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流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。</div>					
观点总结	<div>沪铜主力合约高开回落，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1.4，环比-0.0389，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，红柱收敛。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</div>					
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。