

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)	101,280.00	+50.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,884.50	+131.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-170.00	+30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	223,784.00	+4886.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-54,818.00	-2916.00↓	LME铜:库存(日,吨)	156,300.00	+8875.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	213,515.00	+32972.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	47,800.00	-750.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	145,581.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,060.00	-665.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	100,290.00	-325.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	25.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	22.00	-3.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,220.00	-715.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	101.84	+34.29↑
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)	-46.53	-1.12↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	90,590.00	-320.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	91,290.00	-320.00↓
	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)	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)	68,090.00	-200.00↓
	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)	82,650.00	-200.00↓
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)	82,788.00	+4197.10↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,810,000.00	+418000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	28.00	-0.14↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.25	+0.02↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	23.38	-0.0134↓	平值期权购沽比	1.55	-0.0084↓
行业消息	<div>1、美国财长贝森特透露，特朗普正接近提名下一任美联储主席，已将候选人范围缩小至四人，最终决定可能在下周公布。欧洲议会宣布冻结对去年7月与美国达成的贸易协议的批准程序。这被视为欧盟对特朗普最新施压举措作出的首次回应。</div> <div>2、国家发改委有关负责人介绍，2026年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求。其中，将优化“两新”政策的支持范围和补贴标准；研究制定出台扩大内需战略实施方案，研究制定城乡居民增收计划；研究设立国家级并购基金，谋划推进一批“十五五”时期高技术产业标志性引领性重大工程；研究制定全国统一大市场建设条例，综合整治“内卷式”竞争。</div> <div>3、财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立5000亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放5000亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等14个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域，以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷款贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。</div> <div>4、1月LPR报价出炉，1年期LPR为3.00%，5年期以上LPR为3.50%，均与上月持平。这是自2025年5月两个期限LPR各下降10个基点之后，LPR连续8个月“按兵不动”。</div>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面料端，铜精矿TC现货指数继续下探，矿紧对铜价的成本支撑力度仍在。供给端，受制于原料供给紧张，25年底产量仅小幅增加，往后看26年初产量亦大体持稳，国内供给量维持相对充足状态。需求端，淡季影响逐渐显现，加之铜价前期于高位运行，下游采购情绪仍偏谨慎，多以刚需采购为主，近期铜价于高位有所回落，下游呈现逢低采买策略。故在需求相对谨慎的当下，淡季影响令精铜社会库存持续累库。整体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求谨慎的阶段，社会库存季节性累库。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.55，环比-0.0084，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轴下方，红柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</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。