

撰写人: 王福辉 从业资格编号: F03123381 投资咨询从业证书号: Z0019878

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)	77,070.00	-60.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,415.00	-45.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-90.00	-40.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	164,799.00	-3694.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	4,216.00	-6814.00↓	LME铜:库存(日,吨)	265,025.00	-1675.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	260,091.00	+29810.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	103,800.00	+8075.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	154,676.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	76,785.00	-150.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	76,825.00	-170.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	54.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	37.50	-3.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-285.00	-90.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-11.73	+25.92↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.17	+27.72↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-10.80	-2.13↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,230.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,930.00	0.00
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,050.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	800.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	124.20	+10.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	560,000.00	+30000.00↑
	库存:铜社会库存(周,万吨)	41.28	+1.64↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,190.00	0.00
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	400.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	65,150.00	0.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	227.28	+13.23↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	6,082.58	+792.58↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	100,280.21	+6646.11↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,277,402.80	+521990.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	11.62	-0.02↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.09	-0.01↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.24	+0.0024↑	平值期权购沽比	0.90	+0.0212↑
行业消息	<p>1、央行上海总部部署2025年货币信贷工作，要求落实适度宽松的货币政策，保持信贷总量合理稳定增长；加快推动各项政策落地见效，运用好科技创新和技术改造再贷款、碳减排支持工具、股票回购增持再贷款等结构性货币政策工具。</p> <p>2、乘联会数据信息显示，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比增长77%，环比下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。</p> <p>3、工信部等八部门启动第二批公共领域车辆先行区试点。此次试点支持天津等10个试点城市深入开展车网互动、光储充换、智能网联等新技术新模式创新应用，与县域充换电设施补短板、“车路云一体化”试点、汽车以旧换新等形成工作合力，全面拓展新能源汽车市场化应用。根据工作计划，预计10个城市新增推广新能源汽车超过25万辆，建设充电桩超过24万个。</p> <p>4、TrendForce最新研究显示，2024年全球智能手机面板出货量达21.57亿片，同比增长11.4%，为近年来最高水平。但随着新机需求趋于稳定，二级市场趋于平稳或略有下滑，预计2025年全球智能手机面板出货量将衰退3.2%。</p> <p>5、工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。</p> <p>6、特朗普：预计将很快对欧盟征收25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示将对美国的关税立即做出坚决回应；特朗普对有关墨西哥和加拿大关税实施时间的表态有矛盾。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，特朗普：预计将很快对欧盟征收25%的关税，涵盖汽车和其他商品；欧盟表示将对美国的关税立即做出坚决回应；特朗普对有关墨西哥和加拿大关税实施时间的表态有矛盾。国内方面，工信部：2024年，国家高新区主要经济指标平稳增长，园区GDP突破19.3万亿元，同比名义增长7.6%，占全国比重为14.3%；其中，工业增加值约9.8万亿元，占全国比重为24.1%，同比名义增长5.8%。基本上，铜精矿端加工费现货指数快速下行至新低点，铜精矿供应预期紧张。供给方面，虽然铜精矿方面供应趋紧势头加剧，但冶炼厂复工复产进度暂维持稳定，整体产量仍将有所增长，暂未受原料供应问题影响。需求方面，下游需求因长假后复工较迟以及淡季节点的影响，需求有所抑制。加之近期铜价表现受海外带动偏强运行，下游企业对高价铜持谨慎观望态度，采购意愿不高，多以消耗节前储备库存为主，令现货市场成交偏淡。库存方面，国内社会库存出现季节性累库，库存积累速率较快。综上所述，沪铜基本面或处于，供给稳定、需求谨慎阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.9，环比+0.0212，期权市场情绪偏多，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
重点关注						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878
助理研究员: 王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。