

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)	78,260.00	+750.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,621.00	+36.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-20.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	173,009.00	+5788.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	24,609.00	+12318.00↑	LME铜:库存(日,吨)	260,150.00	-850.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	268,337.00	+8246.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	111,850.00	+9025.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	159,141.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,320.00	+1520.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,285.00	+1420.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	63.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	38.00	0.00
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	60.00	+770.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	1.92	+16.53↑
	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)	-14.40	-3.60↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	67,130.00	-90.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	67,830.00	-90.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	-200.00↓	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)	42.24	+0.09↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	55,040.00	-100.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	480.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	65,200.00	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,%)	9.65	-0.90↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	11.27	+0.02↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	10.67	+0.0099↑	平值期权购沽比	0.87	-0.0360↓
行业消息	1、2025年政府工作报告: 经济增长预期目标为5%左右, 既是稳就业、防风险、惠民生的需要, 也有经济增长潜力和有利条件支撑, 并与中长期发展目标相衔接, 突出迎难而上、奋发有为的鲜明导向。					
	2、2025年政府工作报告: 实施更加积极的财政政策, 要加快各项资金下达拨付, 尽快形成实际支出。更加注重惠民生、促消费、增后劲, 切实提高资金使用效益; 实施适度宽松的货币政策, 适时降准降息。更大力度促进楼市股市健康发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能, 创新金融工具, 维护金融市场稳定。					
	3、2025年政府工作报告: 出台实施政策要能早则早、宁早勿晚, 与各种不确定性抢时间, 看准了就一次性给足, 提高政策实效。加强上下联动、横向协作, 促进政策从“最初一公里”到“最后一公里”衔接畅通。注重倾听市场声音, 协同推进政策实施和预期引导, 塑造积极的社会预期。					
	4、2025年政府工作报告: 大力提振消费、提高投资效益, 全方位扩大国内需求。促进消费和投资更好结合, 加快补上内需特别是消费短板, 使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。					
	5、乘联分会数据初步统计, 2月, 全国乘用车市场零售139.7万辆, 同比增长26%, 环比下降22%, 今年以来累计零售319.1万辆, 同比增长1%。2月, 新能源车市场零售72万辆, 同比增长85%, 环比下降3%, 今年以来累计零售146.5万辆, 同比增长38%。					
	6、美联储“褐皮书”显示, 自1月中旬以来, 整体经济活动略有上升。大多数地区的温和和上涨, 但多个地区报告, 相较于上一报告期, 价格上涨速度有所加快; 就业人数总体上略有上升, 各区表现不一。大多数地区联系人预计关税将导致提价, 有个别报告显示公司提前提高了价格。					
	7、美国2月ADP就业人数增7.7万人, 预期增14万人, 前值从增18.3万人修正为增18.6万人。美国1月工厂订单环比升1.7%, 为2024年7月以来最大增幅, 预期升1.6%, 前值由降0.9%修正为降0.6%。美国2月ISM非制造业PMI为53.5, 预期52.6, 前值52.8。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强, 持仓量增加, 现货升水, 基差走强。国际方面, 美国2月小非农就业人数仅增加7.7万人, 为2024年7月以来最小增幅, 大幅不及预期, 意外爆冷。特朗普在国会上表示, 对等关税将于4月2日开始生效。国内方面, 我国2025年发展主要预期目标: GDP增长5%左右、城镇调查失业率5.5%左右、城镇新增就业1200万人以上、居民消费价格涨幅2%左右。基本上, 铜精矿端加工费快速回落, 创下历史新低, 加之港口库存快速回落, 原料供应趋紧预期加剧。供应方面, 国内冶炼厂陆续复工复产, 预计产量将有提振。国内供应量级或将稳定增长, 沪铜供给相对充足。需求方面, 随着铜行业“金三银四”旺季的来临, 以及国内积极宏观政策的刺激下, 下游铜材企业逐渐复工复产使产能利用将逐步回升, 需求逐渐转暖、预期回升。库存方面, 下游企业当下多以消耗节前备货进行复工复产, 造成国内社会库存的积累, 而随着下游消费旺季的来临, 下游主动进行补库操作, 社会库存积累速率将逐步放缓。总体而言, 沪铜基本面或处于供给充足、需求复苏预期偏暖的阶段。期权方面, 平值期权持仓购沽比为0.87, 环比-0.036, 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轴上方, 红柱走扩后略收敛。操作建议, 轻仓逢低短多交易, 注意控制节奏及交易风险。					
	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。