

撰写人：王福辉 从业资格证号：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)	78,270.00	-50.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,542.00	-71.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-70.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,564.00	-6911.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	18,240.00	-2441.00↓	LME铜:库存(日,吨)	257,325.00	-1850.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	267,376.00	-961.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	108,725.00	-775.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	156,594.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	78,275.00	-515.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	78,245.00	-535.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	72.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	51.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	5.00	-465.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-4.87	-18.64↓
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)	-15.83	-1.43↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	68,500.00	-550.00↓	铜精矿云南(日,元/金属吨)	69,200.00	-550.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	850.00	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)	42.19	-0.05↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	56,390.00	+500.00↑
	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)	66,450.00	+250.00↑
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,%)	9.06	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.97	-0.11↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	11.82	+0.0017↑	平值期权购沽比	0.89	-0.0182↓
行业消息	1、美联储主席鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率。劳动市场稳健，整体处于平衡状态。通胀水平略高于2%的目标，但正逐步接近该目标。关于特朗普政府政策及其经济影响的不确定性仍然很高。一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。美联储已充分准备好静待更清晰的局势。					
	2、非农-美国2月非农就业人口录得15.1万人，略低于市场预期，失业率录得4.1%，为2024年11月以来新高。数据公布后，交易员不再押注美联储5月降息，现预计等到6月才能重新开始降息，但仍然预计今年美联储将降息约75个基点。					
	3、国家统计局2月份CPI和PPI数据指出，2月份CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%；PPI环比下降0.1%，同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。从结构看，一些领域价格显现积极变化，CPI中部分工业消费品和服务价格稳中有涨，PPI降幅有所收窄，当前物价温和回升的态势没有改变。					
	4、2025年的经济和政策目标公布，消费是今年政府工作报告中被高频提及的词汇，也是近年来外资机构最为关注的焦点之一。高盛、富达等外资机构均认为政策具有灵活性，考虑到美国对中国商品加征关税的影响，不排除未来还有实施更宽松政策的可能性。					
	5、《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》显示，2025年全国一般公共预算支出297005亿元。与往年的国家账本相比，2025年国家账本呈现三点显著不同：一是财政力度更强，计算“四本账”，2025年财政总支出超过50万亿元；二是财政支出方向更侧重于惠民生、促消费，转向“投资于人”；三是2025年将是财税改革的大年，消费税改革、零基预算等将逐步推进。					
	6、住建部部长倪虹表示，将下工夫实施一批惠民生、促发展、防风险的城市更新项目，在民生类方面，把2000年以前建成的城市老旧小区都要纳入城市更新改造范围，因地制宜实施改造，鼓励地方探索居民自主改造老旧小区住宅；城中村改造现在范围已经扩大到全国地级及以上城市，下一步要继续扩大改造范围。					
	7、GGII：受益AI需求带动，锂、铜等能源金属的需求正在逐渐回暖，未来供需平衡或受到阶段性挑战。预计数据中心储能锂电池出货量未来五年复合增速超80%。2月以来，锂电池产业链已有多家企业宣布扩建产能。综合来看，当前有色金属价格受到地缘、关税、AI衍生需求等多重因素扰动。短线国内政策面的乐观预期提振资本市场，进而对有色金属带来支持。但中长期维度，根据基本面的差异，不同品种之间的分化和波动都有可能逐渐加大。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美国2月非农就业人口录得15.1万人，略低于市场预期，失业率录得4.1%，为2024年11月以来新高。数据公布后，交易员不再押注美联储5月降息，现预计等到6月才能重新开始降息，但仍然预计今年美联储将降息约75个基点。					
	国内方面，国家统计局2月份CPI和PPI数据指出，2月份CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%；PPI环比下降0.1%，同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。基本上，原料端港口库存持续下降，铜精矿加工费持续低位，原料供应偏紧情况或有发酵的可能。供给端，国内虽有个别冶炼厂有检修计划，但因生产周期变长的原因，令国内产量仍保持一定程度增长。需求端，因美国关税加征问题，令海外铜价强势上涨，带动国内铜价偏强运行。在高铜价的背景下，国内下游铜材加工企业需求受到部分抑制，消费回暖情绪仍有限。库存方面，国内库存历经快速积累后，或因宏观政策的积极以及下游消费节点的来临而逐步增速放缓进而去化，库存拐点逐渐确认。总体来看，沪铜或将处于，供给增长、需求缓步复苏局面，整体消费预期仍向好，沪铜或将有所支撑。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.89，环比-0.0182，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，绿柱走扩。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						

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。