

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)	75,290.00	-250.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,187.00	+36.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-180.00	-40.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	155,433.00	+2431.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	5,802.00	-4461.00↓	LME铜:库存(日,吨)	254,950.00	-175.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	101,838.00	+3789.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	20,750.00	-1450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	26,459.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,280.00	+65.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,255.00	+150.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	62.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	69.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-10.00	+315.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-125.80	-5.37↓
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)	-2.20	-5.33↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	65,430.00	0.00	铜精矿云南(日,元/金属吨)	66,130.00	0.00
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	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)	18.55	+3.86↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	0.00	-53290.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	300.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	63,100.00	-50.00↓
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,%)	12.17	+0.08↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.69	+0.04↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	13.13	+0.0119↑	平值期权购沽比	1.06	-0.0468↓

行业消息

1、1月份,受春节假期临近、企业员工集中返乡等因素影响,制造业采购经理指数为49.1%,比上月下降1.0个百分点;非制造业商务活动指数为50.2%,比上月下降2.0个百分点,仍高于临界点;综合PMI产出指数为50.1%,我国经济总体产出继续保持扩张。制造业生产经营活动预期指数和非制造业业务活动预期指数分别为55.3%和56.7%,均位于较高景气区间,表明多数企业对节后市场发展信心较强。

2、美国1月ISM制造业PMI为50.9,自2022年10月以来首次进入扩张区间,预期49.8,前值49.3。美国1月标普全球制造业PMI终值为51.2,为7个月以来首次回升至50.0以上,预期50.1,前值50.1。

3、美联储表示,尽管存在不确定性,但经济仍然保持着持续的动能;美联储可以慢慢观察数据和政策变化;经济处于非常良好的状态;美联储还没有完成通胀方面的工作;美联储承诺通胀率为2%,并将致力于实现这一目标。芝加哥联储主席古尔斯比:不确定性可能意味着美联储在降息方面需要更加小心谨慎。亚特兰大联储主席博斯蒂克:准备在一段时间内保持等待,然后再进行降息;再次降息的前提是希望看到住房通胀开始放缓;预计不会在3月FOMC货币政策会议之前掌握与关税问题相关的通胀信息。

4、统计局:2024年四季度以来,随着政策组合效应持续释放,市场预期和信心明显改善,资本市场、房地产市场出现积极变化。推动房地产市场止跌回稳政策效果显现,新建商品房销售面积降幅持续收窄,房地产业生产指数自10月转正以来,连续3个月实现增长。



更多资讯请关注!

观点总结

沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货贴水,基差走强。国际方面,美国职位空缺创去年9月以来的最低水平。美国12月工厂订单月率录得2024年6月以来最大降幅。国内方面,国务院关税税则委员会公告称,自2025年2月10日起,对原产于美国的部分进口商品加征关税。基本上,铜精矿端加工费仍处于低位区间运行且回落明显,原料供应紧缺问题持续。供给方面,国内产量在原料供给紧张以及春节长假停工期较长的背景下,产量或有所收敛。进出口贸易上,由于海外铜价表现强势,外强内弱模式下进口窗口收窄,加之假期运输方面的影响,进口量预计亦将收敛。整体上,国内总体供应量或将小幅下降。需求方面,下游铜材加工企业春节假期前后,整体开工率下滑,下游需求或因淡季原因而小幅收窄,精炼铜社会库存逐步累积。消费端,宏观政策的扶持力度延续且支持范围逐步扩大,消费预期仍积极,长假结束后需求或在积极的消费预期的拉动下,下游逐步复工复产。总的来看,沪铜基本面或处于供给收敛、需求淡季但预期渐暖的阶段。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.06,环比-0.0468,期权市场情绪偏多,隐含波动率上升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱略收敛。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。



更多观点请咨询!

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。