

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)	75,550.00	+280.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	9,122.00	+30.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-70.00	+10.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	133,972.00	-622.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	14,145.00	-5709.00↓	LME铜:库存(日,吨)	264,425.00	+475.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	78,678.00	-4496.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	11,200.00	-1200.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	11,085.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	75,640.00	+255.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	75,700.00	+100.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	64.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	76.00	+0.50↑
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	90.00	-25.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-99.64	+7.29↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	224.45	-6.95↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	4.36	-1.49↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	61,462.00	-400.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	62,412.00	-400.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	75,500.00	-380.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	75,600.00	-380.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	113.30	+1.70↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	559,000.00	+29000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.81	-0.66↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,790.00	+300.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	300.00	-50.00↓	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	63,600.00	+400.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	214.04	+17.38↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,290.00	+788.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	93,634.10	+7325.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,760,000.00	+174199.40↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	8.15	-0.52↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	8.07	-0.26↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.41	+0.0084↑	平值期权购沽比	0.81	+0.0135↑
行业消息	1、美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年12非农就业人数增加25.6万人，远超预期的16万人，此前两个月合计下修0.8万人。失业率下降0.1个百分点至4.1%，平均时薪环比上涨0.3%。数据发布后，交易员将美联储下次降息的预期时间推迟到10月。					
	2、圣路易斯联储主席穆萨姆：建议在降低利率方面应更加谨慎。芝加哥联储主古尔斯比指出，仍然不应过度关注单个就业报告。如果经济条件稳定，且通胀没有上升，且实现全面就业，那么利率应当下降。					
	3、国务院副总理何立峰出席扩消费工作推进会指出，深入贯彻落实中央经济工作会议精神，加大力度推动扩消费工作。					
	4、财政部：2025年财政政策将非常积极；2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作；2025年将提高财政赤字率；在2025年新增发行专项债额度内，地方可根据需要统筹安排用于土地储备和收购存量商品房用作保障性住房。					
	5、全国商务工作会议：2025年要推进提振消费专项行动、全力以赴稳外贸、促进吸引外资稳存量扩增量；主动对接国际高标准经贸规则、推动产业链供应链国际合作；防范化解重大风险，坚决维护国家安全。					
	6、崔东树：2024年全国新能源乘用车市场呈现持续环比走强的拉升态势，12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%；新能源乘用车出口12.2万辆，同比增长19%，环比增长52.9%；新能源车厂商批发渗透率49%，同比提升8个百分点。					
	7、美国1月密歇根大学消费者信心指数初值录得73.2，预期73.8，前值74。一年期通胀预期初值录得3.3%，预期2.8%，前值2.8%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美国去年12月非农就业人数增加25.6万人，大超预期的16万人，失业率意外下降至4.1%，平均时薪较去年11月份增长0.3%。美联储年内降息两次的预期逐步走弱。国内方面，财政部：2025年财政政策将非常积极；2025年的2万亿元置换债券已启动相关发行工作；2025年将提高财政赤字率；在2025年新增发行专项债额度内。基本上，铜精矿TC现货指数再度回落，精矿供应偏紧矛盾或有延续。供给方面，假期临近上游冶炼厂整体排产方面或将有所收敛，令市场现货供给量收紧，但由于海外方面宏观因素的作用美元指数偏强运行，整体上限制铜价的涨幅。需求方面，上游持货方有一定捂货挺价的情绪，但下游的接货态度随着春节长假的临近而逐步走弱，现货市场成交情况表现较一般。整体来看，沪铜基本面或处于供需偏弱的局面。期权方面，平值期权持仓占比为0.81，环比+0.0135，期权市场情绪偏空，隐含波动率上升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。