

撰写人：蔡跃辉 从业资格证号：F0251444 投资咨询从业证书号：Z0013101

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)	68,220.00	-60.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,420.50	-27.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	125,217.00	+1554.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-13,533.00	-5102.00↓	LME铜:库存(日,吨)	161,725.00	-1450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	33,130.00	+2225.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	21,500.00	-1450.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	2,380.00	+1000.00↑			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	68,635.00	+190.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	68,765.00	+195.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	56.00	-1.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	60.50	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	415.00	+250.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-108.31	-6.31↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	244.33	+13.61↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	58.63	-3.92↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	54,742.00	-300.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	55,692.00	-300.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	68,520.00	-280.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	68,620.00	-280.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	114.00	+0.90↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	550,566.00	+50398.00↑
	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	0.84	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,290.00	-200.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	170.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	59,250.00	-250.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	201.20	+4.30↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,458.00	+727.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	104,045.43	+8123.65↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,346,000.00	+218000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	5.90	-0.27↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	6.78	+0.01↑
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	10.03%	+0.0013↑	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	9.46%	+0.0007↑
行业消息	1、截至1月5日周五，SMM全国主流地区铜库存环比周一增加0.53万吨至7.69万吨，较上周五增加1.05万吨，已经连续2周周度累库。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减各半；总库存较去年同期的11.75万吨低4.06万吨，其中上海地区较上年同期低2.68万吨，广东地区高0.3万吨，江苏地区低1.78万吨。具体来看，上海地区库存较周一上升0.44万吨至5.66万吨，江苏地区库存较周一上升0.15万吨至0.36万吨。本周上海地区有进口铜到货且北方铜到货增加，使得该地区库存明显上升。广东地区库存下降0.13万吨至0.94万吨，本周广东地区不论进口铜还是国产铜到货都偏少；再加上消费出现好转，这从广东日均出库量小幅增加也能反映出来。					
	2、美联储理事鲍曼：通胀上行风险依然存在，包括地缘政治和金融环境放松。（目前）尚未达到降息适当的时机。如果通胀进展停滞或逆转，将继续愿意在未来的美联储会议上提高政策利率。2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克：重申认为在今年年底前两次降息25个基点是合适的，预计美联储将在第三季度进行首次降息；目前的缩表速度“适当”，缩表速度是否应该改变是一个开放性问题。					
	3、美国纽约联储12月调查显示，消费者对未来一年的通胀预期在12月份从前一个月的3.36%降至3.01%，为三年低点。					
	4、市场继续消化上周五的数据影响，并等待本周的通胀数据为降息预期提供新的催化剂，美元指数总体上横盘震荡，最终收跌0.15%，报102.28。美债收益率小幅回落，10年期美债收益率V型反转，盘中失守4%关口，终收报4.027%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.375%。					
	5、工信部：印发国家汽车芯片标准体系建设指南。到2025年，制定30项以上汽车芯片重点标准，明确环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等基础性要求，制定控制、计算、存储、功率及通信芯片等重点产品与应用技术规范，形成整车及关键系统匹配试验方法，满足汽车芯片产品安全、可靠应用和试点示范的基本需要。					
观点总结	铜主力合约低开走高，以跌幅0.03%报收，持仓量走高，国内现货价格走强，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储理事鲍曼：通胀上行风险依然存在，包括地缘政治和金融环境放松。（目前）尚未达到降息适当的时机。美联储打压降息预期，市场静等通胀数据，以作利率方向的进一步指引。国内方面，央行货币政策司司长邹澜：将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力。基本面上，11月表现消费较10月小幅增长，库存方面仍保持低水位运行，LME和SHFE库存小幅去化，整体需求表现偏暖。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，DIF上穿DEA，红柱有收窄迹象。操作建议，短期轻仓逢低短多交易，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：蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101
助理研究员：李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511
王世霖 期货从业资格号F03118150

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。