

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)	68,190.00	+380.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,431.00	+60.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	0.00	-60.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	118,216.00	-7078.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-4,310.00	-2315.00↓	LME铜:库存(日,吨)	158,900.00	-1650.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	33,130.00	+2225.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	21,325.00	+350.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	2,482.00	0.00			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	68,160.00	+15.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	68,345.00	-40.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	59.00	-1.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	59.50	-3.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-30.00	-365.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-101.50	+4.60↑
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)	54,542.00	-400.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	55,492.00	-400.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	68,310.00	-400.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	68,410.00	-400.00↓
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)	53,190.00	-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)	59,200.00	-200.00↓
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,%)	6.24	+0.03↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	6.96	+0.06↑
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	9.75%	-0.0001↓	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	9.34%	-0.0003↓
行业消息	1、电解铜 12月SMM中国电解铜产量为99.94万吨，环比增加3.86万吨，增幅为3.86%，同比增加14.87%；但较预期的100.45万吨减少0.51万吨。1-12月累计产量为1144.01万吨，同比增加115.80万吨，增幅为11.26%，年度增量为近几年最多的一年。进入1月，虽然前期新点火的几家冶炼厂开始释放产量，但因统计周期问题1月统计的天数较少，令统计产量下降；叠加西南某冶炼厂因搬迁导致产量下降，使得1月统计产量较12月明显下降。SMM根据各家排产情况，预计1月国内电解铜产量为95.36万吨，环比下降4.58万吨降幅为4.58%，同比上升10.03万吨升幅为11.75%。					
	2、世界银行发布世界经济展望报告，预计2024年全球GDP增长2.4%，较去年预计的2.6%有所下降；将2025年全球GDP增速预测从3%下调至2.7%，整体经济增速放缓或增加投资者避险情绪，利多避险资产。					
	3、央行：将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好货币金融环境。将强化总量型与结构型货币政策工具的运用，必要时会创设新工具。当前货币政策“工具箱”较充足，并有望继续得到充实，一季度是政策适时发力关键期。					
	4、随着交易员在CPI数据公布之前保持谨慎，美元指数横盘整理，最终收跌0.153%，报102.36。10年期美债收益率在4%关口附近徘徊，最终收报4.03%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报4.36%。					
	5、欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区可能正处于衰退之中。数据显示，2023年第三季度欧元区经济活动放缓，收缩0.1%，指标显示12月份经济也会收缩。					
	6、欧洲央行执委施纳贝尔表示，现在讨论降息为时尚早；需要更多数据以确认通胀回落的情况。					
观点总结	铜主合约震荡走强，以涨幅0.38%报收，持仓量走高，国内现货价格走弱，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储威廉姆斯：当对通胀达到2%有信心时，美联储可以降息；美联储将需要一段时间维持紧缩政策立场；似乎还没有接近放缓缩表的时机；利率已具有足够的限制性以达到2%的物价目标；前景仍不确定，利率决策将逐次会议进行。国内方面，央行：将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好货币金融环境。将强化总量型与结构型货币政策工具的运用，必要时会创设新工具。当前货币政策“工具箱”较充足，并有望继续得到充实，一季度是政策适时发力关键期。基本面上，11月表观消费较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下穿DEA，红柱走扩。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。