

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)	100,980.00	-4180.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,999.50	-45.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-290.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	182,336.00	-10572.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-58,962.00	-7780.00↓	LME铜:库存(日,吨)	176,125.00	+1450.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	233,004.00	+7067.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	37,075.00	-800.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	159,772.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	101,140.00	-3265.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,145.00	-3750.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	43.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	36.50	+1.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	160.00	+915.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-81.84	-12.44↓
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	270.43	+17.80↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-49.84	-0.05↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	95,230.00	+3640.00↑	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	95,930.00	+3640.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,200.00	+200.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,200.00	0.00
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	132.60	+9.00↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	440,000.00	+10000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	41.82	+0.43↑	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	69,490.00	+1300.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	1,030.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	84,850.00	+2750.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.91	+0.31↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	6,395.02	+791.13↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	82,788.14	+4197.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,807,345.50	+415345.50↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	45.07	+1.80↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	36.56	+1.21↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	32.46	-0.0310↓	平值期权购沽比	1.49	+0.0049↑
行业消息	<div>1. 央行召开2026年信贷工作会议:着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。</div> <div>2. 美国1月“小非农”ADP就业人数不及预期。ADP研究周三数据显示,私营部门1月就业仅增加2.2万个岗位,低于市场预期,前一个月数据被下修。</div> <div>3. 美国1月ISM服务业PMI指数小幅回落至53.8,但好于市场预期。商业活动回升支撑整体指数,但新订单增长放缓,出口订单以2023年3月以来最快的速度萎缩。就业几乎没有扩张,价格指数创三个月高点。</div> <div>4. 国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出,美方有美方的关切,中方有中方的关切。中方言必信,行必果,说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行,就可以找到解决彼此关切的办法。习近平强调,台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的问题。台湾是中国的领土,中方必须捍卫国家主权和领土完整,永远不可能让台湾分裂出去。美方务必慎重处理对台军售问题。</div> <div>5. 据乘联分会初步统计,1月全国新能源乘用车批发销量预估90万辆,同比增长1%。其中,特斯拉中国批发销量69129辆,同比增长9.3%。</div> <div>6. 住建部部长倪虹表示,要保障青年人基本住房需求,大力发展保障性租赁住房、公租房,发展配售型保障性住房。同时,适应多孩家庭需要,支持地方结合实际适度增加保障性住房面积。</div>					
观点总结	<div>沪铜主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,铜精矿TC现货指数继续下行,铜矿供给仍偏紧,加之地缘政治方面的影响,原料成本支撑逻辑仍偏强。供给端,受制于原料供给紧张,加之临近假期,长假因素或将令铜冶炼有一定收减作用,故国内铜产量量级或将小幅收敛。需求端,铜价近期大幅波动,明显回调之后,下游或对其有一定逢低补库需求,但受限于消费淡季以及上游挺价惜售的情绪影响,实际成交情况仍偏谨慎。库存方面,国内铜库存呈现季节性累库。整体来看,沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求偏谨慎的阶段。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.49,环比+0.0049,期权市场情绪偏多头,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱走扩。观点总结,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。</div>					
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: 陈思嘉 期货从业资格号F03118799 期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。