

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)	102,290.00	-1510.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,133.00	-76.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-190.00	-10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	172,960.00	-9731.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-75,925.00	-8758.00↓	LME铜:库存(日,吨)	137,225.00	-1750.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	180,543.00	+35201.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	22,075.00	-1550.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	122,127.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,510.00	-725.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,315.00	-890.00↓
	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)	38.50	-3.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	220.00	+785.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	64.31	+22.37↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.62	+7.47↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-45.41	-0.43↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	92,580.00	-900.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	93,280.00	-900.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,000.00	0.00	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)	123.60	+3.20↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-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	+1500.00↑
	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)	84,650.00	+1500.00↑
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.60	+22.20↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,603.90	+779.56↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	78,590.90	+5028.20↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,392,000.00	+215000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	27.16	+0.40↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	22.25	+0.32↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	33.85	+0.0413↑	平值期权购沽比	1.55	-0.0087↓
行业消息	<div>1、工信部部长李乐成表示,“十五五”时期,将实施传统产业焕新行动、“人工智能+”行动、发展壮大新兴产业打造新动能行动。推动未来制造、未来信息、未来材料等取得新突破。聚焦量子科技、人形机器人、脑机接口、深海极地、6G等领域,加强技术攻关、产品开发、企业培育、生态建设。</div> <div>2、美国司法部已就美联储总部翻修相关事宜,对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。鲍威尔对此回应称,此举史无前例,应结合特朗普政府对美联储的持续威胁这一背景来看待,目的是就降息问题进一步向他施压。</div> <div>3、商务部通报中欧电动汽车案磋商进展称,欧方将发布《关于提交价格承诺申请的指导文件》,并确认将秉持非歧视原则,根据世贸组织规则有关规定,对每一项价格承诺申请,适用相同法律标准,并以客观和公正的方式进行评估。中国机电商会发布声明称,将鼓励和支持涉案企业充分利用磋商成果,以价格承诺申请方式,努力争取自身对欧出口权益。</div> <div>4、智利 Mantoverde铜金矿的新集体谈判因罢工继续影响生产而仍然僵持。工会在一份声明中表示,劳动主管部门已经通知他们,公司不会再有工会的应急人员来维持设施运行,因为该公司“没有遵守法律要求,并且提交文件晚了”。</div>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡回落,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面料端,铜精矿TC加工指数现货低位运行,国内铜矿供应仍较紧,铜价成本支撑偏强。供给端,由于铜价以及冶炼副产品硫酸等价格均处于高位运行,冶炼厂生产仍较为积极,据悉,1月排产预计仍将保持小幅增长态势。需求端,下游采购情绪仍受高铜价影响而较为谨慎,加之淡季影响下游新增订单增长有限,故现货市场成交情况仍较淡,产业库存积累。整体来看,沪铜基本面或处于供给小增、需求谨慎的阶段,社会库存积累。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.55,环比-0.0087,期权市场情绪偏多头,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,绿柱走扩。观点总结,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
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。