

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)	101,180.00	+410.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,841.00	+38.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-180.00	+10.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	217,432.00	-8501.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-51,946.00	+8753.00↓	LME铜:库存(日,吨)	143,575.00	+2450.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	213,515.00	+32972.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	49,575.00	-525.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	152,655.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,940.00	-915.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,805.00	-1005.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	36.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	28.00	-3.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-240.00	-1325.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	61.52	+23.92↑
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/千吨)	-46.53	-1.12↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	91,540.00	-540.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	92,240.00	-540.00↓
	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)	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)	68,690.00	-800.00↓
	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)	83,300.00	-850.00↓
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)	82,788.00	+4197.10↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,810,000.00	+418000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	28.11	-0.10↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.35	-0.02↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	30.54	-0.0098↓	平值期权购沽比	1.62	+0.1004↑
行业消息	<p>1、2025年全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.9%。分三大门类看，采矿业增加值增长5.6%，制造业增长6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.3%。装备制造业增加值增长9.2%，高技术制造业增加值增长9.4%，增速分别快于规模以上工业3.3、3.5个百分点。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长52.5%、28.0%、25.1%，增速强劲。工业生产维持稳中向上趋势，新质生产力行业持续高于整体，制造业转型升级进程稳步推进，接下来重点仍新兴产业与未来产业，努力实现“国产替代”。</p> <p>2、国家统计局消息，12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额39654亿元，增长1.7%。2025年，社会消费品零售总额501202亿元，比上年增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额451413亿元，增长4.4%。</p> <p>3、国家统计局局长康义介绍，2025年，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。初步核算，全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。</p> <p>4、美联储副主席杰斐逊表示，利率处于与中性水平相符的区间；当前的政策立场“定位良好”；预计短期内经济将增长2%，今年失业率将保持稳定；美联储已做好充分准备来决定是否对利率进行进一步调整。</p> <p>5、美联储理事鲍曼表示，目前的货币政策仍具有温和的限制性，如果就业形势未能改善，官员们应准备好进一步下调利率。在劳动力市场状况没有出现明显且持续改善的情况下，美联储应随时准备调整政策，使其向中性水平靠拢。鲍曼形容通胀压力正在缓解，并表示美联储应继续关注其“充分就业”使命面临的风险，采取先发制人的措施来稳定和支持劳动力市场。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面料端，铜精矿TC现货指数继续下探，矿紧对铜价的成本支撑力度仍在。供给端，受制于原料供给紧张，25年底产量仅小幅增加，往后看26年初产量亦大体持稳，国内供给量维持相对充足状态。需求端，淡季影响逐渐显现，加之铜价前期于高位运行，下游采购情绪仍偏谨慎，多以刚需采购为主，近期铜价于高位有所回落，下游呈现逢低采购策略。故在需求相对谨慎的当下，淡季影响令铜精社会库存持续累库。整体而言，沪铜基本面或处于供给充足、需求谨慎的阶段，社会库存季节性累库。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.62，环比+0.1004，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，红柱初现。观点总结，轻仓逢低短多交易，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，据此操作，风险自担。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。