

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)	101,880.00	+540.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,112.00	-3.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-330.00	-130.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	228,979.00	-2458.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-60,976.00	+328.00↑	LME铜:库存(日,吨)	171,700.00	+3450.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,937.00	+12422.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	46,275.00	-825.00↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	145,314.00	-2856.00↓			
	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,435.00	+1605.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,400.00	+1435.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	23.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	22.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	555.00	+1065.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-66.06	+16.78↑
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)	-49.79	-3.26↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	92,710.00	+1460.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	93,410.00	+1460.00↑
	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↑
产业情况	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)	68,340.00	+500.00↑
	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)	82,700.00	+82700.00↑
	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)	5,603.90	+779.56↑
	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↑
下游及应用	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	27.16	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	23.37	+0.00↑
	当月平值IV:隐含波动率(%)	25.86	+0.0275↑	平值期权购沽比	1.57	+0.0341↑
行业消息	1. 美国1月标普全球制造业PMI初值51.9, 略高于前值51.8; 服务业PMI初值持平于52.5, 综合PMI初值小幅上升至52.8。三项数据均小幅低于预期。					
	2. 欧元区1月制造业PMI初值小幅回升至49.4, 仍处收缩区间; 服务业PMI初值降至51.9, 低于预期。德国制造业、服务业PMI均超预期回升。法国制造业PMI升至近四年新高的51, 但服务业PMI急剧放缓至47.9。					
	3. 全国市场运行和消费促进工作会议强调, 要推动商品消费扩容升级, 提质增效实施消费品以旧换新, 促进汽车、家居等大宗消费。加快培育服务消费新增长点, 释放服务消费潜力, 培育壮大新型消费, 积极推进首发经济, 发展数字消费、绿色消费、健康消费。					
	4. 江苏省发布通知, 明确2026年将持续推进大规模设备更新、优化实施消费品以旧换新方面, 汽车报废更新、汽车置换更新、6类家电以旧换新以及4类数码和智能产品购新, 执行全国统一的补贴标准; 智能家居产品购新, 在全省范围执行统一的补贴标准。					
	5. 2026年重庆市汽车置换更新补贴正式开放申请, 第一批资金(按月投入)共1.85亿元。消费者换购符合条件的新能源乘用车或燃油乘用车新车, 就能分别按照新车销售价格的8%、6%获得补贴。即日起, 消费者可线上申请补贴。					
	6. 据北京市第十六届人民代表大会第四次会议消息, 北京新能源汽车保有量超130万辆, 新能源及“国五标准”以上汽车占比超八成。数据显示, 2025年, 北京组织实施国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新政策, 带动超1万辆老旧客车淘汰转出; 500辆新能源公交车已上牌; 新增更新巡游出租车、轻型邮政车、环卫车辆全部为新能源车。北京全市已建成电动汽车超级充电站1044座, 新建充电接口11263个。					
观点总结	沪铜主力合约先涨后跌, 持仓量减少, 现货升水, 基差走强。基本面原料端, 铜精矿TC现货指数小幅下探, 铜矿供给仍偏紧, 港口库存方面随着进口陆续到港而小幅回升, 量级运行于历史偏低水位。供给端, 受制于原料供给紧张, 对铜产量或有一定限制, 但根据往年开门红等季节因素影响, 国内铜产量仍保持较高水平, 供给量相对充足。需求端, 部分下游刚需采买、逢低备库的策略, 但因铜价高位运行加之传统淡季的影响, 对需求的提振较为有限, 现货市场成交情绪表现一般。整体来看, 沪铜基本面或处于供给充足、需求稳定的阶段, 社会库存季节性累库。期权方面, 平值期权持仓购沽比为1.57, 环比+0.0341, 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, 红柱收敛。观点总结, 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: 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。



更多资讯请关注!



更多观点请关注!