

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)	103,850.00	-70.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,331.00	-12.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-340.00	+30.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	199,589.00	-4210.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-69,701.00	-4796.00↓	LME铜:库存(日,吨)	253,700.00	+100.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	391,529.00	+119054.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	13,150.00	+375.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	295,881.00	-2856.00↓	COMEX:铜:库存(日,短吨)	601,541.00	+493.00↑
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,250.00	+270.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,135.00	-80.00↓
	上海电解铜:CFI(提单)(日,美元/吨)	47.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	45.50	-5.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,600.00	+340.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-49.47	+20.06↑
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/干吨)	-50.43	+0.10↑
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	92,480.00	+140.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	93,180.00	+140.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,400.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,900.00	+100.00↑
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)	0.00	-68190.00↓
	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)	82,550.00	+350.00↑
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,%)	44.17	-0.31↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	36.21	-0.37↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	27.54	+0.0366↑	平值期权购沽比	1.63	-0.0563↓
行业消息	1、《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》公布。初步核算，2025年国内生产总值1401879亿元，比上年增长5.0%；国民总收入1393700亿元，比上年增长5.1%；年末全国人口140489万人，比上年末减少339万人；全年完成92次宇航发射，其中商业航天发射50次；全年国内出游65.2亿人次，比上年增长16.2%；通过免签入境外国人3008万人次，增长49.5%。					
	2、中国人民银行副行长宣昌能出席二十国集团财政和央行副手会。宣昌能表示，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。					
	3、中共中央政治局2月27日召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。会议指出，做好今年政府工作，要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。要着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加快高水平科技自立自强。持续深化重点领域改革，进一步扩大高水平对外开放，扎实推进乡村全面振兴，推动新型城镇化和区域协调发展。更大力度保障和改善民生，加快推动全面绿色转型，加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。					
	4、多家新势力车企发布2月交付数据，部分车企发布3月购车优惠活动。2月零跑汽车交付28067辆，理想汽车交付新车26421辆，极氪交付新车23867辆，蔚来交付新车20797辆，小米汽车交付量超过2万辆，小鹏汽车交付新车15256辆。蔚来、小米、零跑等车企发布3月限时购车优惠活动，包括低息方案、购置税补贴等。					
观点总结	沪铜主力合约先跌后升，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铜精矿TC现货指数运行于负值区间，铜精矿全球供应或将持续偏紧态势，加之地缘政治冲突的影响，原料成本支撑逻辑仍偏强。供给端，节后复工复产或将令国内电解铜开工率将相较节前出现明显回升。加之国内铜溢价较优，下游复工亦将带动部分进口需求提升，进口窗口或将打开，国内铜供给量有所提升。需求端，长假结束后下游亦将步入复工复产节奏，随着“金三银四”传统消费旺季节点的到来，下游各铜材开工预计将逐渐增长。整体来看，沪铜基本面或处于供需回升的阶段，国内库存季节性累库但速率或逐步放缓。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.63，环比-0.0563，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，红柱路走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注					



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。