

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)	103,060.00	+460.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	13,169.00	+162.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-260.00	+20.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	227,447.00	-2310.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-66,045.00	+3756.00↑	LME铜:库存(日,吨)	172,350.00	+1825.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	225,937.00	+12422.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	45,075.00	+350.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	148,038.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	101,660.00	+290.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	101,580.00	-820.00↓
	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)	19.50	-2.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,400.00	-170.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-93.80	-22.73↓
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)	91,870.00	-30.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	92,570.00	-30.00↓
	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)	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)	69,040.00	-550.00↓
	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)	83,100.00	-850.00↓
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)	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	25.86	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	22.97	-0.41↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	25.33	-0.0169↓	平值期权购沽比	1.62	-0.0942↓
行业消息	1、世界大型企业联合会发布数据显示,受地缘政治紧张、生活成本高企以及贸易战等因素影响,美国1月消费者信心指数环比下降9.7点,降至84.5,创2014年以来新低。					
	2、根据美国普查局最新数据,由于移民大幅放缓,去年美国人口增长明显降温。数据显示,截至2025年7月1日的一年里,美国人口仅增加180万人,增幅为0.5%,总人口接近3.42亿。这是自2021年以来最慢的增长速度,既反映出移居美国的移民减少,也反映出离开美国的人数增多。					
	3、美联储传声筒:美联储预计将暂停降息,恢复降息的路径尚不明确。					
	4、国家统计局公布数据显示,2025年全国规模以上工业企业实现利润总额7.4万亿元,同比增长0.6%,扭转了连续三年的下降态势。其中,12月份,规模以上工业企业利润由11月份下降13.1%转为增长5.3%。					
	5、据央行统计,2025年四季度末人民币房地产贷款余额51.95万亿元,全年减少9636亿元;房地产开发贷款余额13.16万亿元,全年减少3575亿元;个人住房贷款余额37.01万亿元,全年减少6768亿元。					
观点总结	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,部分下游刚需采购、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、需求暂稳的阶段,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-0.0942,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轴上方,红柱走扩。观点总结,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。					
	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。