

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)	98,580.00	-5100.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,710.00	-447.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	300.00	+520.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	194,809.00	-28125.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-70,006.00	-2533.00↓	LME铜:库存(日,吨)	174,975.00	-1100.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	233,004.00	+7067.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	41,800.00	-1800.00↓
现货市场	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	158,527.00	-2856.00↓			
	SMM1#铜现货(日,元/吨)	100,460.00	-3950.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	100,985.00	-3485.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	27.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	39.50	+12.50↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	1,880.00	+1150.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-89.88	+3.88↑
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)	-49.84	-0.05↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	94,810.00	+1820.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	95,510.00	+1820.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,200.00	+200.00↑	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)	71,240.00	+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)	85,000.00	+1100.00↑
	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	40.65	+2.84↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	32.66	+2.64↑
	当月平值IV:隐含波动率 (%)	37.08	-0.0350↓	平值期权购沽比	1.34	-0.0378↓
行业消息	1. 中国1月官方制造业PMI为49.3%,环比下降0.8个百分点;非制造业PMI为49.4%,下降0.8个百分点;综合PMI产出指数为49.8%,下降0.9个百分点。国家统计局指出,1月份,部分制造业行业进入传统淡季,加之市场有效需求仍显不足,制造业景气水平有所回落。受建筑业等行业景气度下降等因素影响,1月非制造业商务活动指数有所回落,金融市场活跃度较高。					
	2. 美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席,接替将于5月结束任期的鲍威尔。这一提名还需获得参议院批准。不过,参议院民主党领袖舒默、共和党参议员蒂利斯已表示,将阻止对沃什的提名,除非撤销针对鲍威尔的调查。民主党参议员沃伦也表示,沃什并非美联储主席的理想人选。在美联储任职期间,沃什持鹰派货币政策立场,但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。有分析指出,如果沃什最终执掌美联储,市场可能会看到美联储政策框架的显著调整。德银认为,沃什的政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。					
	3. 美联储博斯蒂克:美联储现在无需降息,我们应该在利率问题上更加耐心;沃勒:当前利率区间为3.50%-3.75%,而中性利率可能在3%左右;穆萨莱姆:进一步降息不可取,当前政策已属中性,经济无需刺激。					
	4. 国内多家车企公布1月份销量情况,大多数实现销量同比增长。具体来看,零跑汽车1月交付32059辆,同比增长27%;小米汽车交付量超过3.9万辆;蔚来交付新车27182辆,增长96.1%;长城汽车销量达9.03万辆,增加11.59%;赛力斯新能源汽车销量达43034辆,增长140.33%;广汽集团汽车销量达11.66万辆,增长18.47%;理想汽车交付新车27668辆,下滑7%以上。					
	5. 国家税务总局分析显示,2025年,在以旧换新政策带动下,冰箱等日用家电零售业、燃气灶等厨具卫具零售业、手机等通信设备零售业销售收入同比分别增长17.4%、12.9%和18.6%,消费需求加速释放。以旧换新行动有力拉动着乡村消费,2025年乡镇及以下地区家电订单量同比增长64%,用户数增长38%。					
	沪铜主力合约跌停,持仓量减少,现货升水,基差走强。基本面原料端,铜精矿TC现货指数继续下行,铜矿供给仍偏紧,加之地缘政治方面的影响,原料成本支撑逻辑仍偏强。供给端,受制于原料供给紧张,加之临近假期,长假因素或将令铜冶炼有一定收减作用,故国内铜产量量级或将小幅收敛。需求端,铜价近期大幅波动,明显回调之后,下游或对其有一定逢低补库需求,但受限于消费淡季以及上游挺价惜售的情绪影响,实际成交情况仍偏谨慎。库存方面,国内铜库存呈现季节性累库。整体来看,沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求偏谨慎的阶段。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.34,环比-0.0378,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,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。					
	更多观点请关注!					
	更多观点请关注!					
	更多观点请关注!					
观点总结						
	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。

