

| 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)  | 101,080.00 | -580.00↓    | LME3个月铜(日,美元/吨)          | 12,889.50    | -168.00↓    |
|       | 主力合约隔月价差(日,元/吨)  | -150.00    | +100.00↑    | 主力合约持仓量:沪铜(日,手)          | 201,141.00   | +6182.00↑   |
|       | 期货前20名持仓:沪铜(日,手)   | -75,298.00 | -4170.00↓   | LME铜:库存(日,吨)             | 261,525.00   | +3850.00↑   |
|       | 上期所库存:阴极铜(周,吨)   | 391,529.00 | +119054.00↑ | LME铜:注销仓单(日,吨)           | 14,775.00    | +1975.00↑   |
|       | 上期所仓单:阴极铜(日,吨)   | 303,632.00 | -2856.00↓   | COMEX:铜:库存(日,短吨)         | 600,948.00   | -390.00↓    |
| 现货市场  | SMM1#铜现货(日,元/吨)  | 101,475.00 | -20.00↓     | 长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)       | 101,655.00   | -355.00↓    |
|       | 上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)  | 46.00      | 0.00        | 羊山铜均溢价(日,美元/吨)           | 45.00        | 0.00        |
| 上游情况  | CU主力合约基差(日,元/吨)  | 395.00     | +560.00↑    | LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)     | -19.03       | +24.92↑     |
|       | 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)  | 92,290.00  | +170.00↑    | 铜精矿:云南(日,元/金属吨)          | 92,990.00    | +170.00↑    |
|       | 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)      | 68,240.00    | +150.00↑    |
|       | 出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)  | 1,080.00   | 0.00        | 废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨) | 82,600.00    | +150.00↑    |
| 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,%)  | 44.55      | -0.01↓      | 历史波动率:40日:沪铜(日,%)        | 36.04        | +0.04↑      |
|       | 当月平值IV隐含波动率(%)   | 23.76      | -0.0021↓    | 平值期权购沽比                  | 1.41         | -0.1124↓    |
| 行业消息  | <p>1. 政府工作报告说,一年来,我国发展向新向好、彰显蓬勃活力。新质生产力稳步发展,科技创新成果丰硕,人工智能、生物医药、机器人、量子科技等研发应用走在世界前列,芯片自主研发有了新突破,天问二号开启“追星”之旅,北斗规模应用全面拓展,雅下水电工程开工建设,首艘国产电磁弹射型航母福建舰正式入列,国产大模型引领全球开源生态。产业结构持续优化,高技术制造业、装备制造业增加值分别增长9.4%、9.2%,工业机器人、集成电路产量分别增长28%、10.9%,新能源汽车年产量超过1600万辆,电动汽车充电设施突破2000万个。单位国内生产总值能耗降低5.1%,生态环境质量持续改善。</p> <p>2. 十四届全国人大四次会议3月4日举行首场新闻发布会。大会发言人娄勤俭表示,“十五五”规划纲要草案将提请大会审查批准并公布实施,今年将坚持扩大内需这个战略基点,大力提振消费,制定托育服务法等法律,党和国家促进民营经济发展的基本方针政策不能变也不会变,中央将出台更多惠港政策措施。娄勤俭回应国际热点问题及中国对外政策新动向时表示,中美应相互尊重,和平共处,合作共赢;中欧经贸关系的本质是优势互补,互利共赢,对华合作有利于欧洲发展经济;中方高度关注伊朗局势,呼吁军事行动立即停止,恢复对话谈判,维护中东地区和平稳定。</p> <p>3. 美国财政部长贝森特表示,关税税率很快就会恢复到最高法院否决特朗普对等关税之前的水平。被问及美国何时正式采用15%的全球关税税率时,他表示“可能在本周的某个时候”。</p> <p>4. 受春节假期等因素影响,中国2月官方制造业PMI为49.0%,环比下降0.3个百分点;非制造业PMI为49.5%,上升0.1个百分点;综合PMI产出指数为49.5%,下降0.3个百分点。</p> <p>5. 中国2月标普制造业PMI为52.1,预期50.2,前值50.3;服务业PMI为56.7,预期52.3,前值52.3;综合PMI为55.4,前值51.6。</p> |            |             |                          |              |             |
| 观点总结  | <p>沪铜主力合约低位震荡,持仓量增加,现货升水,基差走强。基本原料端,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1.41,环比-0.1124,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,绿柱略走扩。观点总结,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。</p>  |            |             |                          |              |             |
| 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。