

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)	101,220.00	-2190.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	12,805.00	-94.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-30.00	+160.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	204,090.00	-11779.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-60,574.00	-16936.00↓	LME铜:库存(日,吨)	143,225.00	-2850.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	145,342.00	+33639.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	29,025.00	-2850.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	108,685.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	102,085.00	-1325.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	102,565.00	-1060.00↓
	上海电解铜:CFI(提单)(日,美元/吨)	44.00	0.00	羊山铜均溢价(日,美元/吨)	42.50	+5.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	865.00	+865.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	14.98	+12.00↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	252.62	+7.47↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-44.98	-0.08↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	93,890.00	-150.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	94,590.00	-150.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	2,000.00	+500.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,200.00	+100.00↑
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	123.60	+3.20↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-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)	70,490.00	-100.00↓
	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)	85,200.00	0.00
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	222.60	+22.20↑	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)	78,590.90	+5028.20↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,392,000.00	+215000.00↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	25.96	+0.13↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	21.40	+1.00↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	33.04	-0.0060↓	平值期权购沽比	1.42	+0.0986↑
行业消息	<p>1、2025年12月份，中国物流业景气指数为52.4%，环比回升1.5个百分点，创2025年最高，反映出实体经济物流业务需求持续活跃。</p> <p>2、据乘联分会，2025年12月，我国乘用车市场零售229.6万辆，同比下降13%，环比增长3%。其中，新能源车市场零售138.7万辆，同比增长7%，环比增长5%，新能源零售渗透率60.4%。</p> <p>3、美国去年12月“小非农”温和复苏。ADP数据显示，美国企业12月私营部门就业人数增加4.1万，扭转了前月的下滑趋势，但低于市场预期。另外，美国2025年11月JOLTS职位空缺降至714.6万个，远低于市场预期的760万个，创2024年9月以来最低水平。</p> <p>4、国务院国资委主任张玉卓赴四川深入有关中央企业科研、生产一线调研，强调要靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程；统筹推进传统产业巩固提升和新兴动能培育壮大，大力发展战略性新兴产业与未来产业，开辟增长的“第二曲线”。</p> <p>5、欧元区2025年12月CPI初值放缓至2%，符合市场预期。核心CPI从11月的2.4%放缓至2.3%，备受市场关注的服务业通胀率也从3.5%降至3.4%。市场预期，除非经济前景发生重大变化，欧洲央行将长期“按兵不动”。</p> <p>6、中国物流与采购联合会发布数据显示，2025年12月份，全球制造业PMI为49.5%，较上月微幅下降0.1个百分点，连续10个月运行在49%-50%的区间内。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡回落，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，铜精矿TC加工指数现货小幅下行，矿紧预期持续，铜价成本支撑逻辑坚固。供给端，在原料供给持续偏紧以及假期将至的影响下，铜冶炼产能或将逐步收敛，国内精铜供给量增速逐渐放缓。需求端，铜价冲高回落修复力度较强仍保持高位运行，对下游采购造成一定抑制作用，下游多以按需采购策略补货，现货市场成交情绪逐渐谨慎。整体来看，沪铜基本面或处于供给小幅收敛、需求谨慎的阶段，社会库存有所积累。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.42，环比+0.0986，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，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。</p>					
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。