

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)	92,210.00	+360.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,616.00	+59.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-100.00	-30.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	190,380.00	-9993.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-39,249.00	+2828.00↑	LME铜:库存(日,吨)	164,975.00	-700.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	88,905.00	-9025.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	65,400.00	+2300.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	31,461.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,665.00	+965.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,840.00	+1165.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	46.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	42.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	455.00	+605.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	11.69	+11.69↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	245.15	-13.56↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/干吨)	-42.86	-0.11↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	81,950.00	-600.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	82,650.00	-600.00↓
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	120.40	-6.20↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	427,000.00	-13000.00↓
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)	62,690.00	-300.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	970.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	76,550.00	-250.00↓
	产量:铜材(月,万吨)	200.40	-22.80↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	4,824.34	+446.27↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	73,562.70	+5856.99↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,177,000.00	-194236.10↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	16.03	-0.12↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	15.95	-0.22↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	18.06	+0.0178↑	平值期权购沽比	1.33	+0.0898↑
行业消息	<p>1、美联储货币政策委员会FOMC会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%–3.75%。这是美联储继9月17日、10月29日降息后年内的第三次降息，幅度均为25个基点。会议投票为9票赞成、3票反对，部分委员主张维持利率不变或更大降幅。会议声明指出经济温和扩张，就业增长放缓、失业率小幅上升，通胀仍处高位，委员会关注双重使命的双向风险。为维持银行体系流动性充足，自12月12日起启动每月约400亿美元的短期国债购买计划。美联储点阵图预测显示在2026年和2027年各有一次25个基点的降息。</p> <p>2、美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。通胀仍偏高，但非关税驱动的核心通胀已显著改善，若无新关税，商品通胀预计2026年第一季度见顶。利率已处于中性区间上端，政策正从限制性向中性过渡。为缓解市场压力，短期国债购买规模将在未来数月维持高位，预计2026年4月15日前完成。经济前景稳健，政府停摆结束支撑2026年增长预期。美国总统特朗普重申对美联储主席鲍威尔的批评。特朗普表示，降息幅度太小，本可以更大一些；美联储降息幅度本可以加倍。</p> <p>3、国家统计局公布数据显示，中国11月CPI同比上涨0.7%，创2024年3月以来最高；核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。CPI环比下降0.1%，主要受服务价格季节性下降影响。11月PPI环比上涨0.1%，连续两个月上涨，高基数下同比降幅扩大至2.2%。</p> <p>4、国际货币基金组织（IMF）表示，尽管面临多重冲击，中国经济仍展现出显著韧性，预计中国经济在2025年和2026年将分别增长5.0%和4.5%。相较于10月《世界经济展望》，上述预测值分别上调了0.2个和0.3个百分点。</p>					
观点总结	<p>沪铜主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面原料端，铜精矿加工费指数再度回落，由于智利上调对我国铜现货的溢价以及国内CSPT成员将于明年降低铜产能负荷10%，令市场对铜矿供给偏紧担忧加剧。供给方面，由于冶炼副产品硫酸收益较好弥补部分原料高企的成本，冶炼厂开工情况较好，加之前期检修影响的产能逐步复产，令国内精炼铜供给量保持增长态势。需求方面，由于铜价受到海外降息预期以及原料成本支撑的影响而保持强势运行，短期高价铜对下游采购情绪有所压制，下游态度逐渐谨慎，多以刚需补货为主。消费方面，年末车企销量冲刺以及电力系统的赶工为沪铜的消费提供一定需求韧性，社会库存仍小幅去化。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.33，环比+0.0898，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，红柱略收敛。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						



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。