

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)	92,400.00	-1680.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,646.00	+131.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-90.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	165,808.00	-22841.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-32,229.00	+3407.00↑	LME铜:库存(日,吨)	165,900.00	+50.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,389.00	+484.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	66,000.00	-650.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	42,226.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	92,265.00	-1330.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	92,395.00	-1500.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	47.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	43.00	+1.00↑
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-135.00	+350.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	20.69	-4.07↓
	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/千吨)	-43.08	-0.22↓
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	84,140.00	+1030.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	84,840.00	+1030.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,400.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	1,000.00	+100.00↑
	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)	64,190.00	+700.00↑
	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)	78,150.00	+750.00↑
	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)	78,591.00	+5028.30↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,390,000.00	+213000.00↑
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	18.19	+1.49↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.00	+0.64↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	18.62	+0.0181↑	平值期权购沽比	1.12	-0.1180↓
行业消息	1、中国11月金融数据出炉。据央行初步统计,前11个月,人民币贷款增加15.36万亿元;社会融资规模增量累计为33.39万亿元,超去年全年,比上年同期多3.99万亿元。11月末,M2同比增长8%,M1同比增长4.9%,社融存量同比增长8.5%,人民币贷款余额同比增长6.4%。普惠小微贷款、制造业中长期贷款、科技贷款增速持续高于全部贷款增速。					
	2、多位美联储官员发声。费城联储主席博尔森称,通胀不再是最大敌人,就业下行风险更值得担忧。芝加哥联储主席古尔斯比表示,周三投票反对降息是希望等待更多数据,预计明年降息次数多于中值预测。堪萨斯城联储主席施密德、克利夫兰联储主席哈马克均表示,希望政策保持适度限制性。					
	3、全国发展和改革工作会议在北京召开,研究部署2026年发展改革重点任务。会议强调,要加强对经济监测预警分析,完善政策工具箱,加强预期管理,做好今明两年政策衔接、工作衔接,推动政策靠前发力,实现良好开局,多措并举促进投资止跌回稳,充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资基金作用,适当增加中央预算内投资规模。提振消费要突出招新招,优化实施消费品以旧换新政策,积极扩大服务消费,加快清理消费领域不合理限制性措施。综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能,完善重点行业产能治理和重大基础设施调控。					
	4、在2025-2026中国经济年会上,中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示,我国主要经济指标表现好于预期;今年我国经济总量预计达140万亿元左右;2026年要促进居民收入增长和经济增长同步;明年将根据形势变化出台实施增量政策;优化“两新”政策实施,给予地方更多自主空间;出台地方政府招商引资鼓励和禁止事项清单;明年既要扩大出口也要增加进口;要严防虚假化债、数字化债,不得违规新增隐性债务;推进解决拖欠企业账款问题,坚决防止前清后欠;壮大领军创业投资机构和科技领军企业;要扩大绿电应用,加快新型能源体系建设。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走弱,持仓量减少,现货贴水,基差走强。基本面原料端,铜精矿现货加工费指数保持负值低位运行,矿紧预期将在较长的时期持续奏效于铜冶炼端,提供成本支撑。供给方面,冶炼副产品硫酸价格表现仍较优,弥补冶炼厂部分利润损失。此外,由于前期检修影响逐步复产,冶炼厂开工率有所回升,但受原料紧张的影响,增量仅小幅度。需求方面,受宏观预期的提振,短期内铜价走势强劲,然而较高的铜价对下游采买情绪有所抑制,态度逐步谨慎,社会库存小幅积累。期权方面,平值期权持仓购沽比为1.12,环比-0.118,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,绿柱略收敛。观点总结,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。					
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



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。