

撰写人：蔡跃辉 从业资格证号：F0251444 投资咨询从业证书号：Z0013101

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)	68,090.00	+390.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,452.00	-21.00↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	100.00	-20.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	166,067.00	+7071.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-12,479.00	+1982.00↑	LME铜:库存(日,吨)	176,400.00	-1400.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	35,878.00	+4852.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	22,075.00	+5500.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	2,455.00	-301.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	68,760.00	+290.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	68,825.00	+230.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	104.00	-1.00↓	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	104.00	-6.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	670.00	-100.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-85.25	+19.50↑
上游情况	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	230.97	+6.86↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	81.36	-3.01↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	55,042.00	-300.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	55,992.00	-300.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	68,610.00	-310.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	68,710.00	-310.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	113.10	-0.50↓	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	500,168.00	+19742.00↑
	库存:铜:上海保税区(周,万吨)	1.22	0.00	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	54,290.00	-200.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	140.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	59,350.00	-50.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	196.90	-4.50↓	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	3,731.00	+444.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	95,921.78	+8652.59↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,128,000.00	+74769.60↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	5.68	+0.33↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	9.01	-0.08↓
	平值看涨期权隐含波动率:沪铜(日)	8.19%	+0.0007↑	平值看跌期权隐含波动率:沪铜(日)	7.55%	-0.0034↓
行业消息	1、最鹰派官员之一的美联储理事克里斯托弗·沃勒，在题为“似乎有所作为”的演讲中，他表示“越来越有信心政策目前正在发挥作用”。完全有能力减缓经济增长并使通胀率回到2%。”尽管承认存在许多不确定性，但他的同事米歇尔·鲍曼并未表示还会继续加息。					
	2、央行行长潘功胜：预计全年能够顺利实现5%的经济增长目标。中国房地产业正在寻求新的平衡，已能看到一些积极发展的迹象。中国的CPI正逐步触底回升，PMI也出现了一些积极变化。					
	3、央行行长潘功胜：中国经济传统增长模式过度依赖基础设施和房地产投资，也许短期内能实现更高增速，但也会固化结构性矛盾，损害增长的可持续性。高质量和可持续发展更加重要，必须更加关注经济结构调整，培育新的增长点。这是必须要经历的转型之路。1、央行行长潘功胜：过去一年来，很多央行面临通胀居高不下下的挑战。中国的CPI正逐步触底回升。8至9月，CPI恢复正增长。10月，受食品价格同比下跌4%、特别是猪肉价格同比下跌30%等因素影响，CPI同比小幅下跌。预计食品价格不会持续下跌，CPI将会温和上行。					
	4、11月29日，央行公告称，为维护月末流动性平稳，11月29日以利率招标方式开展了4380亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%。当日4600亿元逆回购到期，因此单日净回笼220亿元。					
观点总结	铜主力合约震荡偏强，以涨幅0.43%报收，持仓量小幅增加，国内现货价格小幅走高，现货升水，基差走弱。国际方面，10年期美债收益率未能站稳在4.4%关口上方，最终收报4.324%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率失守4.8%，最终收报4.742%。对美联储利率的预期仍是以下降为主基调。国内方面，央行行长潘功胜：预计全年能够顺利实现5%的经济增长目标。中国房地产业正在寻求新的平衡，已能看到一些积极发展的迹象。中国的CPI正逐步触底回升，PMI也出现了一些积极变化。基本面上，精铜的表观消费量10月环比小幅回落，SHFE库存亦保持相对低水位，对铜的消耗相对偏暖。技术上，30分钟MACD，双线位于0轴上方，DIF下穿DEA，绿柱走扩。操作建议，短期轻仓震荡交易，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：	蔡跃辉	期货从业资格号F0251444	期货投资咨询从业证书号Z0013101	
助理研究员：	李秋荣	期货从业资格号F03101823	王凯慧	期货从业资格号F03100511
	王世霖	期货从业资格号F03118150		

## 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。