

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)	91,920.00	-480.00↓	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,593.00	-62.50↓
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-50.00	+40.00↑	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	217,374.00	+51565.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-34,081.00	-1852.00↓	LME铜:库存(日,吨)	165,875.00	-25.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	89,389.00	+484.00↑	LME铜:注销仓单(日,吨)	65,400.00	-600.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	45,784.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	91,700.00	-565.00↓	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	91,995.00	-400.00↓
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	48.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	43.00	0.00
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-220.00	-85.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-4.39	-25.08↓
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)	-43.08	-0.22↓
	铜精矿:江西(日,元/金属吨)	82,200.00	-460.00↓	铜精矿:云南(日,元/金属吨)	82,900.00	-460.00↓
	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↑
产业情况	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↓
	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)	63,090.00	-1100.00↓
	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)	0.00	-78150.00↓
下游及应用	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↑
	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	17.87	-0.32↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	17.09	+0.09↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	16.98	-0.0164↓	平值期权购沽比	1.25	+0.1264↑
行业消息	1、中国11月经济“成绩单”出炉。国家统计局公布数据显示，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，服务业生产指数同比增长4.2%，社会消费品零售总额同比增长1.3%。1-11月份，全国固定资产投资同比下降2.6%，其中，制造业投资增长1.9%，房地产开发投资下降15.9%。11月全国城镇调查失业率持平于5.1%。					
	2、《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《扩大内需是战略之举》。文章指出，扩大内需既关系经济稳定，也关系经济安全，不是权宜之计，而是战略之举。实施扩大内需战略，是保持我国经济长期持续健康发展的需要，也是满足人民日益增长的美好生活的需要。要加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。					
	3、美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。预计通胀率将在2026年升至2.5%，2027年降至2%。预计会积极使用常备回购便利工具来管理流动性。					
	4、美联储理事米兰重申，美联储的政策立场对经济构成不必要的限制，认为剔除“幻影通胀”后，“潜在”的通胀水平已接近联储的目标。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。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购情绪有所抑制，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1.25，环比+0.1264，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

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。