

| 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↓ |
| | 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) | 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) | 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↓ |
| | 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,%) | 17.87 | -0.32↓ | 历史波动率:40日:沪铜(日,%) | 17.09 | +0.09↑ |
| 期权情况 | 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1.25，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。



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！