

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)	86,750.00	+3640.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	10,864.00	+195.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-70.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	221,715.00	+7856.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-6,648.00	+1387.00↑	LME铜:库存(日,吨)	139,200.00	-225.00↓
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	95,034.00	-3745.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	8,125.00	-175.00↓
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	29,703.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	85,740.00	+2500.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	85,915.00	+2815.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	54.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	48.00	-1.00↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-1,010.00	-1140.00↓	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-29.52	+7.21↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	275.93	+19.92↑	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	-40.36	+0.44↑
上游情况	铜精矿江西(日,元/金属吨)	76,200.00	+2860.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	76,900.00	+2860.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	800.00	+100.00↑	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	700.00	0.00
	产量:精炼铜(月,万吨)	130.10	+3.10↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	430,000.00	-50000.00↓
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)	57,040.00	+500.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	480.00	+20.00↑	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	70,550.00	+700.00↑
	产量:铜材(月,万吨)	222.19	+5.26↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	3,795.76	+480.79↑
下游及应用	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	60,309.19	+6729.42↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,250,287.10	-438933.60↓
	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	20.52	+5.97↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	15.36	+3.95↑
期权情况	当月平值IV隐含波动率 (%)	24.79	+0.0346↑	平值期权购沽比	1.48	+0.1057↑
行业消息	1、美联储公布9月会议纪要显示，美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿，不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为，在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。不过，会议纪要也显示，大多数官员强调其通胀预期面临上行风险。与会者普遍预计，在适当货币政策下，短期内通胀将保持在较高水平，随后逐步回落至2%。					
	2、美联储洛根：预计失业率将小幅上升，但不会太高。政策仅略显紧缩，这恰到好处，我们需对降息保持高度谨慎，绝不能过度放松，否则将不得不逆转政策；古尔斯比：要谨慎避免过度提前降息。如果无法获得官方失业率数据，美联储将根据所掌握的信息做出决定。					
	3、标普表示，美国政府停摆为经济前景增添不确定性。关键美国政府经济数据的发布再次延迟，将给美联储的货币政策前景增添不确定性。预计美国政府每停摆一周，可能会使经济增长削减0.1至0.2个百分点。预计今年年底还有两次各25个基点的降息，2026年还将再放松货币政策50个基点。					
	4、国家统计局公布，9月中国制造业PMI为49.8%，环比上升0.4个百分点；非制造业PMI为50.0%，下降0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.6%，上升0.1个百分点，我国经济总体产出扩张略有加快。					
	5、消费领域迎来利好政策。财政部、商务部宣布，开展消费新业态新模式新场景试点和国际化消费环境建设。中央财政将对试点城市给予资金补助，政策实施期均为两年。					
	6、多家新能源车企公布9月交付数据。比亚迪9月新能源汽车销量39.63万辆，去年同期41.94万辆；小鹏汽车共交付新车41581台，同比增长95%，环比增长10%，单月交付量突破4万台，创下历史新高；零跑汽车全系交付再创新高，达66657台，同比增长超97%，月销量首次突破六万台；理想汽车交付新车33951辆；岚图汽车交付15224辆；蔚来公司交付新车34749台，同比增长64%；小米汽车交付量超过40000台；极氪汽车交付51159辆汽车，同比增长8.5%。					
	7、国际铜研究组织表示，全球精炼铜供需平衡预测显示，2025年约有17.8万吨的过剩，2026年则有15万吨的短缺；预计2025年全球铜矿产量将增长1.4%，预计2026年将增长2.3%；预计2025年全球精炼铜产量将增长约3.4%，2026年将增长0.9%。高盛发布研报称，基于资源限制及关键行业的结构性需求增长，将2026年的铜价预测由每吨10000美元上调至10500美元，维持对2027年每吨10750美元的预测，并料2025年余下时间铜价维持于10000美元水平。					
	8、据SMM数据，9月国内精炼铜产量为85.74万吨，环比增长3.1%，同比增加2.3%。1-9月全国精炼铜产量为762.00万吨，同比增长2.86%。1-9月全国阴极铜产量为222.19万吨，同比增长5.26%。					
	9、9月国内铜材产量为222.19万吨，环比增长5.26%，同比增加2.2%。1-9月全国铜材产量为6030.92万吨，同比增长6.73%。					
	10、9月国内废铜产量为41.82万吨，环比增长0.43%，同比增加20.00%。1-9月全国废铜产量为480.00万吨，同比增长20.00%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本上，铜矿供给在因受矿区停工原因影响，令原本紧缺的供给再度紧张，国内冶炼产能或将因此有所收敛。需求端，国内传统旺季的加持，叠加政策方面的扶持，令行业整体预期向好。库存方面，消费预期偏向积极，加之应用端电力、新能源各产业的发力，精铜需求或有明显提升，此前小幅累积的社会库存或呈现逐步降库的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.48，环比+0.1057，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强交易，注意控制节奏及交易风险。					
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。