

撰写人：王福辉 从业资格证号：F03123381 投资咨询从业证书号：Z0019878

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)	74,170.00	+350.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	8,969.50	+28.50↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-20.00	0.00	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	103,877.00	-7719.00↓
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	19,883.00	+3573.00↑	LME铜:库存(日,吨)	272,325.00	0.00
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	70,864.00	-13693.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	16,175.00	0.00
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	19,490.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	74,290.00	+485.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	74,350.00	+460.00↑
	上海电解铜:CIF(提单)(日,美元/吨)	52.00	0.00	洋山铜均溢价(日,美元/吨)	58.00	+6.00↑
上游情况	CU主力合约基差(日,元/吨)	120.00	+135.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-108.15	+4.44↑
	进口数量:铜矿石及精矿(月,万吨)	231.40	-12.13↓	国铜冶炼厂:粗炼费(TC)(周,美元/千吨)	8.04	-1.18↓
	铜精矿:20-23%:江西(日,元/金属吨)	61,562.00	-400.00↓	铜精矿:25-30%:云南(日,元/金属吨)	62,512.00	-400.00↓
	粗铜:≥98.5%:上海(日,元/吨)	75,590.00	-380.00↓	粗铜:≥99%:上海(日,元/吨)	75,690.00	-380.00↓
产业情况	产量:精炼铜(月,万吨)	113.30	+1.70↑	进口数量:未锻轧铜及铜材(月,吨)	530,000.00	+20000.00↑
	库存:铜:社会库存(周,万吨)	12.86	-0.82↓	废铜:1#光亮铜线:上海(日,元/吨)	53,390.00	-100.00↓
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	400.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	64,150.00	-50.00↓
下游及应用	产量:铜材(月,万吨)	214.04	+17.38↑	电网基本建设投资完成额:累计值(月,亿元)	5,290.00	+788.00↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	93,634.10	+7325.24↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	3,760,000.00	+174199.40↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	7.40	-0.06↓	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	10.70	-0.06↓
	当月平值IV隐含波动率(%)	12.61	+0.0033↑	平值期权购沽比	0.77	-0.0381↓
行业消息	1、商务部消费促进司司长李刚12月20日表示，当前商务部正在与有关方面一道，抓紧研究制定明年有关“大规模设备更新和消费品以旧换新”的相关政策。商务部数据显示，截至12月19日24时，全国汽车报废更新近270万辆，汽车置换更新超过310万辆；超过3330万名消费者购买相关家电以旧换新产品5210万台，家装厨卫焕新补贴产品超过5300万件，电动自行车以旧换新超过100万辆。李刚表示，受“以旧换新”政策带动，汽车、家电、家装等产品销售火热，促进消费持续回暖，国内需求不断扩大。从对消费市场的带动效果看，11月汽车类商品零售额同比增长6.6%，带动社会商品零售总额增速加快0.5个百分点，对社零增速的贡献由拖累转为拉升。					
	2、美联储-戴利：美联储对于2025年两次降息的预测感到非常满意；威廉姆斯：预计明年经济增长将放缓至约2%，当前政策状态良好，但略受限制；古尔斯基：我的预测是，2025年的利率路径会略低一些。未来12至18个月，利率可能会大幅下降；哈马克：对降息投反对票是出于对通胀的担忧。					
	3、乘联会副秘书长崔东树表示，根据乘联会整理的中国充电联盟的数据分析，2024年11月的公桩总量达到346万个，公桩数量较上月增长6.9万个，慢于去年同期31%；2024年公桩年累增量73.4万个，同比去年同期增速下降11%。					
	4、美国：11月核心PCE物价指数同比上升2.8%，预估2.9%，前值2.8%；环比上升0.1%，预估0.2%，前值0.3%。					
	5、能源局：截至11月底，全国累计发电装机容量约32.3亿千瓦，同比增长14.4%。其中，太阳能发电装机容量约8.2亿千瓦，同比增长46.7%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长19.2%。					
观点总结	沪铜主力合约震荡走强，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国11月核心PCE物价指数同比持平于2.8%，低于预期的2.9%；环比上升0.1%，低于预期的0.2%，创下5月以来最低，显示价格压力有所放缓。11月份消费者支出增长0.4%，个人收入增长0.3%，均低于预期。国内方面，商务部消费促进司司长李刚表示，当前商务部正在与有关方面一道，抓紧研究制定明年有关“大规模设备更新和消费品以旧换新”的相关政策。基本面上，铜矿端TC现货指数小幅回落，铜精矿供应仍处偏紧状态。供给方面，国内前期检修企业陆续复产，加之部分冶炼厂年底赶工完成年度目标，故国内供给量预计将有所增长；需求方面，下游采购情绪仍较为谨慎，多以按需采购操作为主，现货市场成交情绪偏淡。库存方面，国内去库速率逐渐放缓。总体来看，沪铜基本面或处于供给稳健、需求趋缓的局面。期权方面，平值期权持仓购沽比为0.77，环比-0.0381，期权市场情绪偏空，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛。操作建议，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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878  
助理研究员：王凯慧 期货从业资格号F03100511  
陈思嘉 期货从业资格号F03118799

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。