

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)	89,280.00	+1850.00↑	LME3个月铜(日,美元/吨)	11,216.00	+27.00↑
	主力合约隔月价差(日,元/吨)	-40.00	-70.00↓	主力合约持仓量:沪铜(日,手)	232,702.00	+14445.00↑
	期货前20名持仓:沪铜(日,手)	-26,496.00	+6371.00↑	LME铜:库存(日,吨)	159,425.00	+2250.00↑
	上期所库存:阴极铜(周,吨)	97,930.00	-12673.00↓	LME铜:注销仓单(日,吨)	6,575.00	+500.00↑
	上期所仓单:阴极铜(日,吨)	31,495.00	-2856.00↓			
现货市场	SMM1#铜现货(日,元/吨)	89,275.00	+1875.00↑	长江有色市场1#铜现货(日,元/吨)	89,200.00	+1815.00↑
	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)	30.00	-1.50↓
	CU主力合约基差(日,元/吨)	-5.00	+25.00↑	LME铜升贴水(0-3)(日,美元/吨)	44.69	+28.13↑
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)	-42.75	-0.43↓
	铜精矿江西(日,元/金属吨)	79,460.00	+1820.00↑	铜精矿云南(日,元/金属吨)	80,160.00	+1820.00↑
	粗铜:南方加工费(周,元/吨)	1,300.00	0.00	粗铜:北方加工费(周,元/吨)	900.00	0.00
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)	440,000.00	-50000.00↓
	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)	59,840.00	+100.00↑
	出厂价:硫酸(98%):江西铜业(日,元/吨)	870.00	0.00	废铜:2#铜(94-96%):上海(日,元/吨)	73,350.00	+150.00↑
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)	4,824.00	+445.93↑
	房地产开发投资完成额:累计值(月,亿元)	73,562.70	+5856.99↑	产量:集成电路:当月值(月,万块)	4,177,000.00	-194236.10↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铜(日,%)	12.93	+2.27↑	历史波动率:40日:沪铜(日,%)	18.24	+0.63↑
	当月平值IV隐含波动率(%)	14.37	+0.0123↑	平值期权购沽比	1.21	-0.0254↓
行业消息	1、高盛表示，美联储将在12月9—10日议息会议上下调利率，几乎已无悬念。当前市场对25个基点降息的定价概率已达到约85%—86%。 2、国家统计局发布数据显示，11月份我国制造业PMI为49.2%，比上月上升0.2个百分点；非制造业PMI为49.5%，比上月下降0.6个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降0.3个百分点，我国经济景气水平总体平稳。 3、中国汽车工业协会副秘书长陈旭表示，预计今年全年我国汽车销量将超3400万辆，其中新能源汽车销量有望达1600万辆，汽车出口有望超680万辆。 4、中国汽车流通协会调查显示，11月，中国汽车经销商库存预警指数为55.6%，同比上升3.8个百分点，环比上升3.0个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。11月车市步入年度冲刺期，整体呈前低后高走势。综合预测，11月乘用车终端销量预计约为215万辆。 5、中国宏观经济论坛（CMF）发布年度报告认为，2025年中国经济奋力寻求突破，基本实现预期发展目标。展望2026年，中国经济发展面临三大新机遇——“十五五”规划的开启和适度超前布局将打开全新增长空间、更加积极的财政政策和宽松的货币政策蓄势待发、微观市场主体将在宏观经济回暖基础上迸发新的活力。《报告》建议，设定2026年经济社会发展目标时宜审慎乐观，以“十五五”开启为契机，设定跨周期区间组合目标。					
观点总结	沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面原料端，铜精矿加工费仍运行于负值区间，原料供给持续紧张，对铜价成本支撑逻辑仍在。供给方面，经历前期集中检修后，冶炼产能或再度释放，但原料端供应紧张，对产能将有一定限制，故国内精铜供给量仅小幅度回升。需求方面，消费淡季影响逐步显现，加之铜价偏高运行，对下游消费有一定抑制，在此背景下，下游采购情绪或将偏向谨慎。库存方面，社会库存整体保持中低水位运行，但由于消费淡季的影响，或有一定库存积累。消费方面，国内电力基础设施临近年末赶工，加之新能源汽车行业的年终冲量，在一定程度上为需求进行托底。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.21，环比-0.0254，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。